

Moeve, S.A. y sociedades dependientes

Informe de auditoría

Cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2025

Informe de gestión consolidado



Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Moeve, S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Moeve, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2025, el estado de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Evaluación de la recuperación del valor en libros de las inmovilizaciones intangibles, el fondo de comercio de consolidación y las inmovilizaciones materiales

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas presentan inmovilizaciones intangibles, fondo de comercio de consolidación e inmovilizaciones materiales por importe de 878 (nota 8), 214 (nota 9) y 4.850 millones de euros (nota 10), respectivamente, a 31 de diciembre de 2025.

Estos activos están relacionados fundamentalmente con las actividades de fabricación de productos petroquímicos, energéticos, asfaltos y lubricantes, y su distribución y comercialización, englobadas en los segmentos denominados “Energy Solutions” y “Química” (nota 6) y están directamente afectados por el marco regulatorio aplicable, en especial el relativo al cambio climático y la transición energética (notas 3.A y 13.1).

De acuerdo con la NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”, el Grupo evalúa a la fecha de cierre, o siempre que haya circunstancias que lo motiven, la existencia de indicios de pérdida de valor por deterioro en el inmovilizado material e intangible. Adicionalmente, y con independencia de la existencia de cualquier indicio, los activos intangibles de vida útil indefinida y los fondos de comercio de consolidación se someten a análisis de recuperabilidad al menos una vez al año. Cuando el activo en cuestión no genera flujos de efectivo independientes de los generados por otros activos, el Grupo procede a estimar el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGE) a la que el activo pertenece.

Para realizar el análisis de recuperabilidad, se procede a la comparación del valor en libros de estos activos con su importe recuperable, entendido éste como el mayor entre el valor razonable del activo neto de costes de enajenación o disposición, o el valor en uso, calculado a partir del valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados derivados de la explotación de tales activos (notas 3.A y 13).

Las hipótesis clave empleadas en la preparación de dichos flujos y las tasas de descuento utilizadas para su descuento a valor actual se detallan en las notas 3.A y 13.2.

Hemos aplicado, entre otros, los siguientes procedimientos:

- Entendimiento del proceso y evaluación del diseño, implementación y eficacia operativa de los controles relevantes que el Grupo tiene establecidos para el análisis de la recuperación de estos activos.
- Comprobación de la coherencia de la metodología utilizada por la dirección con los requisitos de la NIC 36 y de la adecuación de la asignación realizada de los activos a las UGEs y el proceso para identificar aquellas que requieren evaluación de deterioro según los requisitos de la normativa contable aplicable.
- Evaluación, junto con nuestros expertos en valoraciones, de las hipótesis y las principales estimaciones utilizadas en los cálculos, que incluyen precios del crudo Brent, gas natural (TTF), precios de la electricidad y el CO₂, tasas de descuento e inflación.
- En relación con las tasas de descuento, con la colaboración de nuestros expertos en valoraciones, comprobación que la metodología aplicada para su estimación es adecuada, y que el valor de éstas se encuentra dentro de un rango razonable.
- Evaluación de la idoneidad de los flujos de efectivo utilizados y su consistencia con los planes previstos por el Grupo (Presupuesto 2026 y el Plan a largo plazo “Positive Motion”) que consideran los principales riesgos derivados del cambio climático.
- Evaluación de la adecuación de los modelos de valoración empleados y comprobación de la precisión matemática de los mismos, cotejo del importe recuperable calculado por la dirección con el valor neto contable de las UGEs y, en su caso, comprobación del registro contable del deterioro o reversión de éste, de acuerdo a la normativa contable.

En las pruebas de deterioro, el Grupo también ha considerado los principales riesgos derivados del cambio climático, evaluando los impactos económicos de los riesgos relevantes identificados bajo tres escenarios climáticos definidos y tres horizontes temporales (notas 3.A y 13).

El resultado de los análisis anteriores y los análisis de sensibilidad realizados por la dirección sobre los mismos se muestran en las notas 13.3 y 13.4.

Éste ha sido considerado como un aspecto más relevante de nuestra auditoría debido a la materialidad de los epígrafes indicados, y a que requiere el uso de juicios y estimaciones significativas por parte de la dirección sobre las hipótesis clave (nota 3.A), respecto a las que cambios significativos futuros podrían tener un potencial impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

- Obtención y evaluación de los cálculos de sensibilidad sobre las principales hipótesis consideradas en los análisis de deterioro.
- Revisión de la suficiencia de la información revelada en las cuentas anuales consolidadas respecto a la evaluación del valor recuperable de estos activos.

En base a los procedimientos que hemos realizado, consideramos que el enfoque y las conclusiones de la dirección son coherentes con la evidencia obtenida.

Evaluación de la recuperación del valor en libros de los activos por impuestos diferidos

El balance de situación consolidado incluye activos por impuestos diferidos por importe de 1.571 millones de euros a 31 de diciembre de 2025 (nota 26.3 de la memoria consolidada adjunta), de los cuales 1.031 millones de euros corresponden a créditos fiscales (bases imponibles negativas y deducciones, principalmente), que serán recuperables en el contexto del grupo fiscal español del que la Sociedad dominante es cabecera.

Tal y como se indica en la nota 3.D de la memoria consolidada, los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida que sea probable que vayan a existir beneficios futuros sujetos a impuestos suficientes para compensarlos.

Al cierre de cada ejercicio, la dirección evalúa la recuperación de los activos por impuestos diferidos mediante la elaboración de proyecciones que recogen la capacidad del grupo fiscal para generar beneficios fiscales futuros en una cuantía suficiente.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes:

- Entendimiento tanto de la metodología aplicada, como de los controles relevantes que el Grupo tiene establecidos para el análisis de la recuperación de estos activos.
- Obtención y entendimiento del modelo financiero preparado por la dirección para evaluar la recuperación de los activos por impuestos diferidos, comprobando que coincide con los últimos planes de negocio aprobados, así como la coherencia de los beneficios antes de impuestos previstos para los próximos ejercicios, en comparación con los datos reales del año en curso.
- Involucración de nuestros especialistas en el área de impuestos, para analizar los ajustes fiscales considerados para la estimación de las bases imponibles, los periodos de reversión previstos para las diferencias temporarias activadas, la normativa fiscal aplicable, así como las decisiones acerca de las posibilidades de utilización de los beneficios fiscales aplicables.

Estas proyecciones tienen en cuenta la normativa fiscal aplicable y el último plan de negocio aprobado, así como los periodos de reversión previstos para las diferencias temporarias activadas, lo que requiere de la aplicación de juicio por parte de la dirección y el uso de estimaciones significativas.

Debido a la naturaleza y significatividad de los activos reconocidos y a que la preparación de las proyecciones requiere un elevado nivel de juicio y la aplicación de estimaciones significativas (nota 3.D), hemos considerado este asunto como uno de los aspectos más relevantes de nuestra auditoría.

- Comprobación de la exactitud aritmética de los cálculos realizados.
- Revisión de la suficiencia de la información revelada en las cuentas anuales consolidadas respecto a la evaluación del valor recuperable de estos activos.

En base al trabajo que hemos realizado, consideramos que las hipótesis y estimaciones realizadas por la dirección respecto a la recuperación de los activos analizados son coherentes con la evidencia obtenida.

Otras cuestiones

Con fecha 24 de febrero de 2025 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 en el que expresaron una opinión favorable.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, 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 consolidado se ha facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y, en caso contrario, informar sobre ello.
- b) Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo 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 consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante en relación con las cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

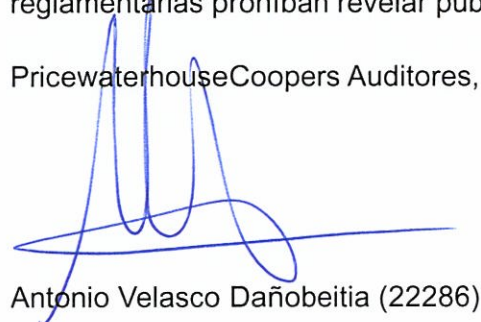
- Planificamos y ejecutamos la auditoría del Grupo para obtener evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o de las unidades de negocio del Grupo como base para la formación de una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo realizado para los fines de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Antonio Velasco Dañobeitia (22286)

26 de febrero de 2026



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

**Moeve, S.A. (antes Compañía Española de Petróleos,
S.A.) y Sociedades Dependientes**

Ejercicio 2025

Índice general

- Informe de los auditores sobre las Cuentas Anuales Consolidadas
- Estado del Resultado Global Consolidado
- Estado de Resultados consolidado
- Estado del Resultado Global consolidado
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto consolidado
- Estado de Flujos de Efectivo consolidado
- Notas a la Memoria Consolidada

Moeve, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Consolidado)**Balance de Situación consolidado el 31 de Diciembre de 2025**

Activo	Notas	Millones de euros	
		2025	2024
Activos no corrientes			
Inmovilizaciones intangibles, netas	8	878	620
Fondo de comercio de consolidación, neto	9	214	305
Inmovilizaciones materiales, netas	10	4.850	4.424
Derechos de uso, netos	11	763	737
Inversiones en entidades asociadas y participaciones en negocios conjuntos	7.1	350	334
Activos financieros no corrientes	12	170	100
Activos por impuestos diferidos	26.3	1.571	1.500
Total Activos no corrientes		8.796	8.020
Activos Corrientes			
Existencias	14	2.175	2.498
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12,15	2.255	2.463
Otros activos corrientes	15	199	231
Otros activos financieros corrientes	12	80	230
Activos líquidos	16	1.605	1.918
Activos mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	5.3	—	39
Total Activos corrientes		6.314	7.379
Total Activo		15.110	15.399

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

Moeve, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Consolidado)**Balance de Situación consolidado el 31 de Diciembre de 2025**

Pasivo	Notas	Millones de euros	
		2025	2024
Patrimonio			
Capital suscrito	17.1	268	268
Prima de emisión	17.1	352	352
Reserva de revalorización	17.2	91	91
Otras reservas	17.3	2.513	2.569
Resultado consolidado atribuido a la sociedad dominante		341	92
Ajustes por cambio de valor	17.4	(78)	118
Total Patrimonio atribuible a los accionistas de la sociedad dominante		3.487	3.490
Participaciones no dominantes	17.7	350	165
Total Patrimonio neto		3.837	3.655
Pasivos no corrientes			
Pasivos por impuestos diferidos	26.3	706	637
Subvenciones en capital	19	25	23
Pensiones y obligaciones similares	21	101	95
Provisiones y otras obligaciones	21	265	284
Deuda financiera no corriente	18	2.993	3.663
Deuda por arrendamientos a largo plazo	18,24	626	602
Otros pasivos no corrientes	18,22,5.1	288	732
Total Pasivos no corrientes		5.004	6.036
Pasivos Corrientes			
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	18	500	350
Deuda por arrendamientos a corto plazo	18,24	182	170
Deuda financiera corriente	18,24	474	274
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18,22	3.800	3.833
Otros acreedores y pasivos devengados	18,22	1.313	1.081
Total Pasivos corrientes		6.269	5.708
Total Pasivo		15.110	15.399

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

Moeve, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Consolidado)

Estado de Resultados consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2025

		Millones de euros	
	Notas	2025	2024
Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes	6,23	23.381	24.868
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(112)	(177)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	8,10	65	51
Aprovisionamientos	23	(16.501)	(17.967)
Otros ingresos de explotación		156	76
Gastos de personal	23	(887)	(864)
Variación de provisiones de circulante		(83)	41
Gastos de explotación:			
Impuesto Especial sobre Hidrocarburos		(2.650)	(2.224)
Otros gastos de explotación	23	(2.382)	(2.456)
Resultado neto de cobertura económica		23	(70)
Amortización del inmovilizado	8,10,11	(769)	(702)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	19,23	212	224
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	23	(33)	(57)
Resultado de la explotación		418	743
Participación en beneficios de sociedades por el método de participación	7.1	30	14
Ingresos financieros	25	508	330
Gastos financieros	25	(501)	(631)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	25	6	3
Resultados consolidados antes de impuestos		460	460
Impuestos sobre beneficios	26.1	(88)	(353)
Resultado consolidado del ejercicio de operaciones continuadas		371	107
Resultado consolidado del ejercicio		371	107
Participaciones no dominantes	17.7	(30)	(15)
Resultado consolidado atribuido a la sociedad dominante		341	92
Resultado por acción:			
Básico	27	0,64	0,17
Diluido		0,64	0,17

(Las notas 1 a 35 descritas en la Memoria Consolidada forman parte de este Estado de Resultados consolidado)

Moeve, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Consolidado)

Estado del Resultado Global Consolidado correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2025

		Millones de euros	
	Notas	2025	2024
Resultado consolidado del ejercicio		371	107
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados:			
Ganancia/(pérdida) surgida durante el año		(300)	100
Por cambios en los costes de cobertura	17.4.2	6	2
Por coberturas de flujos de efectivo	17.4.2	(193)	66
Por coberturas de inversión neta	17.4.B	108	(57)
Diferencias de conversión		(241)	92
Efecto impositivo	26.1	20	(3)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		103	(21)
Por coberturas de flujos de efectivo	17.4.2	138	(39)
Por coberturas de inversión neta	17.4.2	(1)	11
Efecto impositivo	26.1	(34)	7
Otro resultado global del ejercicio, neto de impuestos		(197)	79
Total resultado global consolidado		174	186
a) Atribuidos a los accionistas de la sociedad dominante		146	171
b) Atribuidos a participaciones no dominantes		28	15

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

La NIC 1 precisa desglosar separadamente las partidas que van a ser objeto de reclasificación en el Estado de Resultados consolidado de aquellas que no serán objeto a dicha reclasificación. Todos las partidas anteriores se tratan de conceptos susceptibles de reclasificación en el Estado de Resultados consolidado.

Moeve, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Consolidado)

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto consolidado correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Millones de euros

	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante					Ajustes por cambio de valor	Participaciones no dominantes	Total
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva de revalorización	Otras reservas	Resultado neto atribuible a la sociedad dominante			
Saldo a 01.01.2024	268	352	91	3.009	(233)	39	61	3.587
Distribución del resultado a reservas	—	—	—	(233)	233	—	—	—
Resultado del ejercicio	—	—	—	—	92	—	15	107
Otro resultado global	—	—	—	—	—	79	1	80
Total resultado global del ejercicio	—	—	—	—	92	79	16	187
Por transacciones con los accionistas								
Dividendo bruto	—	—	—	(185)	—	—	(3)	(188)
Otras variaciones de patrimonio neto								
Ampliaciones de capital/adquisición participaciones no dominantes	—	—	—	—	—	—	92	92
Otras variaciones	—	—	—	(22)	—	—	(1)	(23)
Total transacciones con los accionistas	—	—	—	(207)	—	—	88	(119)
Saldo a 31.12.2024	268	352	91	2.569	92	118	165	3.655
Saldo a 01.01.2025	268	352	91	2.569	92	118	165	3.655
Distribución del resultado a reservas	—	—	—	92	(92)	—	—	—
Resultado del ejercicio	—	—	—	—	341	—	30	371
Otro resultado global	—	—	—	—	—	(196)	(1)	(197)
Total resultado global del ejercicio	—	—	—	—	341	(196)	29	174
Por transacciones con los accionistas								
Dividendo bruto	—	—	—	(174)	—	—	(6)	(180)
Otras variaciones de patrimonio neto								
Ampliaciones de capital/adquisición participaciones no dominantes	—	—	—	2	—	—	130	132
Otras variaciones	—	—	—	24	—	—	32	56
Total transacciones con los accionistas	—	—	—	(148)	—	—	156	8
Saldo a 31.12.2025	268	352	91	2.513	341	(78)	350	3.837

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

Moeve, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Consolidado)

Estados de Flujos de Efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2025

	Millones de euros	
	2025	2024
Resultado antes de impuestos del ejercicio	460	460
Dotaciones para amortizaciones, deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado	802	718
Variación provisiones para riesgos y gastos	335	193
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir tras pasados a resultados	(212)	(224)
Variación deterioro y provisiones circulante	(59)	(40)
Resultado financiero	(8)	307
Participación en beneficios de sociedades por el método de participación	(34)	(16)
Otras variaciones	107	(63)
Flujos de tesorería de explotación antes de cambio en el capital circulante	1.391	1.335
Variación del capital circulante operacional	351	3
Pagos/Cobros MtM derivados de cámara	(23)	32
Cobros de dividendos	23	12
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(228)	(259)
Otros Flujos de tesorería de explotación	(228)	(215)
Total flujos de tesorería de explotación (1)	1.514	1.123
Flujos de tesorería de inversión		
Pagos		
Inmovilizaciones inmateriales	(84)	(88)
Inmovilizaciones materiales	(1.006)	(822)
Empresas asociadas y otra cartera	(22)	(26)
Adquisición de participaciones consolidadas	(10)	(130)
Subvenciones cobradas	7	5
Total pagos	(1.115)	(1.061)
Cobros		
Inmovilizaciones materiales	32	410
Total cobros	32	410
Total flujos de tesorería de inversión (2)	(1.083)	(651)

Moeve, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Consolidado)

**Estados de Flujos de Efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2025
(cont)**

	Millones de euros	
	2025	2024
Flujos de tesorería de financiación		
Dividendos satisfechos		
A los accionistas de la sociedad dominante	(174)	(185)
A participaciones no dominantes	(6)	(10)
Total dividendos pagados	(180)	(195)
Cobros procedentes de la emisión de acciones u otros instrumentos de capital	131	58
Financiación bancaria obtenida	208	1.492
Financiación amortizada/cancelada	(480)	(262)
Intereses de deuda pagados	(169)	(165)
Pago Principal e Intereses NIIF-16	(209)	(193)
Total flujos deuda financiera	(650)	872
Total flujos de tesorería de financiación (3)	(699)	735
Variación neta de la tesorería y activos equivalentes (1+2+3)	(268)	1.207
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(45)	2
Efecto de cambios en el Grupo	—	50
Saldo inicial de la tesorería y activos equivalentes	1.918	659
Saldo final de la tesorería y activos equivalentes	1.605	1.918
Desglose variación del capital circulante operacional		
Existencias	225	(90)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	19	(33)
Otros activos financieros corrientes	37	(59)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	70	185
Total variación del capital circulante operacional	351	3

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

Indice de Notas a los Estados Financieros

Indice de Notas a los Estados Financieros	10
1. Información general y marco regulatorio	12
1.1. Información Corporativa	12
1.2. Marco Regulatorio	12
2. Bases de presentación	18
2.1. Cambios en las políticas contables	19
2.2. Comparación de la información	19
3. Estimaciones contables, hipótesis y juicios relevantes	20
4. Resumen de las políticas contables de uso general	25
4.1. Principios de Consolidación	25
4.2. Combinaciones de negocio y fondo de comercio de consolidación	26
4.3. Conversión de moneda extranjera	26
4.4. Activos no corrientes en exploración, desarrollo y producción de reservas de hidrocarburos	27
4.5. Cálculo del valor razonable	29
4.6. Otras Normas publicadas de aplicación futura	30
5. Combinaciones de negocios y cambios en el perímetro de consolidación	31
5.1. Combinaciones de negocios	31
5.2. Principales variaciones en el perímetro de consolidación	32
5.3. Desinversiones	33
6. Información por segmentos	33
6.1. Información por segmentos de negocio	34
6.2. Información por segmentos geográficos	35
6.3. Ajustes de gestión	36
7. Inversiones en entidades asociadas y participaciones en acuerdos conjuntos	37
7.1. Registro de las participaciones	38
7.2. Fondo de comercio de sociedades bajo método de participación	39
7.3. Deterioros en sociedades bajo método de participación	39
7.4. Información financiera de las sociedades y negocios participados	39
8. Inmovilizaciones intangibles	41
9. Fondo de comercio de consolidación	46
10. Inmovilizaciones materiales	47
11. Derechos de uso	51
12. Activos Financieros	52
13. Deterioro de activos	56
13.1. Indicadores de deterioros/reversión acaecidos en el ejercicio y su tratamiento	57
13.2. Test de deterioro de los activos	57
13.3. Registro del deterioro calculado en el período contable	58
13.4. Análisis de sensibilidad	59
14. Existencias	59
15. Deudores comerciales y otros activos corrientes	60
16. Activos Líquidos	61
17. Patrimonio Neto	61
17.1. Capital Social y Prima de Emisión	61
17.2. Reserva de revalorización	62
17.3. Otras reservas	62

17.4. Ajustes por cambios de valor	63
17.5. Acciones propias	64
17.6. Dividendos	64
17.7. Participaciones no dominantes	65
18. Pasivos Financieros	65
19. Subvenciones en capital	69
20. Pensiones y obligaciones similares	70
20.1. Compromisos de prestación definida	70
20.2. Planes de aportación definida	70
21. Provisiones y otras obligaciones	71
22. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar / Otros acreedores y pasivos devengados y Otros pasivos no corrientes	72
23. Ingresos y Gastos de Explotación	74
24. Arrendamientos	78
24.1. Arrendamientos operativos	79
24.2. Arrendamientos financieros	79
25. Ingresos y Gastos Financieros	80
26. Situación fiscal	81
26.1. Gasto por impuesto reconocido en resultados y en patrimonio	82
26.2. Reconciliación de la tasa impositiva efectiva	83
26.3. Movimientos en saldos por impuestos diferidos	84
26.4. Incertidumbre sobre tratamiento del impuesto sobre el beneficio y otros impuestos	86
26.5. Activos y pasivos por impuestos diferidos no reconocidos	87
26.6. Análisis impacto normativa Pilar Dos	87
27. Beneficio por acción	88
28. Aspectos medioambientales	88
29. Política de gestión de riesgos	90
29.1. Modelo de gestión de riesgos	90
29.2. Principales riesgos asociados a la actividad del Grupo	91
30. Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura	98
30.1. Riesgo de tipo de cambio	101
30.2. Riesgo de precio de commodities	101
30.3. Riesgo de precio de tipo de interés	101
31. Valor razonable	102
32. Operaciones con partes vinculadas	103
32.1. Transacciones con asociadas, negocios conjuntos y otras partes vinculadas	104
32.2. Operaciones con los accionistas	104
33. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y la Alta Dirección	105
34. Garantías, compromisos y otros pasivos contingentes	108
35. Hechos posteriores	108
Cuadro I	110
Cuadro II	111
Cuadro III	127

Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Moeve, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Consolidado)

1. Información general y marco regulatorio

1.1. Información Corporativa

Compañía Española de Petróleos, S.A., se constituyó el 26 de septiembre de 1929, por tiempo ilimitado, y tiene fijado su domicilio social en 28046-Madrid, Paseo de la Castellana, 259A (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.

El 30 de junio de 2025, se aprueba la fusión por absorción entre Compañía Española de Petróleos, S.A. y Moeve S.L.U., filial 100% propiedad de la primera. La fusión no tuvo efectos financieros ni contables significativos. Como resultado de esta fusión, Compañía Española de Petróleos, S.A. modificó su denominación social a Moeve, S.A. (en adelante, "la Compañía", "la Sociedad" o "Moeve").

A lo largo del ejercicio 2025, determinadas sociedades del grupo modificaron su denominación social, adoptando la nueva denominación del Grupo Moeve. A 31 de diciembre de 2025, la relación de sociedades que han completado este proceso esta detallada en el Cuadro I.

La titularidad de las acciones de la Compañía 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 17.1**).

La Compañía, junto con las sociedades participadas (en adelante "el Grupo"), configuran un grupo empresarial diversificado que opera en el sector energético 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.

1.2. Marco Regulatorio

Las actividades del Grupo, 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 sus operaciones.

El sector de los hidrocarburos en España, en el que opera el Grupo, está regulado básicamente por la Ley 34/1998, de 7 de octubre, del Sector de Hidrocarburos ("LSH"). Esta ley ha sufrido diversas modificaciones a lo largo de su vigencia, entre otras, por las Leyes 11/2013, de 26 de julio y 8/2015, de 21 de mayo, en las que se adoptan 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, respectivamente. Adicionalmente, existen modificaciones operadas por el Real Decreto-ley 8/2023, de 27 de diciembre, por la que se incorporan medidas de lucha contra el fraude en el sector de los hidrocarburos.

La Ley 7/2024, de 20 de diciembre, estableció un impuesto complementario sobre el Impuesto sobre Sociedades para garantizar un nivel mínimo global de imposición para los grupos multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud. Adicionalmente, introdujo otras medidas relevantes para el Grupo, como la reinstauración a partir del 1 de enero de 2024 de determinadas medidas fiscales incluidas originariamente en el Real Decreto-ley 3/2016 y que fueron declaradas inconstitucionales por el Tribunal Constitucional, por motivos de reserva de Ley. Además, se incluye la modificación de la Ley y el Reglamento del IVA, respectivamente, para prevenir el fraude en el sector de los

hidrocarburos, exigiendo a los operadores la constitución de garantía o pago anticipado del IVA antes de extraer producto de depósito fiscal, salvo que se trate de operador confiable, y su inclusión en el Sistema de Información Inmediata (SII).

Mediante la Ley 18/2014, de 15 de octubre, se creó en España un Fondo Nacional de Eficiencia Energética (FNEE), a cuya financiación deben contribuir anualmente los operadores de productos petrolíferos al por mayor, los operadores de gases licuados de petróleo al por mayor, las empresas comercializadoras de gas natural y las empresas comercializadoras de electricidad, con el consiguiente impacto económico en dichas áreas de negocio. El Real Decreto 36/2023, de 24 de enero, por el que se establece un sistema de Certificados de Ahorro Energético (en adelante CAE), dotó al sistema del FNEE, de un sistema de flexibilidad para el cumplimiento, basado en el desarrollo de los CAEs, por el cual los sujetos obligados podían reducir su aportación económica directa al FNEE entregando CAEs al sistema, provenientes de medidas de reducción de consumo de energía final certificadas. En 2025, la Compañía se ha beneficiado de este mecanismo de flexibilidad haciendo uso de CAEs.

Productos petrolíferos

En el sector de los combustibles y carburantes, la Disposición Adicional Cuarta 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 %.

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, que se encuentra sometido a precios máximos de venta al público, segmento en el que la Compañía no opera.

El Real Decreto-ley 8/2023, de 27 de diciembre, modifica la LSH para prohibir el suministro entre distribuidores al por menor y el suministro de distribuidores al por menor a operadores al por mayor. También permite el acceso a las instalaciones de hidrocarburos líquidos, no sólo a operadores mayoristas sino también a otros agentes de la cadena de suministro, entre otros a los distribuidores al por menor.

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), este organismo supervisa y controla el sector energético en general y los hidrocarburos en particular.

El Real Decreto-ley 1/2019, de 11 de enero, transfirió 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.

En 2024 se inició la tramitación de un Proyecto de ley de restablecimiento de la Comisión Nacional de Energía, como un órgano regulador independiente para el proceso de transición ecológica, el cual exige disponer de un regulador y supervisor independiente, dotado de mayor especialización y autonomía, con un ámbito de actuación más amplio, que añada a los objetivos y funciones tradicionales, la descarbonización del sistema energético español, tramitación legislativa que no ha finalizado en el año 2025.

De conformidad con la Disposición Adicional novena de la ley 3/2013, de 4 de junio, el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) supervisa la toma de participaciones en el sector energético. De acuerdo con esta ley, el adquirente debe comunicar al MITECO la toma de participaciones en sociedades, o por parte de sociedades que desarrollen (entre otras) actividades en el sector de hidrocarburos y la adquisición de activos del sector de la energía de carácter estratégico.

Refino

Las actividades del Grupo están sujetas a una numerosa regulación estatal y autonómica que abarca el conjunto de actividades que se desarrollan en sus Parques Energéticos, partiendo de la LSH.

En materia industrial la Ley 21/1992, de 16 de julio, de Industria y el Real Decreto 2085/1994, de 20 de octubre, por el que se aprueba el Reglamento de Instalaciones Petrolíferas, recogen las Instrucciones técnicas complementarias (ITC) MI-IP 01 "refinerías" y MI-IP 02 "parques de almacenamiento de líquidos petrolíferos".

Respecto a la normativa medioambiental de aplicación, junto a normativa autonómica específica, destaca 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, la Ley 26/2007, de 23 de octubre, de Responsabilidad Medioambiental, así como la Ley 21/2013, de 9 de diciembre, de Evaluación Ambiental. Y en materia de Energía y Clima, destaca la ley 1/2005, de 9 de marzo, por la que se regula el régimen del comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, imponiendo unas obligaciones de reporte y coste de emisiones asociado. Durante 2024 se inició el trámite de actualización de la Ley 1/2005 por la trasposición nacional de las actualizaciones de la Directiva 2003/87/CE de la que deriva, la cual refleja el incremento de ambición de la Unión, así como la extensión del régimen de comercio a otros sectores, tramitación legislativa que aún no ha finalizado.

El Real Decreto Legislativo 2/2011, de 5 de septiembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Puertos del Estado y de la Marina Mercante, regula las actividades que se desarrollan en los Parques Energéticos de la Sociedad y sus terminales marinos con las distintas Autoridades Portuarias en los Puertos que son responsabilidad de la Administración General del Estado. Dicho Texto refundido se encuentra en la actualidad en fase de revisión en el Congreso de los Diputados.

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 1716/2004, de 23 de julio, que fue posteriormente modificado por el Real Decreto 1766/2007, de 28 de diciembre, regula la obligación de mantenimiento de existencias mínimas de seguridad en los sectores del petróleo, del GLP y del gas natural, así como también el funcionamiento de la Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos (CORES).

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 al año natural anterior; aunque fuera reducido temporalmente 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.

Finalmente, la Orden TED/533/2025, de 27 de mayo, publicada en el BOE el 29 de mayo de 2025, restablece el mantenimiento de dicha obligación en 92 días a partir del 1 de enero de 2026, tras las liberaciones temporales efectuadas en 2022-2025.

Para el GLP la obligación es de 20 días de las ventas o consumos en los 12 meses anteriores.

El Real Decreto 376/2022, de 17 de mayo, en su Disposición Adicional Tercera incorpora a las funciones de CORES las de verificación e inspección y el informe anual sobre el uso de biocarburantes con fines de transporte fijadas en la Orden ITC/2877/2008 de 9 de octubre.

Gas natural

El sector del gas natural se reglamenta, además de en la LSH, en el Real Decreto 1434/2002, de 27 de diciembre, por el que se regulan las actividades de transporte, distribución, comercialización, suministro y los procedimientos de autorización de instalaciones de gas natural.

La Ley 8/2015, de 21 de mayo, por la que se modifica la LSH creó un mercado organizado de gas natural y designa a MIBGAS S.A. como Operador del Mercado Organizado de Gas.

Química

En el sector químico, al igual que en refino, también aplican las mencionadas normativas en materia de prevención de la contaminación y régimen de comercio de derechos de emisión. Siendo especialmente relevante la normativa REACH (Reglamento (CE) 1907/2006), que exige que las

sustancias comercializadas estén registradas por sus fabricantes o importadores, con documentación técnica y evaluación de riesgos, comunicación de escenarios de exposición a lo largo de la cadena de suministro, suministro de Fichas de Datos de Seguridad actualizadas y cumplimiento de autorizaciones y restricciones. Complementariamente, la normativa CLP (Reglamento (CE) 1272/2008) establece las reglas de clasificación, etiquetado y envasado de sustancias y mezclas, determinando los pictogramas y advertencias, así como la notificación al Inventario de Clasificación y Etiquetado y, cuando proceda, a los centros de toxicología (PCN/UFI). Ambos marcos aseguran una gestión segura y trazable de los productos químicos y obligan a mantener información regulatoria consistente y actualizada y a asegurar la conformidad de proveedores y clientes en los usos declarados.

Asimismo, el negocio químico se ha visto afectado en 2025 por la evolución del Reglamento (UE) 2023/1115 del Parlamento europeo y del Consejo, de 31 de mayo de 2023, contra la Deforestación (EUDR), cuyo impacto es particularmente significativo para la cadenas de suministro de aceite de palma y palmiste, materias primas utilizadas en las operaciones de Moeve Chemicals.

El 23 de diciembre de 2025 se publicó la revisión del EUDR, orientada a reducir la carga administrativa y simplificar las obligaciones de diligencia debida. Esta revisión incluye un nuevo aplazamiento de la entrada en vigor del EUDR al 30 de diciembre de 2026, otorgando a los operadores mayor margen para resolver lagunas técnicas significativas en materia de geolocalización, trazabilidad y sistemas informáticos.

Sector eléctrico

El sector eléctrico está regulado por la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico (en adelante "LSE"), 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.

El Real Decreto-ley 23/2020, de 23 de junio, introdujo la obligación de que las instalaciones de generación de energías renovables cumplieran determinados hitos administrativos para mantener el acceso y conexión a las redes de transporte y electricidad.

El Real Decreto-ley 5/2023, de 28 de junio, concedió una nueva extensión por un plazo adicional de 6 meses. Este Real Decreto-ley además modificó el reglamento que regula la actividad de prestación de servicios de recarga energética de vehículos eléctricos y estableció las previsiones relativas a la actualización de los parámetros retributivos del Régimen Retributivo Específico para el semi-periodo regulatorio 2023-2025.

La Circular 1/2024 de la de la CNMC, por la que se establece la metodología y condiciones del acceso y de la conexión a las redes de transporte y distribución de las instalaciones de demanda de energía eléctrica, dispone el régimen aplicable a los sujetos obligados a solicitar permisos de acceso y conexión que vayan a demandar energía eléctrica de la red, operando como un "reflejo" de la Circular 1/2021 respecto a la generación, por lo que mucha parte de su regulación sobre el proceso que se sigue para solicitar el acceso y la conexión recuerda al regulado en dicha Circular.

La Orden TED/526/2024, de 31 de mayo, por la que se establece la metodología de actualización de la retribución a la operación de las instalaciones tipo de generación de energía eléctrica cuyos costes de explotación dependan esencialmente del precio del combustible, y se actualizan sus valores de retribución a la operación de aplicación a partir del 1 de enero de 2024.

En 2025 se inició la actualización de la Planificación Eléctrica 2025-2030, documento de relevancia para el despliegue de nuevos negocios, como la producción de hidrógeno electrolítico, así como los desarrollos en electrificación para nuestras operaciones.

Movilidad eléctrica

De acuerdo con Ley 7/2021, de 20 de mayo, de Cambio Climático y Transición Energética, se 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 ó 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.

En el año 2022 se aprobó el Real Decreto 184/2022, de 8 de marzo, por el que se regula la actividad de prestación de servicios de recarga energética de vehículos eléctricos. Con la entrada en vigor de esta norma se dio cumplimiento al desarrollo del artículo 48 de la LSE y se reforzaron y complementaron otras normas, como la citada Ley 7/2021 y los diversos planes y estrategias nacionales e internacionales sobre la materia, para elaborar un marco regulatorio completo sobre la prestación de servicios de recarga eléctrica que permita contribuir al desarrollo e implantación de puntos de recarga para la prestación de estos servicios.

El objeto principal de este Real Decreto es concretar los aspectos vinculados a la actividad de prestación del servicio de recarga energética de vehículos, entre los que destaca la relación de sujetos participantes en la prestación del servicio (los denominados “operador del punto de recarga” y “la empresa proveedora de servicios para la movilidad eléctrica”), sus respectivos derechos y obligaciones, acuerdos de interoperabilidad, etc.

Entre los aspectos que regula este Real Decreto, resulta importante subrayar el régimen de autorización de las infraestructuras eléctricas de puntos de recarga de vehículos eléctricos. En este sentido, únicamente aquellas que dispongan de una potencia superior a 3.000 kW quedan sometidas al procedimiento de autorización regulado en el artículo 53 de la LSE.

Finalmente, debe tenerse en cuenta que los incumplimientos de las obligaciones en materia de movilidad eléctrica serán sancionados de conformidad con lo dispuesto en la LSE y en la LSH.

La Ley de Movilidad Sostenible que entró en vigor en diciembre de 2025 incluye modificaciones de la LSE y de la Ley 7/2021 de Cambio Climático y Transición Energética. Esta Ley ha introducido determinadas obligaciones para la Compañía como; la implantación de planes de movilidad sostenible al trabajo, en sus centros de trabajo de más de 200 personas trabajadoras en total o más de 100 personas trabajadoras por turno, que deberán negociarse con la representación legal de la plantilla y la designación de un gestor de movilidad y; obligaciones de instalar grupos de recarga eléctrica de alta potencia en determinadas estaciones de servicio.

Cambio climático y transición energética

La Ley 7/2021 de Cambio Climático y Transición Energética es el marco general para 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.

En el marco de la Ley, cabe destacar como líneas principales el objetivo de un parque móvil de turismos y vehículos comerciales ligeros sin emisiones directas de CO₂ para el año 2050 y un amplio despliegue del sistema de recarga para vehículos eléctricos.

Asimismo, de acuerdo con el Reglamento 2018/1999, de 11 de diciembre de 2018, sobre la Gobernanza de la Energía de la Unión y la Acción Climática, se publicó en septiembre de 2024 la revisión del Plan Nacional Integral de Energía y Clima (PNIEC) 2023-2030. El PNIEC establece una senda de objetivos hasta 2030 en materia de energía y clima, alineados con el paquete de Fit for 55 de la Unión. El Plan recoge un escenario objetivo a nivel nacional para el 2030, donde destaca una reducción de 32 % de emisiones de CO₂ frente al 1990, una contribución de generación renovable de 81 % en el mix energético, una instalación de 12 GW de electrolizadores y una producción de 20TWh de biogás, así como un peso de combustibles avanzados y sintéticos en el sector de transporte por encima de los objetivos mínimos establecidos a nivel de la Unión Europea.

Asimismo, bajo el mismo esquema de gobernanza, se publicó en noviembre de 2020 la Estrategia a Largo Plazo 2050, en línea con la ambición de neutralidad climática para 2050 de la Unión. A finales de 2024 se inició un trámite de consulta pública previa para su actualización, trámite que no ha finalizado en el 2025.

En relación con el fomento de energía renovable en el transporte, en 2025 confluyen diferentes normativas relacionadas con la penetración de combustibles renovables en el sector. En 2024 se publicó la Orden TED/728/2024, de 15 de julio, por la que se desarrolla el mecanismo de fomento de biocarburantes y otros combustibles renovables con fines de transporte, estableciendo objetivos

para 2025 y 2026, límites en ciertas materias primas, así como medidas anti fraude en el reporte de esta energía renovable.

Por otra parte, el Real Decreto-ley 6/2022 traspuso 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 % durante el ciclo de vida por unidad de energía del combustible o energía suministrada en el transporte. Esta obligación de cumplimiento se ha extendido a 2025 hasta que la transposición de la Directiva de promoción de la energía procedente de fuentes renovables en vigor (modificación 2023 de la Directiva 2018/2001/EC) lo derogue al presumiblemente establecer un modelo de cumplimiento único a partir de 2027.

La Directiva 2018/2001/EC fue actualizada bajo el paraguas del Fit for 55, mediante la publicación de la Directiva 2023/2413, de 18 de octubre de 2023 por la que se modifican la Directiva (UE) 2018/2001, el Reglamento (UE) 2018/1999 y la Directiva 98/70/CE en lo que respecta a la promoción de la energía procedente de fuentes renovables y se deroga la Directiva (UE) 2015/652 del Consejo. En 2024 se abrió el trámite consultivo para la transposición a nivel nacional, siendo un trámite de mucha relevancia en el desarrollo de la Estrategia de la Compañía dado que es el marco con horizonte 2030 del desarrollo de energías renovables. Durante 2025 el proceso de consulta pública ha llevado un fuerte trabajo intenso dada la relevancia para el despliegue de las moléculas verdes de nuestra Estrategia, así como la electricidad renovable en el sector de transporte. Se espera el texto final de Real Decreto para el primer trimestre de 2026.

En relación con el sector aéreo y marítimo, en 2023 se aprobaron dos normas relevantes: el Reglamento (UE) 2023/24052, de 18 de octubre de 2023, relativo a la garantía de unas condiciones de competencia equitativas para un transporte aéreo sostenible (ReFuelEU Aviation) y el Reglamento 2023/1805, de 13 de septiembre de 2023, relativo al uso de combustibles renovables y combustibles hipocarbónicos en el transporte marítimo y por el que se modifica la Directiva 2009/16/CE (FuelEU Maritime). El primer año de cumplimiento ha sido 2025.

En materia de vertidos, destaca también la aprobación del Real Decreto 665/2023, norma clave que modifica el Reglamento del Dominio Público Hidráulico para mejorar la protección y calidad del agua y alinear la normativa de aguas subterráneas contaminadas con la ya existente de suelos contaminados.

En 2024 se publicó, derivado del paquete Fit for 55, el Paquete de Gas, gobernado por la Directiva (UE) 2024/1788, de 13 de junio de 2024, relativa a normas comunes para los mercados interiores del gas renovable, del gas natural y del hidrógeno, por la que se modifica la Directiva (UE) 2023/1791 y se deroga la Directiva 2009/73/CE, así como el Reglamento (UE) 2024/1789, de 13 de junio de 2024, relativo a los mercados interiores del gas renovable, del gas natural y del hidrógeno y por el que se modifican los Reglamentos (UE) n.º 1227/2011, (UE) 2017/1938, (UE) 2019/942 y (UE) 2022/869 y la Decisión (UE) 2017/684 y se deroga el Reglamento (CE) n.º 715/2009.

Son las normas comunes para los mercados interiores del gas renovable, del gas natural y del hidrógeno y se reforma la legislación vigente de la UE en materia de gas. Las nuevas normas contribuirán a la transición hacia la utilización de gases renovables e hipocarbónicos, en particular el hidrógeno, en el sistema energético, con vistas a alcanzar los objetivos de descarbonización de la Unión Europea. La ambición a nivel nacional plasmada en el PNIEC para el 2030 de una potencia de 12 GW de electrolizadores y 20 TWh de producción de biogás, hace que este Paquete de Gas sea vital para el despliegue de estos nuevos vectores energéticos y económicos. Se inició en 2024 el proceso de consulta pública previa, si bien, durante 2025 no ha habido avances.

A nivel tanto nacional como europeo, las medidas para paliar los efectos del cambio climático y promover la transición energética se reflejan también en la normativa relativa a medio ambiente y la protección de los recursos naturales, promoviendo la economía circular y el aprovechamiento de los recursos.

Concretamente, en 2022, entró en vigor el marco legislativo estatal en esta materia: la Ley 7/2022, del 8 de abril, de residuos y suelos contaminados para una economía circular, a través de la cual se establece la jerarquía de los residuos y la responsabilidad ampliada del productor, así como los objetivos que se deberán cumplir de conformidad con el paquete Fit for 55 de la Unión Europea. En 2025 se ha publicado el Plan Estatal Marco de Gestión de Residuos 2024-2035 como instrumento de desarrollo de las políticas de residuos y los planes de gestión que den cobertura a todo el territorio nacional.

Todo ello junto con la anteriormente mencionada Ley 1/2005, por la que se regula el régimen del comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, imponiendo unas obligaciones de reporte y coste de emisiones asociado, así como toda la normativa relacionada con la penetración de energía renovable, afectan directamente a la estrategia de la compañía y requieren la consecución de determinados objetivos para alcanzar la neutralidad climática.

Finalmente, en 2025 también avanzó a nivel europeo el denominado Omnibus I de Sostenibilidad, un paquete legislativo orientado a reducir duplicidades en los requisitos de reporte, mejorar la coherencia normativa armonizando las obligaciones derivadas de los principales marcos regulatorios ESG (Directivas de Reporte de Sostenibilidad, de Diligencia Debida en Sostenibilidad Corporativa y Taxonomía). El texto está pendiente de ratificación por parte del Consejo, antes de su publicación y entrada en vigor. Su evolución es de especial relevancia para todo el Grupo Moeve, dado su impacto transversal en la gestión de información de sostenibilidad, trazabilidad en la cadena de valor y coordinación de estándares de cumplimiento en todas las unidades de negocio.

2. Bases de presentación

Las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas se han preparado sobre la base de empresa en funcionamiento y a partir de los registros contables de Moeve, S.A. y de sus sociedades participadas y se han elaborado de acuerdo con todas las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y con todas las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (CINIIF / IFRIC) del IASB que son de aplicación al 31 de diciembre de 2025, siempre que hayan sido adoptadas a esta misma fecha por la Unión Europea.

Las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2025, han sido formuladas por el Consejo de Administración de Moeve, S.A. con fecha 26 de febrero de 2026, y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas el 27 de febrero de 2026. El Consejo de Administración estima que serán aprobadas sin modificación.

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2024 relativas a la Compañía y el Grupo fueron formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad, el 24 de febrero de 2025 y aprobadas por la Junta General de Accionistas, sin modificación, el 25 de febrero de 2025.

Moneda de presentación

Las Cuentas Anuales consolidadas se presentan en millones de euros, que es la moneda funcional de la sociedad dominante.

Clasificación de deudas y créditos

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

Existen préstamos cuyo vencimiento es a corto plazo, pero cuya refinanciación a largo plazo está asegurada a discreción de la Sociedad mediante pólizas de crédito disponibles a largo plazo. Dichos préstamos se clasifican como pasivos no corrientes (véase **Nota 18**).

Estado de flujos de efectivo

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

Adicionalmente, el importe de los pagos por intereses relacionados con la financiación del Grupo, incluyendo los gastos financieros derivados de arrendamientos contabilizados siguiendo los preceptos de la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 16, se incluyen dentro de los Flujos de tesorería de financiación.

2.1. Cambios en las políticas contables

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estas Cuentas Anuales consolidadas son las mismas que las aplicadas en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024, excepto por las siguientes normas, interpretaciones y modificaciones que se han aplicado por primera vez a partir del 1 de enero de 2025:

- Modificación de la NIC 21 relativa a la “Falta de intercambiabilidad”

Con esta modificación, el IASB establece directrices para determinar cuándo una moneda se considera convertible. De no ser así, se establece un enfoque para determinar el tipo de cambio a utilizar, así como requisitos específicos de información.

2.2. Comparación de la información

Las novedades en la normativa contable que han sido aplicadas por el Grupo a partir del 1 de enero de 2025 no han producido impactos significativos dada su naturaleza y alcance.

La información contenida en estos Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2024 se presentan únicamente para efectos de comparación con la información del período finalizado el 31 de diciembre de 2025.

La incorporación definitiva de la información relativa a los valores razonables de los activos y pasivos incorporados en 2024 al Grupo con ocasión de la adquisición del Grupo "Ballenoil" se ha producido en los primeros meses de 2025 (véase **Notas 7 y 9**). Aunque de dicha incorporación se desprende que algunas partidas del balance consolidado de 2024 experimentarían cambios, el Grupo ha decidido no reexpresar los estados financieros de 2024 para hacer comparable la información dado que los efectos no son materiales para la posición financiera consolidada, el desempeño del ejercicio, los resultados consolidados ni los flujos de caja consolidados de ese año.

A continuación se resumen los ajustes que corresponden al balance consolidado de 2024. El resto de los estados financieros no experimentan variaciones significativas que reportar.

Moeve, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Consolidado)

Balance de Situación consolidado el 31 de Diciembre de 2024, ajustado

	Millones de euros		
Activo	2024	Ajuste	2024, ajustado
Activos no corrientes			
Inmovilizaciones intangibles, netas	620	156	776
Fondo de comercio de consolidación, neto	305	(87)	218
Inversiones en entidades asociadas y participaciones en negocios conjuntos	334	2	336
Otros activos no corrientes	6.761	—	6.761
Total Activos no corrientes	8.020	71	8.091
Activos corrientes	7.379	—	7.379
Total Activo	15.399	71	15.470
Pasivo	2024	Ajuste	2024, ajustado
Patrimonio			
Patrimonio atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	3.490	—	3.490
Participaciones no dominantes	165	32	197
Total Patrimonio neto	3.655	32	3.687
Pasivos no corrientes			
Pasivos por impuestos diferidos	637	39	676
Otros pasivos no corrientes	5.399	—	5.399
Total Pasivos no corrientes	6.036	39	6.075
Pasivos corrientes	5.708	—	5.708
Total Pasivo	15.399	71	15.470

3. Estimaciones contables, hipótesis y juicios relevantes

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

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

Estas estimaciones, hipótesis y juicios relevantes están fundamentados en la experiencia histórica y otros factores que se consideran razonables a la fecha de preparación de los estados financieros. Se repasan de forma continua por la Dirección y, por tanto, podrían ser revisados en el futuro si las circunstancias cambian o como resultado de nueva información disponible. La aplicación de una nueva metodología en las estimaciones contables se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en el Estado de Resultados consolidado. En este sentido, en la definición de las estimaciones, hipótesis y juicios relevantes se han contemplado los escenarios de transición energética y descarbonización de la economía que son consistentes con los objetivos de la sucesivas Cumbres del Clima, especialmente en la evaluación del valor recuperable de los activos.

En el año 2025 no existen cambios significativos respecto de 2024 en la metodología utilizada para realizar las estimaciones contables.

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

A) ESTIMACION DEL VALOR RECUPERABLE DE LOS ACTIVOS

Metodología

La metodología utilizada por Moeve en la estimación del importe recuperable de los activos es el valor en uso, calculado a partir del valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados por la explotación de tales activos.

Las estimaciones de flujos de caja futuros se basan en la mejor información disponible sobre ingresos, gastos e inversiones de las distintas unidades generadoras de efectivo, para lo cual se hace uso de la experiencia pasada y las expectativas de evolución del negocio y de desarrollo de los mercados, tanto presentes como futuros. Se contemplan escenarios de descarbonización y transición energética que son consistentes con los compromisos adquiridos por el Grupo en su estrategia "Positive Motion".

Principales hipótesis macroeconómicas y de negocio

Las variables macroeconómicas utilizadas para la valoración de los activos son las utilizadas en la elaboración del presupuesto anual y el plan de negocio. Básicamente:

- Marco macroeconómico. Variables macroeconómicas publicadas, tanto series históricas como proyecciones, referidas a los países en los que el Grupo tiene presencia; concretamente el PIB, tipos de cambio, evoluciones de inflación. Esta información se adapta a los sectores de actividad específicos en los que se desarrollan los negocios del Grupo.
- Sendas de precios del petróleo, el gas natural y la electricidad son estimaciones propias contrastadas con información publicada por agencias internacionales, analistas financieros y otros referentes en el mercado.
- La senda de precios del CO₂ más relevante para el grupo en el test de deterioro se corresponde con los precios de los derechos de emisiones en el actual mecanismo de comercio de derechos de emisión de la Unión Europea.
- Respecto de los escenarios de evolución de la demanda del transporte terrestre previstos en la estimación de los flujos de caja de los negocios comerciales ("Mobility" y "Commercial & Clean Energies") e, indirectamente en el negocio de Energy Parks, se consideran estimaciones y análisis internos asociados a las políticas de reducción de emisiones de la Unión Europea y la substitución de fueles fósiles por fueles renovables y energías alternativas.

Tasas de descuento

Para 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, WACC) después de impuestos 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 principales tasas de descuento anteriores 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 a cierre de diciembre de 2025; para los flujos en euros, se toma el rendimiento del bono soberano alemán a 20 años a cierre de diciembre de 2025.
- Prima de riesgo por inversión en fondos propios (equity risk premium, ERP): Para los flujos en dólares se utilizará un ERP de 5,00% y para los flujos en euros se utilizará un ERP de 5,50%, ambos recomendados por la metodología de la consultora Kroll, Inc. para cada territorio.
- Prima de riesgo-país en función de la localización del activo.

- **Beta:** Se calcula en base a la media de las compañías comparables para cada negocio, calculadas sobre un horizonte temporal de cinco años. Dicho horizonte se considera adecuado en el sector energético, al permitir capturar de forma representativa los ciclos regulatorios y de mercado, así como suavizar la volatilidad asociada a las fluctuaciones de precios. La beta resultante se ajusta retirando el impacto de deuda y posteriormente se vuelve a afectar de deuda de acuerdo con la 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% fondos propios. Para los negocios de Gas y Power se utiliza una estructura de capital de 40% deuda y 60% equity ya que, por las características de estos sectores de predictibilidad de flujos por potenciales contratos a largo plazo, estos permiten asumir más deuda.

Estimación de los flujos de caja

Para la estimación de los flujos de cada uno de los activos se calcula la evolución prevista de las variables relevantes de cada negocio, de acuerdo con las premisas establecidas en el presupuesto anual y el plan de negocio, de acuerdo con los objetivos de la estrategia "Positive Motion".

Los flujos de caja tienen en cuenta las expectativas de evolución de los negocios en la actualidad, sin incluir inversiones futuras para expansión o mejora de actividad, cambios tecnológicos o de transformación de los activos en el contexto de transición energética.

Energy Parks

Se realizan proyecciones a muy largo plazo, en correlación con las políticas de descarbonización establecidas por la Unión Europea, que consideran una reducción gradual del consumo de combustibles fósiles para ser sustituidos por biocombustibles y renovables.

Negocio Químico

Se elaboran proyecciones a cinco años, extrapolándose para años posteriores flujos consecuentes con este período, con tasa de crecimiento calculada en función de las variables macroeconómicas fundamentales (PIB, inflación).

Comercial

Se realizan proyecciones a cinco años consistentes con la evolución previsible de la demanda de combustibles fósiles en el marco de las políticas españolas de descarbonización, con una extrapolación para años posteriores de flujos consecuentes con este período, con tasa de crecimiento.

Exploración y producción

La valoración de los activos de Exploración y Producción 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.

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 probadas más probables (2P) y la mejor estimación de los recursos contingentes (2C), si son de aplicación, ponderados por factores de riesgo asociados. Ver en **Nota 3.B**, la descripción del procedimiento de estimación de reservas de hidrocarburos.

Para los activos de Exploración y Producción, el plan de desarrollo elaborado para cada activo contempla las inversiones necesarias para producir las reservas y los recursos estimados. Tanto para las inversiones como para los gastos operativos, de acuerdo con los contratos actuales de

compra y la mejor estimación, se utiliza, cuando aplica, una tasa de inflación dependiendo del país donde esté ubicado el activo.

Participaciones en entidades asociadas y negocios conjuntos

La evaluación de la recuperabilidad de las participaciones en asociadas o negocios conjuntos se realiza mediante la comparación del valor en libros de la inversión con el importe recuperable. Este último se evalúa de forma individualizada, participación a participación, con las mismas hipótesis arriba descritas.

El deterioro de activos y el método aplicado en su cálculo se describen en la **Nota 13**.

B) ESTIMACIÓN DE RESERVAS DE HIDROCARBUROS

La estimación de las Reservas es un proceso clave para la toma de decisiones del Grupo y en la aplicación del Método de Esfuerzos Exitosos utilizado para la contabilización de sus actividades de exploración y producción.

El volumen de las Reservas de crudo y gas Probadas y Probables (2P) se considera para el cálculo de la amortización, aplicando el Método de Unidad de Producción. Asimismo, las Reservas 2P, junto con los Recursos Contingentes en determinadas ocasiones, se consideran en la evaluación de la recuperabilidad de las inversiones en activos del segmento Exploración y Producción.

El Procedimiento de Evaluación de Recursos Contingentes y Reservas del Grupo 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 auditadas periódicamente por los expertos internos del Grupo, independientes del segmento de negocio de Exploración y Producción. La periodicidad de dicha auditoría depende del nivel de riesgo e impacto en Cuentas Anuales y del resultado de la auditoría de años anteriores. Adicionalmente, cada dos años, si desde Auditoría interna se decide, los volúmenes registrados son certificados por firmas especializadas e independientes. La última certificación externa de Reservas se realizó durante el primer semestre de 2024 sobre las reservas de 31 de diciembre de 2023. Dicha auditoría no generó diferencias significativas en el agregado de reservas 2P con las registradas en el Grupo. Las pruebas de deterioro de los activos de Exploración y Producción que se exponen en la **Nota 13** han tenido en cuenta esta nueva evaluación.

El Método de Esfuerzos Exitosos y los activos materiales e inmateriales en proyectos de Exploración y Producción se presentan en la **Nota 4.4**.

C) OBLIGACIONES DERIVADAS DEL DESMANTELAMIENTO DE ACTIVOS

Las obligaciones por desmantelamiento de activos adscritos a la producción, desarrollo, transformación y comercialización de hidrocarburos se reconocen en el período en el que tal obligación se manifiesta, a partir de una estimación razonable del costo. Las estimaciones están fundamentadas en la información disponible en términos de costes y programa de trabajo.

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

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

D) IMPUESTO SOBRE EL BENEFICIO

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida que sea probable que vayan a existir beneficios futuros sujetos a impuestos suficientes para compensarlos. La recuperación del importe de los activos por impuestos diferidos requiere la realización de importantes juicios por parte de la Dirección, tanto para la estimación del nivel de beneficios como su plazo de compensación.

La Dirección aplica su mejor juicio a la hora de evaluar la incertidumbre sobre la posición contable fiscal en lo que respecta a:

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

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

En cuanto a las sanciones y los intereses anejos, el Grupo se apoya en la valoración de su asesoría fiscal acerca de la probabilidad de que aquellos se manifiesten y, en consecuencia, decide si procede la contabilización del gasto correspondiente, así como el epígrafe de la Cuenta de Resultados consolidada en que se registrará.

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

E) PASIVOS POR PROVISIONES

La evaluación de los posibles resultados de reclamaciones y contingencias legales distintas de las referidas en el apartado anterior descansa en su mejor juicio profesional, se apoya en las valoraciones de su asesoría jurídica, y tiene presente la situación en el momento de los procesos judiciales, así como la experiencia legal acumulada con relación a los diversos asuntos de que se trate. Dado que los resultados pueden, en definitiva, ser decididos por tribunales, podrían ser diferentes de los estimados.

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

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

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

F) OTRAS MATERIAS OBJETO DE ESTIMACIONES, HIPÓTESIS Y JUICIOS

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

- La determinación de la existencia de control o influencia significativa sobre una sociedad participada por parte del Grupo (véase **Nota 4.1**).
- El proceso de valoración de los activos y pasivos en las combinaciones de negocios requiere, por parte de la Dirección del Grupo, de juicios y estimaciones que se indican en la **Nota 4.2**.
- Vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse **Notas 8 y 10**).
- El cálculo de la valoración de las existencias (véase **Nota 14**).

- Cuando el valor razonable de los activos financieros y de los pasivos financieros registrados en el balance no se obtiene mediante precios de cotización en mercados activos, dicho valor se determina utilizando técnicas de valoración que incluyen el modelo de Descuento de Flujos de Efectivo. Los datos que se utilizan en estos modelos se toman de mercados observables cuando es posible. Cuando no lo es, se necesita realizar juicios de valor para establecer los valores razonables. Los juicios se efectúan sobre datos tales como el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito (propio y de contraparte) y la volatilidad (véase **Nota 29**). Los cambios en las hipótesis acerca de estos factores podrían afectar al valor razonable reportado de los instrumentos financieros (véase **Nota 31**).
- El importe de las facturas pendientes de recibir o emitir, en función de los contratos firmados y, en su caso, de las referencias de precios de mercado.
- En el cálculo de la pérdida esperada según la NIIF 9 ajustada a la probabilidad de impago (PD o Probability of Default) se ha incorporado un ajuste calculado prospectivamente en base al Plan Estratégico del segmento de negocio y/o a variables macroeconómicas.
- En relación con la NIIF 16, se ha de analizar si un contrato de arrendamiento otorga el control de uso del activo arrendado, a fin de la aplicación efectiva de la citada norma y la duración del contrato incluyendo las renovaciones que se consideren probables ejercer.

G) JUICIOS EN EL CASO DE TRANSACCIONES NO TRATADAS EN NORMAS O INTERPRETACIONES EMITIDAS

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

4. Resumen de las políticas contables de uso general

4.1. Principios de Consolidación

Las Cuentas Anuales consolidadas incluyen los Estados Financieros de la Compañía y de las entidades controladas por esta (sus subsidiarias) al 31 de diciembre de cada año.

Las entidades controladas ¹ directa o indirectamente por la sociedad matriz Moeve, S.A., se integran en las cuentas consolidadas mediante el método de integración global.

Las inversiones en negocios conjuntos (joint ventures) son acuerdos en los que las partes poseen un interés en los activos netos del acuerdo y se consolidan a través del método de la participación. En el caso de operaciones conjuntas (joint operations) los acuerdos o vehículos articulados no limitan los riesgos y beneficios del partícipe, el Grupo reconoce los activos, pasivos, ingresos y gastos en función de su porcentaje accionario (Véase **Nota 7**).

Las inversiones en entidades asociadas, en las cuales el Grupo tiene influencia significativa pero no se requiere el consentimiento del Grupo Moeve en la toma de decisiones estratégicas operativas y financieras, pero tiene capacidad para intervenir en ellas (el Grupo tenga representación en el Consejo de Administración, o un alto volumen de transacciones, lo que denota una vinculación operacional), se contabilizan utilizando el método de la participación.

Para las sociedades consolidadas por integración global, se eliminan la totalidad de los saldos y transacciones intragrupo, así como los ingresos y gastos no realizados (con la excepción de las diferencias positivas y negativas de cambio que surgen de las transacciones y saldos en moneda extranjera) en transacciones intragrupo. En el caso de operaciones conjuntas, esta eliminación se limita al porcentaje de participación del Grupo.

¹ De acuerdo con NIIF 10, existe control cuando la Compañía:

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

En relación con transacciones del Grupo con sociedades integradas por el método de la participación, los resultados positivos no realizados son eliminados contra la inversión por el porcentaje de interés del Grupo sobre la sociedad participada; los resultados negativos no realizados se eliminan del mismo modo, siempre y cuando no exista evidencia de deterioro en la participación del Grupo en dichas sociedades.

4.2. Combinaciones de negocio y fondo de comercio de consolidación

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

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

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

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

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

Cualquier contraprestación diferida contingente se reconoce a su valor razonable a la fecha de adquisición. Si existe una obligación de pago de una contraprestación contingente que cumple la definición de un instrumento financiero, se clasifica como patrimonio; entonces no es reevaluada y la liquidación se contabiliza dentro del patrimonio. De lo contrario, la contraprestación contingente se vuelve a medir a valor razonable en cada fecha de presentación y los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente se reconocen en resultados.

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

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

4.3. Conversión de moneda extranjera

4.3.1. Transacciones en moneda extranjera

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

Adicionalmente, los saldos al cierre del ejercicio en cuentas representativas de partidas monetarias en divisas se actualizan a la moneda funcional a los tipos de cambio vigentes al cierre, y las diferencias con los tipos de cambio aplicados en la fecha de transacción se imputan a resultados del ejercicio.

Sin embargo, las diferencias en moneda extranjera que surgen de la conversión de las siguientes partidas se reconocen en el epígrafe Ajustes por cambio de valor, del Balance de Situación

consolidado y forman parte de Otro Resultado Global (ORG) del Estado Global del Resultado consolidado:

- una inversión en valores de renta variable designados como valor razonable, otro resultado global –VR-ORG– (excepto por deterioro, en cuyo caso las diferencias en moneda extranjera que se han reconocido en Otro Resultado Global se reclasifican a resultados);
- un pasivo financiero designado como cobertura de la inversión neta en un negocio en el extranjero en la medida en que la cobertura sea eficaz; y
- las coberturas de flujo de efectivo admisibles en la medida en que las coberturas sean eficaces.

4.3.2. Consolidación de Estados Financieros de Sociedades con moneda funcional distinta al euro

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

- los activos y pasivos, incluyendo el fondo de comercio y los ajustes a valor razonable, se convierten al tipo de cambio de cierre,
- los ingresos y gastos, incluyendo los correspondientes a deterioros, al tipo de cambio medio ponderado del ejercicio, y
- se mantiene el tipo de cambio histórico para el patrimonio neto.

Las diferencias de conversión resultantes, si existen, se reconocen en el epígrafe Otro Resultado Global del Estado Global del Resultado consolidado, y se acumulan en el epígrafe Ajustes por cambio de valor del capítulo de Patrimonio Neto del Balance de Situación consolidado adjunto.

Cuando una participación en este tipo de sociedades se enajena en su totalidad, o parcialmente de modo que se pierda el control, la influencia significativa o el control conjunto, el monto acumulado en la reserva de conversión relacionada con esa participación se reclasifica a resultados como parte de la ganancia o pérdida en disposición.

Si el Grupo enajena parte de su participación en una sociedad, pero retiene el control, entonces la proporción relevante del monto acumulado se reasigna a Participaciones no dominantes. Cuando el Grupo enajena solo una parte de una asociada o negocio conjunto mientras mantiene una influencia significativa o control conjunto, la proporción relevante del monto acumulado se reclasifica a beneficio o pérdida del ejercicio.

El efecto causado por las variaciones de los tipos de cambio entre períodos en la evolución de los epígrafes del Balance de Situación consolidado se muestra, para cada epígrafe, en la columna Otros movimientos de los cuadros de movimientos del ejercicio incluidos en las **Notas 6 a 28**.

4.4. Activos no corrientes en exploración, desarrollo y producción de reservas de hidrocarburos

Las inversiones en exploración, desarrollo y producción de hidrocarburos se registran siguiendo el método esfuerzos exitosos ("successful efforts method"). El tratamiento contable de los diferentes desembolsos incurridos es el siguiente:

4.4.1. Costes de adquisición de reservas a través de una combinación de negocios

Los activos que se incorporan como consecuencia de una combinación de negocios se clasifican bajo los epígrafes Reservas posibles o contingentes O&G (C.N.) o como Reservas probadas O&G (C.N.) del capítulo Inmovilizado intangible, en función de la fase en que dichos activos se encuentren.

El coste de adquisición de activos adquiridos en combinaciones de negocio permanece en el Inmovilizado intangible durante toda su vida útil, aun cuando se correspondan con, o se conviertan con posterioridad en, reservas probadas.

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

- Si el proyecto determina el descubrimiento de reservas probadas, se empleará el método de unidad de producción para calcular la imputación anual a resultados, en un proceso coordinado con el resto de los activos del proyecto, los cuales habrán sido registrados en el epígrafe Activos Oil & Gas de las inmovilizaciones materiales.
- Si el proyecto no da lugar a determinar reservas, el coste acumulado se amortizará íntegramente con cargo a resultados en el ejercicio en que se certifica que no existen reservas.

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

4.4.2. Costes de adquisición de reservas directamente por el Grupo

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

1. Los costes de adquisición de permisos de exploración, que son capitalizados en el epígrafe Activos exploración y producción del inmovilizado intangible.
 - a. Se amortizan desde la fecha de adquisición, durante la vida del contrato de exploración.
 - b. En caso de descubrimiento de reservas probadas, la amortización se detiene y, en su momento ², el valor neto de estas inversiones será traspasado al epígrafe Activos Oil & Gas de las inmovilizaciones materiales.
2. Los costes de geología y geofísica y otros costes previos a la perforación del pozo, que se cargan a resultados a medida en que se incurren, vía capitalización y amortización automática en el mismo mes.
3. Los costes de perforación de sondeos de exploración, que se capitalizan temporalmente en el epígrafe Activos exploración y producción del Inmovilizado intangible hasta evaluar si han dado lugar al descubrimiento de reservas que justifiquen su desarrollo comercial.
 - a. Si no se han encontrado reservas, los costes de perforación inicialmente capitalizados son amortizados y registrados en el Estado de Resultados consolidado.
 - b. Si han dado lugar al descubrimiento de reservas probadas, el coste acumulado se traspasará al epígrafe de Activos Oil & Gas de las inmovilizaciones materiales.
4. Otros costes de exploración se registran directamente en el Estado de Resultados consolidado como gasto por su naturaleza cuando se incurren.

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

4.4.3. Costes de desarrollo

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

1. Los costes de desarrollo incurridos para extraer las reservas probadas (pozos productivos, pozos en área de desarrollo secos, instalaciones para extracción y tratamiento de petróleo y gas, sistemas de mejora de recuperación, plataformas, etc.) se capitalizan al coste de adquisición en el epígrafe de Activos Oil & Gas del Inmovilizado material.

² El evento que marca el traspaso de inmovilizado inmaterial a material es la obtención de la comercialidad, que es el permiso gubernamental que permite primero el desarrollo y luego la explotación del campo durante un periodo determinado.

2. Los costes de abandono y desmantelamiento de campos se calculan individualmente para cada campo y se registran en el epígrafe de Activos Oil & Gas al valor actual estimado.

Las inversiones de desarrollo capitalizadas según los procedimientos 1 y 2 anteriores, junto con los importes referenciados en los apartados 1.b y 3.b del epígrafe 4.4.2 recibidos de inmovilizaciones intangibles a la fecha de inicio de la fase comercial, se amortizan según las siguientes reglas:

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

4.4.4. Deterioro

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

Igualmente, durante la fase de desarrollo y explotación, se desarrollan pruebas de deterioro si se detectan indicios del mismo tal y como indica la NIC 36.

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

4.5. Cálculo del valor razonable

4.5.1. Instrumentos financieros

El Grupo valora instrumentos financieros, y especialmente los derivados, a su valor razonable a la fecha de cierre de los Estados Financieros³.

4.5.2. Activos no financieros

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

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

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

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

³ El valor razonable es el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de la transferencia. El valor razonable está basado en la presunción de que la transacción para vender el activo o para transferir el pasivo tiene lugar:

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

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

- Nivel 2: otras técnicas en las cuales todas las variables que tienen un efecto significativo en el valor razonable registrado son observables, ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: técnicas que utilizan variables que no se fundamentan en datos de mercado observables para el cálculo del valor razonable registrado.

4.6. Otras Normas publicadas de aplicación futura

Las normas e interpretaciones publicadas por el IASB y el IFRS IC que aún no son efectivas a 31 de diciembre de 2025, y por las cuales el Grupo no espera que su aplicación suponga impactos significativos en los estados financieros futuros, son las siguientes:

	Norma	Fecha aplicación
Modificaciones de la NIIF 7 y NIIF 9 (proyecto revisión post-implantación NIIF 9)	Incluye la liquidación de pasivos financieros a través de sistemas de pago electrónico, así como términos contractuales que podrían cambiar el momento o la cantidad de los flujos de efectivo relacionados con activos y pasivos financieros.	1 de enero de 2026 (Aprobada por la UE)
Modificación NIIF 7 (proyecto de mejoras anuales)	Para los casos en los que el precio de la transacción inicial del instrumento financiero difiera de su valoración a valor razonable, definiéndose su tratamiento y requiriéndose reflejar información en la memoria.	1 de enero de 2026 (Aprobada por la UE)
Modificación NIIF 9 y NIIF 7 (sobre "Contratos referidos a la electricidad dependiente de la naturaleza")	Esta modificación trata la problemática del "uso propio" y "contabilidad de cobertura" que se origina en los contratos de compra/venta de electricidad cuyo origen depende de condiciones de la naturaleza, así como en los instrumentos financieros referenciados a dicha electricidad.	1 de enero de 2026 (Aprobada por la UE)
Nueva norma NIIF 18 "Presentación y desgloses de estados financieros"	Establecer los requerimientos de presentación y desglose de los estados financieros, reemplazando la NIC 1	1 de enero de 2027 (Aún no aprobada por la UE)
Modificación ejemplos que acompaña a NIIF 18, NIC 37, NIC 36 y NIIF 7 (sobre "Revelaciones sobre incertidumbres en los estados financieros")	El IASB ha incorporado nuevos ejemplos relacionados con la información a relevar sobre diferentes tipos de incertidumbres. Principalmente sobre incertidumbres vinculadas con riesgos relacionados con el clima.	1 de enero de 2027 (Aplicación simultánea a la IFRS 18)

Ninguna de estas normas y modificaciones ha sido aplicada de forma anticipada.

Aunque la evaluación realizada por parte del Grupo sobre el efecto de la adopción de estas nuevas normas y modificaciones no ha identificado inicialmente impactos significativos, cabe destacar la aplicación de la NIIF 18. Si bien, desde un punto de vista conceptual, esta norma no tendrá impacto en el resultado ni en la posición financiera, sí implicará nuevos criterios de presentación. Estos pueden resumirse en:

- La introducción de subtotales obligatorios
- El desglose de ingresos y gastos en cinco categorías
- Nuevos requerimientos para la agregación de partidas en los estados financieros
- Mayores exigencias de desagregación al elaborar las notas de la memoria
- Nuevos desgloses relativos a las medidas de rendimiento establecidas por la dirección

5. Combinaciones de negocios y cambios en el perímetro de consolidación

POLÍTICAS CONTABLES

Las combinaciones de negocios se registran aplicando el Método de Adquisición.

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

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

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

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

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

5.1. Combinaciones de negocios

Grupo Ballenoil

El 12 de junio de 2024, el Grupo adquirió el control del Grupo “Ballenoil”, que opera en el sector de la venta al por menor de carburantes de bajo coste en España, mediante la compra del 100% de las acciones de “Ballenoil S.A.”, sociedad matriz del Grupo.

La contabilidad de la combinación de negocios del “Grupo Ballenoil” a 31 de diciembre de 2024 fue provisional dado que aún no había finalizado el plazo de 12 meses desde la adquisición permitida por la NIIF 3 “Combinación de negocios”.

En este proceso, se han identificado determinados activos y pasivos susceptibles de registrar a su valor razonable, en exceso de su valor contable original. Tras deducir estos valores incrementales de la diferencia de primera consolidación, Moeve ha procedido a registrar como cifra definitiva de Fondo de Comercio el valor restante.

En consecuencia, durante el ejercicio 2025 el Grupo Moeve ha reconocido 156 millones de euros como mayor valor de las licencias administrativas vinculadas para la operación de la red integrada en el epígrafe “Otro inmovilizado intangible” (véase **Nota 8**) del epígrafe “Activos intangibles, neto”. Asimismo, se ha registrado un pasivo por impuesto diferido por importe de 38 millones de euros en el epígrafe “Pasivos por impuestos diferidos”, del epígrafe “Pasivos no corrientes” del Balance de Situación Consolidado y una participación de intereses minoritarios sobre esos valores incrementales de 32 millones de euros. Tras la asignación definitiva de los valores razonables, el fondo de comercio resultante asciende a 38 millones de euros, registrado en el epígrafe “Fondo de comercio consolidado, neto”. Como consecuencia de este proceso, se ha procedido a dar de baja 86 millones de euros del saldo provisional de fondo de comercio reconocido al cierre del ejercicio 2024.

Cepsa Bioenergía San Roque, S.L.

El 22 de febrero de 2024, la Compañía formalizó el acuerdo firmado en febrero de 2023 con “Bio-Oils Energy”, empresa de biocombustibles del Grupo “Apical”, para trabajar conjuntamente y generar mayor valor en el proceso de producción y fabricación de biocombustibles de segunda generación (FAME, HVO y SAF) a través de la participación de ambos en “Cepsa Bioenergía San Roque, S.L.” y sus sociedades participadas.

Los acuerdos se han formalizado mediante:

- la compra por parte de “Cepsa Bioenergía San Roque, S.L.”, sociedad del Grupo, del 100% de las acciones de las sociedades “Bio Oils Huelva, S.L.U.” y “Bio Waste Trading, S.L.U.” al Grupo “Apical”; y simultáneamente,
- la venta por la Compañía al Grupo “Apical” de un 45% de su participación en “Cepsa Bioenergía San Roque, S.L.”. La Compañía mantiene una participación del 55% en esta sociedad.

5.2. Principales variaciones en el perímetro de consolidación

En el Cuadro II al final de este documento, que forma parte de estas Cuentas Anuales consolidadas, se detallan las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas, participadas directa o indirectamente que, junto con la Compañía, integran el Grupo consolidado. De dichas sociedades se indica su domicilio social y actividad, así como los datos económico-financieros más significativos correspondientes al ejercicio 2025.

Las variaciones en el perímetro de consolidación de los ejercicios 2025 y 2024 son:

En las altas del ejercicio 2025 cabe destacar la constitución de la sociedad "Moeve Client Solutions, S.A.U."

En las bajas del ejercicio 2025 destacan:

- Con fecha 1 de agosto de 2025 la sociedad "Cepsa Exploración y Producción, S.L.U." (absorbida) fue objeto de la fusión por absorción por parte de "Cepsa Algerie, S.A." (absorbente).
- Liquidación de las sociedades “Cepsa Marine Fuels, DMCC” y “Cepsa Perú, S.A.U.”.
- En línea con el plan estratégico “Positive Motion”, la venta del activo de exploración y producción “Cepsa Suriname, S.L.U.”, mantenido para la venta a finales de 2024, se completó en el primer semestre de 2025.

En los movimientos del ejercicio 2024 destacaron:

- Adquisición del 100% de las sociedades “Bio Oil Waste Trading, S.L.U.” y “Bio Oils Huelva, S.L.U.” del Grupo “Apical”, participadas directamente por “Cepsa Bioenergía San Roque, S.L.”. Al mismo tiempo, la Compañía vendió al Grupo “Apical” una participación del 45% de la sociedad “Cepsa Bioenergía San Roque, S.L.”.
- Adquisición del 100% de la red de estaciones de servicio Ballenoil.
- Nueva creación de las sociedades "Polionuba, S.L." y "Gracelog, S.L." con una participación del 24,5% en ambas e integradas por método de participación.
- Venta de las sociedades "Cepsa Peruana, SAC.", "GASIB Sociedad Ibérica de Gas Licuado, S.L.U." y "Gasib - Sociedade Ibérica de Gás Liquefeito, Lda".
- Liquidación de las sociedades “CEC (KHORAT), S.L.U.”, "CEC Services (Thailand), Ltd" y "Coastal Energy KBM Sdn. Bhd."

El efecto patrimonial del cambio de método de consolidación, así como el de las altas y bajas de las sociedades integrantes en el perímetro de consolidación, se recoge, para cada epígrafe, en los cuadros de movimientos del ejercicio mostrados en las Notas **6 a 28**, en las columnas **Otros movimientos** o **Combinaciones de negocios**, según corresponda.

5.3. Desinversiones

POLÍTICAS CONTABLES

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

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

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

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

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

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

A) DESINVERSIONES MATERIALIZADAS

En el ejercicio de 2025, la Sociedad ha materializado la venta de la totalidad del capital social de su filial "CEPSA Suriname, S.L.U.", sociedad que poseía una participación del 25% en el Bloque 53 frente a las costas de Surinam, a "TotalEnergies", cuyo resultado se recoge en la partida **Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado** del Estado de Resultados consolidado (véase **Nota 23**). A cierre del ejercicio 2024 dicha participación se encontraba registrada en el epígrafe **Activos mantenidos para la venta**.

En el ejercicio de 2024, el Grupo procedió a cerrar la venta del 100% de sus filiales "GASIB Sociedad Ibérica de Gas Licuado, S.L.U." y "Gasib - Sociedade Ibérica de Gás Liquefeito, Lda" a la sociedad "Hualpen Gas, S.A." (filial del conglomerado multinacional de recursos naturales y energía "Empresas Copec"), líder de Gas Licuado en Chile, Colombia, Ecuador y Perú.

B) DESINVERSIONES EN CURSO – ACTIVOS Y PASIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

Al cierre del ejercicio de 2025 no existen procesos de desinversión en curso sobre sociedades del Grupo.

6. Información por segmentos

POLÍTICAS CONTABLES

El Grupo organiza sus negocios en tres segmentos operativos: Energy Solutions, Química y Exploración y Producción. Para cada segmento existe un equipo gestor al frente y su información se presenta segregada al Consejo de Administración. Los resultados operativos de estos segmentos son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas, para decidir sobre la asignación de recursos y evaluar su rendimiento.

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

El **Importe neto de la cifra de negocios** comprende los ingresos por actividades ordinarias del segmento así como los ingresos por prestación de servicios.

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

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

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

En el apartado de activos y pasivos de los segmentos operativos se informa sobre su cifra de **Capital Empleado Ajustado**. El Capital Empleado Ajustado está formado por los activos no corrientes de carácter no financiero más el capital circulante operativo menos los pasivos no corrientes de carácter no financiero. La cifra es equivalente al Patrimonio Neto más la Deuda Financiera neta. La Deuda Financiera neta, por su parte, está compuesta, básicamente, por la deuda financiera, corriente y no corriente, menos los activos líquidos y los activos no corrientes de carácter financiero.

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

6.1. Información por segmentos de negocio

La información por segmentos divulgada por el Grupo en esta sección se presenta de conformidad con los requisitos de divulgación de la NIIF 8 Segmentos de explotación.

La definición de los segmentos de negocio del Grupo se basa en las diferentes actividades desarrolladas por el Grupo, así como en la estructura organizativa aprobada por el Consejo de Administración para la gestión de los negocios. Tomando como referencia estos segmentos, el equipo de dirección de la Compañía (Comité de Dirección) analiza las principales magnitudes operativas y financieras para tomar decisiones sobre la asignación de recursos y evaluar la evolución de la Compañía.

El Grupo mantiene las definiciones de sus segmentos operativos y de información alineadas con su renovada visión estratégica de evolución del negocio "Positive Motion" y con el compromiso de ser "Net Zero" antes de 2050. En concreto, el Grupo se centrará en ser líder en movilidad y energía sostenible, apoyándose en su liderazgo como proveedor global de productos químicos y en la optimización de su cartera de Exploración y Producción.

Los segmentos están definidos a partir de la delimitación de las diferentes actividades que generan ingresos y gastos, y en la estructura aprobada por el Consejo de Administración para la mejor gestión de cada negocio. Como resultado, los segmentos operativos de información del Grupo son:

- **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 todas 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.

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

El detalle siguiente muestra información a 31 de diciembre de 2025 y 2024 por segmentos, el obtenido según el criterio de gestión ajustado y el obtenido bajo NIIF:

Información sobre segmentos

Millones de euros

Ejercicio 2025	Información de Gestión						Millones de euros	
	Energy Solutions	Química	Explorac.y Producc.	Corporac.	Eliminac. Intra-grupo	Total	Ajustes de gestión	Total Consolidado NIIF
Sobre resultados								
Importe neto de la cifra de negocios								
De clientes externos	21.125	2.117	138	1	—	23.381	—	23.381
De negocios intragrupo	1.947	875	281	85	(3.188)	—	—	—
Total importe neto de la cifra de negocios	23.072	2.992	419	86	(3.188)	23.381	—	23.381
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	1.400	181	259	(155)	—	1.685	(473)	1.212
Capital empleado	4.708	1.384	880	35	—	7.007	—	7.007

Información sobre segmentos

Millones de euros

Ejercicio 2024	Información de Gestión						Millones de euros	
	Energy Solutions	Química	Explorac.y Producc.	Corporac.	Eliminac. Intra-grupo	Total	Ajustes de gestión	Total Consolidado NIIF
Sobre resultados								
Importe neto de la cifra de negocios								
De clientes externos	21.879	2.751	237	1	—	24.868	—	24.868
De negocios intragrupo	2.289	1.086	21	86	(3.482)	—	—	—
Total importe neto de la cifra de negocios	24.168	3.837	258	87	(3.482)	24.868	—	24.868
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	1.453	253	298	(152)	—	1.852	(337)	1.515
Capital empleado	4.530	1.345	875	46	—	6.796	—	6.796

6.2. Información por segmentos geográficos

Seguidamente se indica el detalle del importe neto de la cifra de negocios, inmovilizado material e intangible netos e inversiones, de acuerdo con su distribución por segmentos geográficos de los ejercicios 2025 y 2024:

Información por segmentos geográficos

Millones de euros

	Ingresos procedentes de ventas a clientes externos		Inmovilizado Intangible y Material netos		Adición en activos intangibles y materiales	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
España	17.030	16.930	5.025	4.255	1.419	1.185
Resto Unión Europea	2.945	3.015	107	91	27	16
África	1.265	1.534	165	252	36	37
América	1.155	2.012	153	134	33	28
Resto del mundo	986	1.377	278	312	4	2
Total Consolidado	23.381	24.868	5.728	5.044	1.519	1.268

Ver en **Nota 23** información sobre Ingresos procedentes de ventas, y en **Notas 8 y 10** información sobre Inmovilizado Intangible y Material.

6.3. Ajustes de gestión

Seguidamente se indican los principales conceptos que explican las diferencias entre el resultado NIIF y el resultado ajustado de los ejercicios 2025 y 2024:

Ajustes de gestión					Millones de euros
Ejercicio 2025	Energy Solutions	Química	Exploración y producción	Corporación	Total
Sobre resultado bruto de explotación ajustado - EBITDA					
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición	(301)	(73)	—	—	(374)
Otros elementos no recurrentes	(13)	(1)	—	(66)	(80)
Resultados de enajenación de activos	(13)	—	(6)	—	(19)
Total	(327)	(74)	(6)	(66)	(473)

Ejercicio 2024	Energy Solutions	Química	Exploración y producción	Corporación	Total
Sobre resultado bruto de explotación ajustado - EBITDA					
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición	(48)	(30)	—	—	(78)
Otros elementos no recurrentes	(101)	(21)	(1)	(162)	(285)
Resultados de enajenación de activos	65	—	(39)	—	26
Total	(84)	(51)	(40)	(162)	(337)

Dentro de los ajustes de gestión se incluye el diferencial de valor entre los Métodos De Coste Medio Unitario –empleados en las Cuentas Anuales consolidadas– y Coste De Reposición –utilizado para la medida de gestión de los negocios–, en las existencias vendidas, así como el ajuste valorativo NIIF imputado al ejercicio sobre el saldo contable de existencias para ajustarlo a valor de mercado a fin de ejercicio.

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

Adicionalmente, los ajustes de gestión incluyen elementos no recurrentes que son aquellos ingresos o gastos atípicos que la dirección considera que no están directamente relacionados con la operación normal del Grupo y que se producen de forma inusual. En general, estos elementos no recurrentes son:

- Deterioro de activos;
- Resultados de enajenaciones de activos (operaciones excepcionales);
- Gastos de personal extraordinarios (por ejemplo, gastos por reestructuraciones);
- Gastos o ingresos excepcionales de naturaleza fiscal;
- Costes asociados a fusiones/adquisiciones;
- Resultado de operaciones discontinuadas.

En 2025 los elementos no recurrentes más relevantes son los costes de cambio de marca, los costes de adquisiciones y desinversiones, los costes por deterioros y los costes de reestructuración.

En el caso del resultado Método de la Participación, los ajustes que se muestran son análogos a los mencionados arriba, es decir, ajuste a coste de reposición y deterioro de activos, sobre el resultado de estas sociedades.

7. Inversiones en entidades asociadas y participaciones en acuerdos conjuntos

POLÍTICAS CONTABLES

A) ASOCIADAS

Una entidad asociada es una compañía sobre la que el Grupo tiene una participación financiera que no le otorga el control pero que, no obstante, le permite ejercer una influencia significativa (véase **Nota 4.1**).

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

B) ACUERDOS CONJUNTOS

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

Control conjunto es un acuerdo contractual para compartir el control sobre una entidad económica, y existe tan solo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes de dicha entidad requieren en todo momento el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Operación conjunta es un tipo de acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos, y obligaciones con respecto a los pasivos, relacionados con el acuerdo. Esas partes se denominan operadores conjuntos. El Grupo interviene en este tipo de acuerdos conjuntos, especialmente, en el segmento de negocio de Exploración y Producción.

Reconocimiento de las Operaciones Conjuntas. El Grupo reconoce:

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

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

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

Reconocimiento de los Negocios Conjuntos y las inversiones en Entidades Asociadas. El Grupo utiliza el Método de la Participación. Según este método, la inversión en un negocio conjunto (y en una entidad asociada) se registra inicialmente al coste. A partir de la fecha de adquisición, el valor en libros de la inversión se ajusta en función de los cambios en la participación del Grupo en los activos netos del negocio conjunto (de la asociada). El fondo de comercio surgido de la participación en el negocio conjunto (la asociada) se incluye en el valor en libros de la inversión y no se realiza una prueba individual de deterioro particular y separada sobre dicho fondo de comercio.

Después de aplicar el método de participación, el Grupo determina si es necesario reconocer pérdidas por deterioro respecto a la inversión neta que tenga en el negocio conjunto (la entidad asociada). El Grupo determina en cada fecha de cierre si hay una evidencia objetiva de que la inversión se haya deteriorado. Si éste es el caso, el Grupo calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el importe recuperable del negocio conjunto (de la entidad asociada) y su valor en libros, y entonces reconoce este deterioro en el epígrafe de **Participación en beneficios de sociedades por el método de participación** del Estado de Resultados consolidado, con signo deudor. Las reversiones en las cifras de deterioro registradas en períodos anteriores se calculan y reconocen del mismo modo, con signo acreedor.

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

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

7.1. Registro de las participaciones

El detalle del saldo al cierre del ejercicio 2025 y 2024 en el epígrafe Inversiones en entidades asociadas y participaciones en negocios conjuntos se presenta en el cuadro siguiente:

Inversiones contabilizadas por el método de participación		Millones de euros			
Tipo de participación		Valor contable participación		Resultado por integración	
		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Sorexi, S.A.	Negocio conjunto	32	32	4	3
Bitulife, S.A.	Negocio conjunto	11	10	3	2
Terminal Puerto Tartessos, S.A.	Negocio conjunto	44	24	—	—
Nueva Generadora del Sur, S.A.	Negocio conjunto	7	7	—	—
Atlas Nord Hidrocarbures, S.A.S.	Negocio conjunto	18	15	3	3
Cepsa Gibraltar, S.A.	Asociada	8	12	—	—
Asfaltos Españoles, S.A.	Negocio conjunto	18	18	—	1
SinarMas Cepsa Pte	Negocio conjunto	162	171	14	3
Polionuba, S.L.	Asociada	32	28	3	—
Gracelog, S.L.	Asociada	2	1	—	—
Resto de Sociedades		16	16	3	2
Total		350	334	30	14
El total se agrupa como sigue:					
Negocios conjuntos		291	278	24	10
Asociadas		59	56	6	4

Variaciones en las inversiones

Se detallan seguidamente las variaciones habidas en 2025 y 2024 en dicho epígrafe:

Inversiones contabilizadas por el método de participación - Variaciones	Millones de euros	
	2025	2024
Saldo inicial	334	266
Resultados después de impuestos producidos en el ejercicio (incluidas operaciones interrumpidas)	30	14
Participación en beneficios de sociedades por el método de participación	30	14
Dividendos repartidos de las filiales en el ejercicio	(17)	(6)
Incorporaciones e incrementos netos de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	24	50
Variación fondo de comercio en sociedades participadas	(1)	—
Diferencias de conversión	(20)	10
Saldo final	350	334

Los movimientos más significativos producidos en 2025 han sido:

- El epígrafe de **Incorporaciones** se corresponde, principalmente, con aportaciones del Grupo a las sociedades "Terminal Puerto Tartessos, S.A." y "Polionuba, S.L." destinadas a financiar sus inversiones.
- El epígrafe de Diferencias de conversión recoge, principalmente, las diferencias de conversión en "SinarMas Cepsa Pte, Ltd".

Los movimientos más significativos producidos en 2024 fueron: alta de las sociedades "Polionuba, S.L." y "Gracelog, S.L." y determinadas filiales del Grupo "Ballenoil", aportaciones de los accionistas de la sociedad "Terminal Puerto Tartessos, S.A." y las diferencias de conversión en "SinarMas Cepsa Pte, Ltd" y "SIL Chemicals LTD".

A continuación, se muestra un resumen de las principales magnitudes económicas correspondientes a las sociedades consolidadas por el método de participación al cierre de los ejercicios 2025 y 2024:

Magnitudes económicas	Millones de euros	
Sociedades contabilizadas método participación	2025	2024
Total activo	552	503
Total pasivos corrientes y no corrientes	209	175
Total valor neto	343	328
Total ingresos	579	484
Resultado del ejercicio	76	37
Participación en beneficios de sociedades por método de participación (incluidas operaciones interrumpidas)	30	14

7.2. Fondo de comercio de sociedades bajo método de participación

La composición del fondo de comercio de sociedades contabilizadas por el método de participación, desglosado por unidades y segmentos de negocio a las que se ha asignado, en 2025 y 2024, se indica a continuación:

Fondo de Comercio en sociedades contabilizadas por el método de participación					Millones de euros
Ejercicio 2025	Segmento	Saldo	Adquisi-	Otros	Saldo
		01.01.2025	ciones	movimien-	31.12.2025
Sociedades de la red de distribución	Energy Solutions	30	—	(1)	29
Sociedades de química	Química	2	—	—	2
Total fondo de comercio		32	—	(1)	31

Ejercicio 2024	Segmento	Saldo	Adquisi-	Otros	Saldo
		01.01.2024	ciones	movimien-	31.12.2024
Sociedades de la red de distribución	Energy Solutions	29	—	1	30
Sociedades de química	Química	3	—	(1)	2
Total fondo de comercio		32	—	—	32

En el ejercicio 2025 no ha habido movimientos relevantes en el fondo de comercio de las sociedades participadas.

7.3. Deterioros en sociedades bajo método de participación

El Grupo analiza periódicamente la existencia indicios de deterioro en sus participaciones financieras, inclusive de los fondos de comercio surgidos en las adquisiciones, según se describe en Políticas Contables, al principio de esta nota.

En el ejercicio de 2025 y 2024 no se han producido movimientos en la rúbrica de Deterioros.

7.4. Información financiera de las sociedades y negocios participados

7.4.1. Negocios conjuntos

La información financiera resumida de los principales negocios conjuntos participados por la

Compañía a 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

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

Millones de euros

	Sorexí, S.A.		Asfaltos Españoles, S.A.		Terminal Puerto Tartessos, S.A.		SinarMas Cepsa Pte, LTD	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Ventas y prestación de servicios	97	100	51	49	—	—	547	368
Gastos de explotación	(80)	(87)	(47)	(43)	—	—	(483)	(331)
Amortización de inmovilizado	(1)	(1)	(8)	(7)	—	—	(21)	(21)
Otros ingresos (gastos) de explotación	—	—	4	3	—	—	—	—
Ingresos Financieros	(1)	(1)	1	—	—	—	—	—
Gastos financieros	—	—	—	—	—	—	(9)	(10)
Resultado antes de impuestos	15	11	1	2	—	—	34	6
Impuestos sobre beneficios	(5)	(4)	—	(1)	—	—	(5)	—
Resultado del ejercicio de operaciones continuadas	10	7	1	1	—	—	29	6
Resultado del ejercicio	10	7	1	1	—	—	29	6
Total resultado global	10	7	1	1	—	—	29	6
% participación	40,0 %	40,0 %	50,0 %	50,0 %	50,0 %	50,0 %	50,0 %	50,0 %
Aportación al Resultado Consolidado	4	3	—	1	—	—	14	3
Dividendos	3	3	—	—	—	—	4	—

	Sorexí, S.A.		Asfaltos Españoles, S.A.		Terminal Puerto Tartessos, S.A.		SinarMas Cepsa Pte, LTD	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Activo no corriente	5	4	57	54	84	28	265	308
Activo corriente	71	70	10	8	17	22	224	188
TOTAL ACTIVO	76	74	67	62	101	50	489	496
Pasivo no corriente	24	19	12	5	—	—	8	70
Pasivo corriente	29	33	20	22	13	2	157	85
TOTAL PASIVO	53	51	32	27	13	2	165	154
NETO	23	23	35	35	88	48	324	342
% participación	40,0 %	40,0 %	50,0 %	50,0 %	50,0 %	50,0 %	50,0 %	50,0 %
Participación en activos netos	9	9	18	18	44	24	162	171
Fondo de comercio	23	23	—	—	—	—	—	—
Total valoración puesta en equivalencia	32	32	18	18	44	24	162	171

En 2025, se han recibido dividendos por importe de 11 millones de euros (5 millones de euros en 2024).

En el Cuadro II al final de este documento, que forma parte de esta Memoria, se detallan los acuerdos conjuntos bajo la forma de operaciones conjuntas y activos controlados de forma conjunta, en los que el Grupo es partícipe.

7.4.2. Empresas asociadas

A continuación, se incluye información a 31 de diciembre de 2025 y 2024 de las principales magnitudes de los estados financieros en las principales empresas asociadas del Grupo:

Información financiera resumida de las principales empresas asociadas, al 100%

Millones de euros

	Polionuba, S.L.		Cepsa Gibraltar, S.A.	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Ventas y prestación de servicios	23	—	80	9
Gastos de explotación	(5)	—	(78)	(9)
Amortización de inmovilizado	(3)	—	—	—
Otros ingresos (gastos) de explotación	—	—	(1)	—
Resultado antes de impuestos	15	—	1	—
Impuestos sobre beneficios	(4)	—	—	—
Resultado del ejercicio de operaciones continuadas	11	—	1	—
Resultado del ejercicio	11	—	1	—
Total resultado global	11	—	1	—
% participación	24,5 %	24,5 %	50,0 %	50,0 %
Aportación al Resultado Consolidado	3	—	—	—
Dividendos	—	—	3	—

Millones de euros

	Polionuba, S.L.		Cepsa Gibraltar, S.A.	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Activo no corriente	123	89	18	13
Activo corriente	12	24	6	15
TOTAL ACTIVO	135	113	24	28
Pasivo no corriente	—	—	—	—
Pasivo corriente	4	—	8	5
TOTAL PASIVO	4	—	8	5
NETO	131	113	16	23
% participación	24,5 %	24,5 %	50,0 %	50,0 %
Participación en activos netos	32	28	8	12
Total valoración puesta en equivalencia	32	28	8	12

En 2025, se han recibido dividendos de empresas asociadas por un total de 6 millones de euros. En 2024 se recibieron dividendos de empresas asociadas por un total de 1 millón de euros.

8. Inmovilizaciones intangibles

POLÍTICAS CONTABLES

A) ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Véase **Nota 4.4.**

B) OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

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

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

Los **gastos de investigación y desarrollo** se cargan a resultados según se incurren. Sin embargo, aquellos costes de desarrollo correspondientes a proyectos para los que se haya establecido su viabilidad técnica y económica se activan precisamente cuando se determina su viabilidad. Una vez puestos en marcha, se procede a realizar su amortización en función de su vida útil.

La amortización de los **derechos de fabricación** sigue el mismo ritmo que el de las unidades industriales a las que están afectos.

Los **derechos de superficie** y los contratos de abanderamiento de estaciones de servicio se amortizan en periodos medios de veinte y cinco años, respectivamente, de acuerdo con los contratos formalizados para este tipo de operaciones.

Las inversiones en **aplicaciones informáticas** se amortizan en un período máximo de cinco años.

Las vidas útiles utilizadas por el Grupo para la amortización de los activos intangibles se resumen en la siguiente tabla:

Amortización del otro inmovilizado intangible	Años de vida útil
Concesiones, patentes y licencias (*)	Hasta 50
Aplicaciones informáticas	De 3 a 5
Fondo de comercio	Indefinida
Otro inmovilizado intangible (**)	Hasta 48

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

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

En ambos casos, la vida útil se asigna a las diferentes tipologías de activos intangibles en el Grupo, con carácter general, de forma individualizada en función de la duración de los contratos que los ampara; en cualquier caso, la tabla muestra los periodos máximos utilizados.

C) DERECHOS DE EMISIÓN

Para cumplir con los 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 periodo de cumplimiento 2021-2030, tales como la Ley 9/2020 y el Real Decreto 1089/2020. Los derechos asignados gratuitos finales del semiperiodo 2021-2025 se ajustan, comunican y entregan formalmente dentro del primer trimestre de cada año correspondiente, aplazado a agosto en 2025.

Los derechos recibidos a título gratuito, conforme al Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión, son valorados al precio de mercado vigente al inicio del ejercicio al cual corresponden y se registran como un activo en el epígrafe **Otro inmovilizado intangible**; como contrapartida, se registra una **Subvención** (véase **Nota 19**).

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

Todos los derechos de emisión se dan de baja en el momento en que se entreguen al Registro Nacional de Derechos de Emisión de Gases de Efecto Invernadero (RENADE), se transmitan a terceros o se cumplan las condiciones marcadas para su caducidad.

Al final del período contable o cuando se manifieste un indicio de deterioro, se realiza una valoración comparativa entre el valor neto realizable de los derechos de emisión y su valor en libros, y si este último es superior, se procede a ajustarlo al valor de mercado. Si se trata de derechos adquiridos a título oneroso, se procedería a dotar el oportuno deterioro de valor de inmovilizado; si son derechos recibidos de la Administración a título gratuito, además de la corrección anterior, se ajustaría en el mismo importe el valor de las subvenciones en capital, con contrapartida en **Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras** del Estado de Resultados consolidado.

D) DETERIORO

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

El desglose de las inversiones brutas, amortizaciones y deterioros acumulados, así como de los movimientos habidos en 2025 y 2024, es el siguiente:

Inmovilizado intangible

Millones de euros

Ejercicio 2025	Notas	Saldo 01.01.2025	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movimien tos	Bajas	Saldo 31.12.2025
Activos							
Activos exploración y producción	23	12	—	—	(2)	—	10
Reservas probadas O&G (C.N.)		85	—	—	(10)	—	75
Total activos O&G		97	—	—	(12)	—	85
Concesiones, patentes y licencias		133	9	63	(3)	—	202
Aplicaciones informáticas		524	79	10	(3)	(1)	609
Otro inmovilizado intangible		856	354	97	(26)	(285)	996
Total Activos		1.610	442	170	(44)	(286)	1.892
Amortizaciones							
Activos exploración y producción		(12)	—	—	2	—	(10)
Reservas probadas O&G (C.N.)		(85)	—	—	10	—	(75)
Total activos O&G		(97)	—	—	12	—	(85)
Concesiones, patentes y licencias		(90)	(5)	(50)	2	—	(143)
Aplicaciones informáticas		(352)	(39)	—	2	—	(389)
Otro inmovilizado intangible		(450)	(25)	50	27	2	(396)
Total Amortizaciones		(989)	(69)	—	43	2	(1.013)
Deterioros							
Concesiones, patentes y licencias		(1)	—	—	—	—	(1)
Total Deterioros	13.3	(1)	—	—	—	—	(1)
Total otro inmaterial		620	373	170	(1)	(284)	878
Inmovilizado intangible neto		620	373	170	(1)	(284)	878

(C.N. = Combinaciones de negocios)

Inmovilizado intangible

Millones de euros

Ejercicio 2024	Notas	Saldo 01.01.2024	Variaciones de perímetro	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movimientos	Bajas	Saldo 31.12.2024
Activos								
Activos exploración y producción	23	334	—	—	(133)	21	(210)	12
Reservas probadas O&G (C.N.)		223			—	15	(153)	85
Total activos O&G		557	—	—	(133)	36	(363)	97
Concesiones, patentes y licencias		128	—	6	—	—	(1)	133
Aplicaciones informáticas		469	(4)	68	4	—	(13)	524
Otro inmovilizado intangible		963	6	305	(31)	16	(403)	856
Total Activos		2.117	2	379	(160)	52	(780)	1.610
Amortizaciones								
Activos exploración y producción		(334)	—	—	133	(21)	210	(12)
Reservas probadas O&G (C.N.)		(220)	—	—	—	(15)	150	(85)
Total activos O&G		(554)	—	—	133	(36)	360	(97)
Concesiones, patentes y licencias		(86)	—	(3)	—	(1)	—	(90)
Aplicaciones informáticas		(335)	5	(35)	—	—	13	(352)
Otro inmovilizado intangible		(301)	11	(15)	(140)	(5)	—	(450)
Total Amortizaciones		(1.276)	16	(53)	(7)	(42)	373	(989)
Deterioros								
Activos exploración y producción		—	—	(18)	19	—	(1)	—
Reservas probadas O&G (C.N.)		(3)	—	—	—	—	3	—
Total activos O&G		(3)	—	(18)	19	—	2	—
Concesiones, patentes y licencias		(1)	—	—	—	—	—	(1)
Otro inmovilizado intangible		(131)	—	(1)	140	(9)	1	—
Total Deterioros	13.3	(135)	—	(19)	159	(9)	3	(1)
Total activos O&G		—	—	(18)	19	—	(1)	—
Total otro inmaterial		706	18	325	(27)	1	(403)	620
Inmovilizado inmaterial neto		706	18	307	(8)	1	(404)	620

(C.N. = Combinaciones de negocios)

Adiciones

Las adiciones de los activos intangibles registradas en el ejercicio 2025 y 2024 ascienden a 442 y 379 millones de euros, respectivamente, y correspondieron principalmente con las siguientes altas:

- Inversión en **Aplicaciones informáticas** por 79 millones de euros (68 millones de euros en 2024) fundamentalmente por migración a SAP Hana y diversos aplicativos operacionales para mejorar la eficiencia y la cuota de mercado en el negocio de estaciones de servicio.
- Incorporaciones en **Otro inmovilizado intangible** por 354 millones de euros. La asignación gratuita (véase **Nota 19**) de derechos de emisión de CO₂ de acuerdo con la regulación y objetivos a nivel europeo por 211 millones de euros, neto de deterioro (2024: 168 millones de euros) e inversiones mediante compras en el mercado de esos derechos por 143 millones de euros (2024: 134 millones de euros).

Las cifras anteriores incluyen 12 y 19 millones de euros, en 2025 y 2024 respectivamente, correspondientes a gastos capitalizados, que han sido abonados en sus correspondientes epígrafes del Estado de Resultados consolidado adjunto.

Traspasos

En 2025, el neto de la columna Traspasos por un importe de 170 millones de euros, recoge principalmente ajustes por valor de 156 millones de euros, inicialmente considerados como Fondo de Comercio genérico, derivados de la asignación definitiva del precio de compra del Grupo "Ballenoil" en los 12 meses posteriores a la compra y 14 millones de euros recibidos de Inmovilizado Material.

Otros movimientos

Esta columna recoge el efecto de la variación de los tipos de cambio frente al euro de algunas de las sociedades dependientes extranjeras.

Bajas

La columna Bajas recoge las asociadas a los derechos de emisión CO₂, tanto por las entregas anuales a RENADE de los derechos consumidos en los respectivos ejercicios precedentes, como las ventas al mercado (ver abajo, cuadro de movimientos en los Derechos de emisión de gases de efecto invernadero).

Epígrafe Otro inmovilizado intangible

Este epígrafe recoge al cierre del ejercicio 2025, entre otros, los siguientes activos particularmente relevantes de sociedades concretas del Grupo:

- Pagos que realiza la filial “Moeve Commercial, S.A.U.” a las estaciones de servicio Propietario Distribuidor, Propietario Operador (Dealer Owner, Dealer Operator, DODOs) por abanderamientos, por valor bruto de 200 millones de euros, cuya amortización acumulada es de 132 millones de euros;
- Posicionamiento estratégico de estaciones de servicio, por valor bruto de 149 millones de euros y su amortización acumulada de 46 millones de euros;
- Derecho preferente de uso del Oleoducto Central de Colombia, por valor bruto de 196 millones de euros totalmente amortizado;
- Derechos de emisión de gases de efecto invernadero en sociedades con plantas industriales, por valor bruto de 227 millones de euros. Los saldos a fin de ejercicio y los movimientos en los años 2025 y 2024 se muestran en el siguiente cuadro:

Derechos de emisión gases efecto invernadero

	2025		2024	
	Millones de euros	Millones de toneladas	Millones de euros	Millones de toneladas
Saldo inicial	155	4	252	4
Asignaciones	211	3	168	3
Altas	143	2	134	1
Entregas	(282)	(4)	(348)	(4)
Bajas	—	—	(51)	—
Saldo final	227	5	155	4

El coste medio de los derechos adquiridos en 2025 ha sido 65,85 euros/tonelada (87,16 euros/tonelada en 2024).

Deterioros

Durante 2025 no se han producido altas por deterioros en los activos intangibles.

En 2024 se registraron altas por deterioros en los activos de exploración en Latinoamérica por importe de 18 millones de euros. Posteriormente, dichos deterioros se incluyeron en el traspaso de los correspondientes activos al capítulo **Mantenidos para la venta** en el Balance de Situación Consolidado.

Los deterioros acumulados a 31 de diciembre de 2025 ascienden a 1 millón de euros.

Otra información

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo tenía compromisos de adquisición de inmovilizado intangible por importe de 7 y 7 millones de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el inmovilizado intangible totalmente amortizado en uso ascendía a 797 y 779 millones de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el inmovilizado intangible de vida útil indefinida presenta un valor neto de 32 y 30 millones de euros, respectivamente, que corresponden a fondos de comercio de negocios y activos individuales adquiridos por sociedades del segmento de "Mobility".

9. Fondo de comercio de consolidación

POLÍTICAS CONTABLES

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

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

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

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

Se han efectuado las pruebas de deterioro para las unidades generadoras de efectivo a las que se han asignado los fondos de comercio, verificando la recuperabilidad de su valor en libros, y cuando se ha considerado que su importe recuperable es inferior a su valor en libros, se ha reconocido por tanto una pérdida por deterioro de valor como gasto en el epígrafe **Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado** en el Estado de Resultados consolidado.

Su composición, desglosado por segmentos de negocio, en 2025 y 2024, se indica a continuación:

Fondo de Comercio de Consolidación

Millones de euros

Ejercicio 2025

Unidades Generadoras de Efectivo	Saldo 01.01.2025	Traspasos	Otros movi- mientos	Saldo 31.12.2025
Química	15	—	—	15
Energy Solutions	290	(86)	(5)	199
Total	305	(86)	(5)	214

Ejercicio 2024

Unidades Generadoras de Efectivo	Saldo 01.01.2024	Altas	Otros movi- mientos	Saldo 31.12.2024
Química	18	—	(3)	15
Energy Solutions	90	200	—	290
Total	108	200	(3)	305

Los principales cambios en el ejercicio 2025 producidos en este epígrafe se corresponden con:

El Grupo "Ballenoil" fue adquirido en junio de 2024, lo que generó un fondo de comercio provisional reconocido en la UGE de "Energy Solutions". En la asignación definitiva del precio de compra, se identificaron en el balance de "Ballenoil" ciertos activos y pasivos que requirieron un ajuste en su valor contable (véase la **Notas 2.2 y 5.1**). En consecuencia, se dio traspaso a otros epígrafes la cifra 87 millones de euros, que es el neto de traspasos a Inmovilizado Intangible bruto por 156 millones de euros (ver **Nota 8**), incremento en 2 millones de euros la partida Inversiones en entidades asociadas y participaciones en negocios conjuntos, a Impuestos Diferidos por 39 millones de euros (ver **Nota 26.3**) y a Socios Externos por 32 millones de euros (ver **Nota 17.7**). Adicionalmente, tras la revisión de los activos y pasivos adquiridos en la operación con respecto a las cifras acordadas inicialmente, se produjo una reducción de 4 millones de euros en la consideración a pagar, ajustando en el mismo importe y signo en la partida de Fondo de Comercio.

En la columna de **Otros movimientos** cabe destacar los correspondientes a un ajuste en el precio de adquisición original realizada en 2025 como consecuencia del acuerdo de compra del Grupo "Ballenoil".

En 2025 y 2024 no se han registrado deterioros. El importe recuperable de las unidades de negocio se ha determinado sobre la base de su valor en uso calculado consistente con las hipótesis y flujos de efectivo incluidas en el plan estratégico del Grupo.

10. Inmovilizaciones materiales

POLÍTICAS CONTABLES

A) ACTIVOS EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Véase **Nota 4.4**.

B) OTROS ACTIVOS MATERIALES

Estos activos se registran inicialmente al coste de adquisición: precio de adquisición y costes de transacción. En lo que respecta a la adquisición, construcción o producción de ciertos activos cualificados (aquellos cuya puesta en uso requiere un período sustancial), se incorporan a su coste otros conceptos directamente atribuibles tales como los gastos de personal, gastos financieros y otros gastos incurridos hasta el momento en que los activos están sustancialmente listos para su uso o venta.

Adicionalmente, en el caso en que el Grupo deba afrontar en el futuro costes de abandono de sus instalaciones, se registra el valor actual estimado de dichos costes (véase **Nota 21**).

Los elementos adquiridos con anterioridad a 31 de diciembre de 2003 fueron revaluados de acuerdo con diversas disposiciones legales.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los activos materiales, se capitalizan como mayor inversión y forman parte del coste de adquisición cuando se incurren. En cambio, los costes de reparación, conservación y mantenimiento se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Los bienes y elementos retirados se contabilizan dando de baja tanto su coste adquisición como la amortización acumulada.

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

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

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

Existencias de fondo de tanque

Como se indica en la **Nota 14**, 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 almacenado 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. Este vaciado incluye también el volumen considerado fondo de tanque, al que 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 sistema de registro se puso en marcha el 1 de enero de 2020. Entonces, el crudo y producto transferido desde existencias se valoró al coste de inventarios de la fecha la transferencia. Se considera un activo no depreciable, salvo por la parte estimada de crudo que será desechada en el momento del vaciado de tanque, que se estima en un 10% del volumen del fondo de tanque. El valor correspondiente a este crudo 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 tanques 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 efectivamente transferido a existencias se imputa, como beneficio o pérdida, vía variación de existencias, en el Estado de Resultados.

En lo sucesivo, cuando un tanque fuera de servicio se pone en operación, el volumen de crudo o producto correspondiente al fondo de tanque estimado según el proceso descrito 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 al segmento de "Energy Solutions".

Las inversiones brutas, amortizaciones y deterioros acumulados, así como los movimientos habidos para 2025 y 2024, son los siguientes:

Inmovilizado material

Millones de euros

Ejercicio 2025	Notas	Saldo 01.01.2025	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movimientos	Bajas	Saldo 31.12.2025
Activos							
Terrenos y construcciones		547	(1)	32	(3)	(1)	574
Instalaciones técnicas y maquinaria		9.937	1	365	(52)	(89)	10.162
Activos Oil & Gas		1.614	31	41	(78)	—	1.608
Otras instalaciones, mobiliario		90	—	17	(1)	(1)	105
Anticipos e inmovilizado en curso		1.343	1.046	(504)	(13)	(55)	1.817
Otro inmovilizado material		150	—	26	(2)	(1)	173
Total Activos		13.681	1.077	(23)	(149)	(147)	14.439
Amortizaciones							
Terrenos y construcciones		(155)	(18)	4	1	1	(167)
Instalaciones técnicas y maquinaria		(7.232)	(376)	(3)	23	86	(7.502)
Activos Oil & Gas		(1.352)	(97)	—	51	—	(1.398)
Otras instalaciones, mobiliario		(73)	(7)	—	1	1	(78)
Otro inmovilizado material		(110)	(15)	—	2	—	(123)
Total Amortizaciones		(8.922)	(513)	1	78	88	(9.268)
Deterioros							
Terrenos y construcciones		(1)	—	—	—	—	(1)
Instalaciones técnicas y maquinaria		(218)	(5)	—	5	1	(217)
Activos Oil & Gas		(110)	—	—	13	—	(97)
Anticipos e inmovilizado en curso		(6)	—	—	—	—	(6)
Total Deterioros	13.3	(335)	(5)	—	18	1	(321)
Inmovilizado material neto		4.424	559	(22)	(53)	(58)	4.850

Inmovilizado material

Millones de euros

Ejercicio 2024	Notas	Saldo 01.01.2024	Variaciones de perímetro	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movimientos	Bajas	Saldo 31.12.2024
Activos								
Terrenos y construcciones		480	43	3	23	—	(2)	547
Instalaciones técnicas y maquinaria		9.807	(64)	13	308	8	(135)	9.937
Activos Oil & Gas		1.828	—	29	—	13	(256)	1.614
Otras instalaciones, mobiliario		84	1	—	5	—	—	90
Anticipos e inmovilizado en curso		969	(76)	844	(382)	(1)	(11)	1.343
Otro inmovilizado material		521	(392)	—	28	2	(9)	150
Total Activos		13.689	(488)	889	(18)	22	(413)	13.681
Amortizaciones								
Terrenos y construcciones		(143)	—	(11)	(1)	—	—	(155)
Instalaciones técnicas y maquinaria		(7.052)	96	(391)	(1)	(3)	119	(7.232)
Activos Oil & Gas		(1.508)	—	(46)	(14)	(40)	256	(1.352)
Otras instalaciones, mobiliario		(69)	—	(5)	—	—	1	(73)
Otro inmovilizado material		(385)	292	(24)	2	1	4	(110)
Total Amortizaciones		(9.157)	388	(477)	(14)	(42)	380	(8.922)
Deterioros								
Terrenos y construcciones		(1)	—	—	—	—	—	(1)
Instalaciones técnicas y maquinaria		(208)	—	(23)	—	(2)	15	(218)
Activos Oil & Gas		(118)	—	—	14	(7)	1	(110)
Anticipos e inmovilizado en curso		—	—	(6)	—	—	—	(6)
Total Deterioros	13.3	(327)	—	(29)	14	(9)	16	(335)
Inmovilizado material neto		4.205	(100)	383	(18)	(29)	(17)	4.424

Adiciones de activos

Las incorporaciones de nuevos activos habidas en 2025 y 2024 ascienden a 1.077 y 889 millones de euros, respectivamente, y se registran en la columna Adiciones. Cabe destacar:

- En el segmento de "Energy Solutions" se han invertido 857 millones de euros, principalmente: las inversiones realizadas para la construcción de la Planta de Biocombustibles HVO, inversiones en los Parques Energéticos, desarrollo de diversos proyectos de hidrogeno e inversiones para mantener o mejorar las cuotas de presencia en mercados como el de las estaciones de servicio.
- En el segmento de Química se han ejecutado inversiones por 149 millones de euros, destacan las inversiones en el proyecto de construcción de la Planta IPA y proyectos ambientales y de descarbonización en nuestras instalaciones.
- En el segmento de Exploración y Producción: las inversiones acordadas con los socios en el Groupement en el permiso de explotación sobre los campos de ORD en Argelia que se realizan para desarrollar o incrementar la capacidad de producción de acuerdo con el Plan de Desarrollo.

Dentro de estos importes figuran gastos generales capitalizados, relativos al período de puesta en marcha de diversos elementos materiales, que han sido registrados en el Estado de Resultados consolidado adjunto minorando el gasto total. Ascienden a 53 y 32 millones de euros en 2025 y 2024, respectivamente.

Traspasos

En 2025 el neto de la columna Traspasos por importe de 23 millones de euros negativos, incluye en la línea Instalaciones técnicas y maquinaria, los importes correspondientes al valor de las existencias

permanentes en tanques, por importe de 8 millones de euros reclasificados a Existencias, epígrafes Crudos y Productos Terminados y 14 millones de euros traspasados a Intangibles.

En 2024, el neto de esta columna, por importe de 18 millones de euros, recogía principalmente, en la línea Instalaciones técnicas y maquinaria, los importes correspondientes al valor de las existencias permanentes en tanques, por importe de 14 millones de euros reclasificados desde Existencias, epígrafe Crudos y Productos Terminados.

Otros movimientos

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

Bajas

En el ejercicio 2025, esta columna recoge 58 millones de euros netos, que se corresponden, principalmente a la venta de activos en curso del Poliducto de Huelva por 37 millones de euros y bajas por deterioros irreversibles en activos renovables en curso por 10 millones de euros. Adicionalmente, se dieron de baja activos completamente amortizados como materiales por paradas en los parques energéticos (coste bruto de 14 millones de euros) y reemplazo de catalizadores en los parques energéticos (coste bruto 32 millones de euros).

En el ejercicio 2024 se registraron principalmente bajas de inmovilizado en curso de proyectos cancelados en Renovables. Adicionalmente, se dieron de baja determinados activos completamente amortizados, cuyos conceptos y costes brutos fueron: de exploración en Colombia por 191 millones de euros; los activos de la sociedad “Coastal Energy KBM SDN BHD”, sociedad liquidada, por 83 millones de euros; materiales por paradas en los parques energéticos por 30 millones de euros; y el reemplazo de catalizadores en los parques energéticos por 14 millones de euros.

Deterioros

Los movimientos de 2025 se deben principalmente a los deterioros de determinados activos en el negocio de estaciones de servicio, en el Centro de Investigación e instalaciones de Bunker en Ceuta (véase **Nota 13**).

En 2024 se registraron dotaciones en plantas de cogeneración, en proyectos de renovables en fase de estudio y permiso, así como determinadas instalaciones de distribución de combustibles.

Otra información

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Grupo tenía compromisos de adquisición de inmovilizado material por importe de 809 y 851 millones de euros respectivamente, principalmente relacionados con la construcción de la planta de HVO, que se ejecutarán en los próximos años.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existían elementos del inmovilizado material por importe significativo que sirvieran como garantía para el cumplimiento de obligaciones que afectaran a la titularidad de dichos activos.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 el inmovilizado material en uso totalmente amortizado ascendía a 6.248 y 5.481 millones de euros respectivamente. La totalidad de estos activos se hallan afectos a instalaciones en explotación.

Determinadas sociedades del Grupo tienen otorgadas a su favor concesiones administrativas por parte del Estado Español para el uso de las instalaciones de atraque, zonas de acceso y colindantes de los puertos de Algeciras-La Línea y en Palos de la Frontera, que se han de revertir al Estado, respectivamente, en 2027 y entre los años 2027 y 2061. La Dirección del Grupo considera que no es necesario dotar una provisión para desmantelamiento de tales inversiones, por cuanto que se efectúa un mantenimiento adecuado de las mismas y se prevé la renovación de las concesiones. Para las instalaciones similares en el puerto Santa Cruz de Tenerife, las afectas al Parque Energético de Tenerife se han de revertir al Estado en el año 2027 y no serán renovadas, en cambio las correspondientes al Dique del Este, se han renovado hasta 2041.

Ceuta tiene una concesión para el uso de las instalaciones de atraque, zonas de acceso y colindantes al puerto de Ceuta, que se ha de revertir al Estado en 2027. Melilla tiene una concesión de una planta de LPG que vence en 2026.

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

11. Derechos de uso

POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS CONTABLES

El Grupo entiende que un contrato de arrendamiento otorga el control de uso del activo arrendado, y por tanto se califica como operativo, cuando el arrendatario obtiene al menos el 80% de los beneficios económicos del uso del activo. La NIIF 16 distingue entre arrendamientos y los contratos de servicios sobre la base de si el uso de un activo identificado está controlado por el cliente.

El Grupo valora si un contrato es o contiene un arrendamiento al comienzo del contrato. El Grupo reconoce un derecho de uso y la correspondiente deuda por arrendamiento para todos los acuerdos de arrendamiento en los cuales es arrendatario, salvo los arrendamientos excluidos (respecto al registro de la deuda y los arrendamientos excluidos, véase la sección Políticas Contables de la **Nota 24**).

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

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

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

El movimiento de los derechos de uso a lo largo de los ejercicios 2025 y 2024 se muestra en el siguiente cuadro:

Derechos de uso	Millones de euros				
	Saldo 01.01.2025	Adiciones o dotaciones	Otros movimientos	Bajas	Saldo 31.12.2025
Ejercicio 2025					
Activos					
Terrenos y construcciones	942	63	—	(40)	965
Instalaciones técnicas y maquinaria	375	84	(7)	(19)	433
Otro inmovilizado material	199	76	(14)	—	261
Total Activos	1.516	223	(21)	(59)	1.659
Amortizaciones					
Terrenos y construcciones	(477)	(103)	—	38	(542)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(171)	(45)	4	19	(193)
Otro inmovilizado material	(131)	(39)	9	—	(161)
Total Amortizaciones	(779)	(187)	13	57	(896)
Total derechos de uso	737	36	(8)	(2)	763

Derechos de uso

Millones de euros

Ejercicio 2024	Saldo 01.01.2024	Variaciones de perímetro	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movimientos	Bajas	Saldo 31.12.2024
Activos							
Terrenos y construcciones	884	(2)	87	—	—	(27)	942
Instalaciones técnicas y maquinaria	214	152	22	—	3	(16)	375
Otro inmovilizado material	214	—	21	—	9	(45)	199
Total Activos	1.312	150	130	—	12	(88)	1.516
Amortizaciones							
Terrenos y construcciones	(384)	1	(104)	2	1	7	(477)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(137)	3	(37)	(2)	(1)	3	(171)
Otro inmovilizado material	(129)	—	(31)	—	(9)	38	(131)
Total Amortizaciones	(650)	4	(172)	—	(9)	48	(779)
Total derechos de uso	662	154	(42)	—	3	(40)	737

Adiciones

Durante el ejercicio de 2025 se han producido altas de contratos de arrendamientos, por importe de 223 millones de euros (130 millones de euros en 2024), correspondientes principalmente a altas, ampliaciones de vigencia de contratos de estaciones de servicio, a elementos de transporte marítimo y a otros servicios.

Bajas

Durante el ejercicio de 2025 se han producido bajas de contratos de arrendamientos, por importe bruto de 59 millones de euros (88 millones de euros en 2024) prácticamente amortizados, que corresponden, fundamentalmente a contratos de estaciones de servicio y servicios de almacenamiento extintos.

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

12. Activos Financieros

POLÍTICAS CONTABLES

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

Las cuentas comerciales a cobrar y los títulos de deuda emitidos por el Grupo se reconocen por primera vez cuando son emitidos. Todos los demás activos financieros se reconocen por primera vez cuando el Grupo se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

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

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

I - Activos financieros a coste amortizado

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

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

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

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

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

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

Los instrumentos de deuda del Grupo registrados a VR-ORG incluyen la sub-cartera de cuentas por cobrar comerciales sujetas a una posible titulización.

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

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

IV - Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (VR-CPG)

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

Tras el reconocimiento inicial, un activo no cambia de categoría a no ser que el Grupo modifique su modelo de negocio para la gestión de sus activos financieros.

DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS

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

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

BAJAS

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

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

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

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

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

El detalle de **Activos financieros**, excepto efectivo y sus equivalentes, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, presentados por naturalezas y categorías a efectos de valoración, es el siguiente:

Activos financieros naturaleza/categoría

Millones de euros

Ejercicio 2025	Notas	Activos financieros valorados a				Derivados de cobertura	Total
		VR - CPG	Coste amortizado	VR - ORG			
Instrumentos de patrimonio		12	—	—	—	—	12
Créditos		—	50	—	—	—	50
Derivados	30	35	—	—	29	—	64
Otros activos financieros		—	44	—	—	—	44
Activos financieros no corrientes		47	94	—	29	—	170
Créditos		—	41	—	—	—	41
Derivados	30	16	—	—	1	—	17
Otros activos financieros		—	22	—	—	—	22
Otros activos financieros corrientes		16	63	—	1	—	80
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	15	—	2.057	198	—	—	2.255
Activos financieros corrientes		16	2.120	198	1	—	2.335
Total		63	2.214	198	30	—	2.505

Nota: VR - CPG Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

VR - ORG Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global

Activos financieros naturaleza/categoría

Millones de euros

Ejercicio 2024	Notas	Activos financieros valorados a				Derivados de cobertura	Total
		VR - CPG	Coste amortizado	VR - ORG			
Instrumentos de patrimonio		10	—	—	—	—	10
Créditos		—	34	—	—	—	34
Derivados	30	6	—	—	8	—	14
Otros activos financieros		—	42	—	—	—	42
Activos financieros no corrientes		16	76	—	8	—	100
Créditos		—	29	—	—	—	29
Derivados	30	91	—	—	21	—	112
Otros activos financieros		—	89	—	—	—	89
Otros activos financieros corrientes		91	118	—	21	—	230
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	15	—	2.094	369	—	—	2.463
Activos financieros corrientes		91	2.212	369	21	—	2.693
Total		107	2.288	369	29	—	2.793

Nota: VR - CPG Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

VR - ORG Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global

Seguidamente se detallan los saldos y movimientos, correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024, de los activos financieros:

Activos financieros- Movimientos

Millones de euros

Ejercicio 2025	Notas	Saldo 01.01.2025	Altas	Otros movi- mientos	Bajas	Saldo 31.12.2025
Créditos no corrientes en entidades asociadas y negocios conjuntos		1	—	—	—	1
Otros Créditos no corrientes		39	1	19	(9)	50
Otros activos financieros no corrientes		67	74	(2)	(18)	121
Deterioro	13	(7)	—	—	5	(2)
Activos financieros no corrientes		100	75	17	(22)	170
Otros Créditos corrientes		32	22	17	(27)	44
Otros activos financieros corrientes		200	26	(18)	(169)	39
Deterioro	13	(2)	—	(3)	2	(3)
Otros activos financieros corrientes		230	48	(4)	(194)	80

Ejercicio 2024	Notas	Saldo 01.01.2024	Altas	Otros movi- mientos	Bajas	Saldo 31.12.2024
Créditos no corrientes en entidades asociadas y negocios conjuntos		—	1	—	—	1
Otros Créditos no corrientes		24	30	(14)	(1)	39
Otros activos financieros no corrientes		67	9	1	(10)	67
Deterioro	13	(7)	—	—	—	(7)
Activos financieros no corrientes		84	40	(13)	(11)	100
Otros Créditos corrientes		27	14	5	(14)	32
Otros activos financieros corrientes		82	166	3	(51)	200
Deterioro	13	(2)	—	—	—	(2)
Otros activos financieros corrientes		107	180	8	(65)	230

No existen indicios de deterioro en 2025 adicionales a los evaluados y registrados contablemente.

En el epígrafe de **Otros activos financieros no corrientes** las Altas se corresponden principalmente con aumento en el mark to market de derivados.

En el epígrafe de **Otros activos financieros corrientes** las altas se corresponden principalmente con aumento en el capítulo de fianzas. En el mismo epígrafe, las Bajas se deben principalmente al mark to market de derivados y a la disminución de las fianzas exigidas por las cámaras de compensación al haberse reducido la exposición de riesgo en las mismas durante 2025.

El detalle por vencimientos de los saldos de los epígrafes **Otros créditos**, a 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

Detalle por vencimientos

Millones de euros

Ejercicio 2025	2026	2027	2028	2029	2030	Resto	Total
Créditos en entidades asociadas y negocios conjuntos	—	1	—	—	—	—	1
Otros créditos	44	36	—	1	1	12	94
Total	44	37	—	1	1	12	95

Ejercicio 2024	2025	2026	2027	2028	2029	Resto	Total
Créditos en entidades asociadas y negocios conjuntos	—	1	—	—	—	—	1
Otros créditos	32	30	2	1	3	3	71
Total	32	31	2	1	3	3	72

El tipo medio de interés anual aplicado por la Compañía a los créditos concedidos a empresas vinculadas en los ejercicios 2025 y 2024 ha sido similar al coste medio de la financiación ajena de estas sociedades para el mismo tipo de operaciones.

13. Deterioro de activos

POLÍTICAS CONTABLES

El Grupo evalúa a la fecha de cierre, o cuando sea necesario, la existencia de indicios de pérdida de valor por deterioro en los activos registrados en el Balance de Situación, y especialmente en inmovilizados materiales, intangibles, o inversiones en asociadas y participaciones en negocios conjuntos. Estos indicios pueden ser causados por circunstancias tales como las variaciones desfavorables en las cotizaciones de los commodities en los mercados, pérdidas previstas, reducción de la actividad o situaciones de crisis en el país de operación. En caso de ser necesario, el Grupo procederá a estimar el importe recuperable de los activos.

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

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

Cuando el activo en cuestión no genera flujos de efectivo independientes de los generados por otros activos, el Grupo procede a estimar el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGE) a la que el activo pertenece. De conformidad con lo establecido por la NIC 36, una unidad generadora de efectivo constituye el conjunto de activos identificable más pequeño con la capacidad de generar ingresos de efectivo que puedan ser, en gran medida, independientes de los ingresos provenientes de otros activos o grupos de activos.

Segmentos de negocio y determinación de las UGE

- Química: cada planta industrial se constituye en una UGE independiente.
- Exploración y Producción: cada una de las diferentes áreas contractuales comúnmente conocidas como "bloques" constituye una UGE; como excepción, en los casos en que los flujos de efectivo generados por varios bloques son interdependientes entre sí, estos bloques se agrupan en una sola UGE, como es el caso de la UGE de Argelia.
- Energy Solutions: este segmento incorpora los negocios de "Trading", "Energy Parks", "Mobility" y "Commercial & Clean Energies" (en su vertiente de productos refinados), los cuales se consideran una única UGE debido a la interrelación de flujos que existe en toda su cadena de valor.

Adicionalmente, "Commercial & Clean Energies" incluye otros negocios ajenos a la comercialización de productos refinados. En el ámbito específico del negocio de generación de electricidad, cada planta está asociada a una UGE, ya que recibe una retribución individualizada por parte del gobierno español. Por otro lado, aquellas que han alcanzado el fin de su vida útil retributiva constituyen en conjunto una única UGE.

Para realizar las pruebas de deterioro antes mencionadas, se determina el valor en libros de la UGE como sigue:

- De acuerdo con las pautas establecidas, únicamente se incluirá el valor en libros de aquellos activos susceptibles de ser atribuidos de manera directa o asignados de forma razonable y coherente a la UGE. Estos activos generarán los flujos de efectivo futuros que serán utilizados para determinar el valor en uso de la UGE.
- No se incluirá el valor en libros de ningún pasivo reconocido, a menos que el importe recuperable de la UGE no pueda determinarse sin considerar este pasivo.
- En lo que respecta a los activos de Exploración y Producción, los gastos previstos por desmantelamiento y restauración de áreas de explotación se incorporan tanto al valor en libros como al valor en uso de los activos.

El fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios se distribuye entre cada una de las UGE o grupos de UGE que se beneficien de las sinergias resultantes de dicha combinación. Se procederá a la estimación del valor recuperable de las UGE, considerando el límite del segmento de negocio.

El valor recuperable de cada UGE se determina como el mayor entre:

- el valor en uso, calculado a partir del valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados después de impuestos derivados de la explotación de tales activos, y
- el valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía que se obtendría de los activos asociados a la UGE.

En el caso que se determine que el importe recuperable de un activo (o una UGE) es inferior a su importe en libros, su valor se reducirá a su importe recuperable, reconociendo una pérdida por deterioro de valor como gasto dentro del epígrafe de **Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado**, del Estado de Resultados consolidado.

Reversión de las pérdidas por deterioro

Las pérdidas por deterioro reconocidas en ejercicios precedentes pueden ser revertidas hasta el valor original del activo, con la excepción de aquellas que se han reconocido para el fondo de comercio, las cuales no pueden ser revertidas. Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (o UGE) se incrementa hasta la estimación revisada de su importe recuperable, reconociendo un ingreso. Sin embargo, dicho incremento no debe superar el que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (o UGE) en ejercicios anteriores, con su correspondiente amortización.

13.1. Indicadores de deterioros/reversión acaecidos en el ejercicio y su tratamiento

A cierre de 2025, el Grupo ha evaluado si existen indicios de pérdidas o reversión de valor por deterioro en los activos registrados en el Balance de Situación del Grupo.

- La evolución del mercado de combustibles y la implicación del Grupo en la transición hacia bajas emisiones y nuevos combustibles permite garantizar la continuidad y viabilidad del negocio de "Energy Solutions" como proveedor de productos energéticos a nuevos y futuros mercados. No obstante, se han detectado indicios de deterioro o reversión en el Segmento de "Energy Solutions" que afectan de forma poco significativa a los negocios de Cogeneración, Generación eléctrica y Carburantes que han dado lugar al registro de deterioros por importes no relevantes.
- En el negocio de Química, la evolución de los precios internacionales y la demanda de estos productos en los mercados que se opera ha sido considerada como indicador potencial de deterioro para estos activos. Se han realizado los test de deterioro de las plantas en España, Brasil, Indonesia y China sin registrar deterioros.
- En Argelia (segmento Exploración y Producción), la variación en los precios del crudo y los de realización del gas natural se han considerado como un indicador potencial de deterioro. Tras realizar el correspondiente test, no se han registrado deterioros ni reversiones.

La cuantificación de los riesgos relacionados con el clima se ha calculado como la desviación del caso base de "Positive Motion" y de las proyecciones de la estrategia en distintos horizontes temporales frente a cuatro escenarios climáticos que integran variables de transición y físicas. En 2025, este análisis de riesgo se ha actualizado y optimizado incorporando un cuarto escenario climático, además de la calibración de los cálculos de riesgo físico con otros análisis realizados por expertos en riesgos climáticos y naturales.

Nuestra estrategia "Positive Motion" se enfrenta a riesgos crecientes, tanto físicos como de transición, entre 2030 y 2050 en todos los escenarios y demuestra mayor resiliencia en un escenario alineado con Net Zero. La pérdida esperada de los riesgos de cambio climático identificados denota variaciones no materiales en los tres horizontes temporales con impactos inferiores al 10% en los peores escenarios, demostrando la solidez de la estrategia. Los impactos de los riesgos de transición representan de media más del 80 % de los impactos totales, superando a los riesgos físicos en todos los escenarios, ampliándose la brecha entre los riesgos físicos y de transición en los escenarios de altas emisiones.

13.2. Test de deterioro de los activos

El Grupo ha evaluado el valor recuperable de sus unidades generadoras de efectivo de acuerdo con la metodología descrita en la **Nota 3.A** y conforme a escenarios consistentes con su visión del mercado, del entorno previsible y de su estrategia "Positive Motion". Las principales hipótesis utilizadas se describen a continuación:

13.2.1. Sendas de precios

Aunque la política monetaria ha sido menos restrictiva en 2025 que en los años anteriores, la dinámica de tarifas arancelarias impuesta por el gobierno de EE.UU. ha añadido volatilidad a los

mercados. En este contexto, Moeve ha revisado sus expectativas de precios futuros de crudo y gas, de los productos destilados en los distintos mercados en los que opera, del CO₂ y de la electricidad, en línea con sus expectativas del comportamiento de la demanda, las dinámicas de transición energética y de descarbonización de la economía, que muestran una cierta reversión respecto a ejercicios pasados.

- La senda de precios del crudo Brent está en una banda entre 68 y 74 USD por barril en el período 2026 a 2030 seguido de un período de crecimiento anual del entorno del 2.2%.
- El precio del crudo Brent cotizado se utiliza como precio base, y los precios internacionales de los productos destilados se calculan con el uso de diferenciales.

13.2.2. Tasas de descuento

Para 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, WACC) después de impuestos ajustado por el riesgo país, considerando asimismo el riesgo de negocio correspondiente a cada activo o UGE.

Detallamos a continuación las tasas de descuento, después de impuestos, utilizadas para los activos o UGE por cada unidad de negocio en los ejercicios 2025 y 2024:

Tasas de descuento utilizadas en cálculo deterioro - Por segmento de negocio	2025	2024
Exploración y Producción	10,5%-11,5%	12,5%-14,5%
Energy Solutions	6,5%-8%	7,5%-8%
Química	7%-9,5%	7,5%-10,5%

Para el cálculo en el segmento de BIOS, dentro de Energy Solutions, se aplica un 10% en 2025

Estas tasas de descuento se han calculado teniendo en cuenta las monedas locales de las unidades generadoras de efectivo, excepto en Exploración y Producción y Petroquímica Indonesia, que se expresan en dólares.

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

13.3. Registro del deterioro calculado en el período contable

El Grupo ha llevado a cabo pruebas de deterioro sobre sus activos y unidades generadoras de efectivo a la fecha de cierre del ejercicio o siempre y cuando se presenten circunstancias que lo justifiquen. El valor recuperable para la realización de las pruebas de deterioro mencionadas anteriormente se ha calculado de acuerdo con los procedimientos establecidos. En base a las pruebas de deterioros citadas, se presenta a continuación el desglose de los deterioros registrados durante los ejercicios de 2025 y 2024:

Deterioro de Activos		Millones de euros			
		2025		2024	
	Notas	Dotaciones	Reversiones	Dotaciones	Reversiones
Inmovilizado Intangible	8	—	—	19	—
Inmovilizado Material	10	5	—	29	—
Otros activos financieros	12	—	(6)	—	—
Total		5	(6)	48	—
Registrado en Deterioro de inmovilizado	23	5	—	48	—
Registrado en Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	25	—	(6)	—	—
Total		5	(6)	48	—

Las principales dotaciones por deterioro realizadas en 2025 han sido, fundamentalmente, en el negocio de estaciones de servicio, de renovables en fase de estudio, determinados activos en el Centro de Investigación e instalaciones de Búnker en Ceuta.

Las principales reversiones por deterioro realizadas en 2025 han sido, fundamentalmente, en los créditos a cobrar a corto plazo.

En el 2024 las principales dotaciones/reversiones por deterioro realizadas fueron: activos de Exploración en Latinoamérica, activos en "Energy Solutions" correspondientes a plantas de cogeneración, activos renovables en fase de estudio y permisos. En el año 2024 no se produjeron reversiones de deterioro.

13.4. Análisis de sensibilidad

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

En concreto, los análisis de sensibilidad más relevantes que se han llevado a cabo en los ejercicios de 2025 y 2024 han sido los siguientes, para todas las UGE:

Análisis de sensibilidad empleado en las pruebas de deterioro	Aumento sobre el deterioro neto de impacto fiscal registrado en los Estados Financieros consolidados			
	2025		2024	
	Variación	Importe	Variación	Importe
Aumento en la tasa de descuento	50 p.b	23	50 p.b	21
Disminución tipo de cambio medio \$ vs €	0,05 \$/€	1	0,05 \$/€	2

Con base a las curvas de precios publicadas por analistas contrastados ⁽⁴⁾, el Grupo considera razonables los dos escenarios de precios utilizados relativos a de precios de hidrocarburos, y la probabilidad asignada, empleados en el cálculo del valor recuperable en las pruebas de deterioros realizados.

14. Existencias

POLÍTICAS CONTABLES

Los crudos, productos petrolíferos y petroquímicos, adquiridos como materias primas, se valoran de acuerdo con el método del coste medio ponderado, o a su valor neto realizable, si este fuese inferior. Los materiales destinados al consumo y a la reposición, así como el resto de las existencias, se valoran de acuerdo con el precio medio de compra o de producción, o bien a su valor neto realizable, en el caso de que este último fuese inferior.

El coste de producción abarca los gastos incurridos en materiales directos y, cuando sea aplicable, mano de obra directa. Además, se incluyen los gastos generales de fabricación y la fracción de la amortización de los elementos de activos no corrientes utilizados en el proceso productivo.

El Grupo realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al cierre del ejercicio, y procede a dotar el deterioro correspondiente cuando dicho valor es inferior al importe contable reconocido. Cuando las circunstancias que anteriormente causaron la reducción del valor hayan cesado o cuando exista evidencia de un incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe de la reducción del valor por deterioro. El deterioro de las existencias, o en su caso el exceso revertido, se presentan en el apartado de **Variación de provisiones** de circulante en el Estado de Resultados consolidado.

En lo que respecta a los productos refinados, la asignación de los costes incurridos se lleva a cabo en proporción al precio de venta de los productos correspondientes (método isomargen), debido a la complejidad asociada a la asignación de los costes de producción a cada producto.

⁴ Los analistas considerados son IHS Markit, Wood Mackenzie, JP Morgan, Goldman Sachs, EIA, Barclays, The World Bank, Bloomberg, y Morgan Stanley.

El detalle del epígrafe de Existencias a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Existencias	Millones de euros	
	2025	2024
Crudos	734	850
Otras Materias Primas	160	231
Productos Terminados (refinados y otros)	1.203	1.311
Otros Aprovisionamientos	52	13
Repuestos	108	95
Deterioro	(82)	(2)
Total	2.175	2.498

Conforme a la Resolución de 30 de marzo de 2009, de la Dirección General de Política Energética y Minas, la Sociedad, como operador autorizado para distribuir productos petrolíferos en España, está obligada a mantener existencias mínimas de seguridad de determinados productos, de acuerdo a la legislación vigente, cuya cifra en días ha ido variando en el ejercicio 2025. La Dirección del Grupo considera que ha cumplido con esta obligación en los ejercicios 2025 y 2024.

En 2025 se ha procedido a reclasificar desde **Inmovilizado Material** a **Existencias**, epígrafe Crudos y Productos Terminados, 8 millones de euros (en 2024, reclasificación de 14 millones de euros desde Inmovilizado Material a Existencias) correspondientes al aumento del volumen de producto calificado como existencias permanentes en tanques.

Durante el ejercicio 2025, se han registrado, principalmente, dotaciones por deterioro del valor de materias primas y productos terminados por 80 millones de euros, netos. En el ejercicio 2024 se registraron reversiones del valor de materias primas y productos terminados por 55 millones de euros, netos. Estos importes se incluyen en el Estado de Resultados consolidado en la línea **Variación de provisiones de circulante**.

15. Deudores comerciales y otros activos corrientes

El desglose de la cifra de Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar de naturaleza operativa correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente (véase **Nota 29**):

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Notas	Millones de euros	
		2025	2024
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		2.257	2.507
Cuentas a cobrar de entidades asociadas y negocios conjuntos	32	50	44
Anticipos a proveedores		53	19
Provisión por insolvencias de tráfico		(105)	(107)
Total	12	2.255	2.463

El movimiento de provisiones correspondiente a los ejercicios de 2025 y 2024, incluido en el Estado de Resultados consolidado dentro del epígrafe **Variación de provisiones de circulante**, recoge las provisiones por insolvencia de los epígrafes de Clientes y deudores comerciales, y ha sido el siguiente:

Provisión por insolvencias de tráfico	Millones de euros	
	2025	2024
Saldo inicial	(107)	(100)
Adiciones	(8)	(19)
Aplicaciones	8	10
Otros	2	2
Saldo a fin de ejercicio	(105)	(107)

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

El desglose de la cifra de **Otros activos corrientes** correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Millones de euros	
Otros activos corrientes	2025	2024
Administraciones Públicas	115	141
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes	45	43
Otros deudores	6	11
Gastos anticipados	33	36
Total	199	231

Dentro del apartado de **Administraciones Públicas** se recogen fundamentalmente los saldos deudores con la Hacienda Pública, por IVA y otros tributos.

El apartado **Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes** se corresponde fundamentalmente con el Impuesto sobre Sociedades anticipado por el Grupo en España a través de los pagos a cuenta, calculados en base al resultado contable en virtud del artículo 40 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y que serán objeto de devolución, en su caso, una vez se presente la liquidación del Impuesto calculado sobre la base imponible en los términos previstos en la normativa aplicable.

16. Activos Líquidos

POLÍTICAS CONTABLES

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

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

La composición de este capítulo, correspondiente al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Millones de euros	
Activos líquidos	2025	2024
Tesorería	18	9
Depósitos	612	1.130
Cuentas corrientes	975	779
Total	1.605	1.918

No existen restricciones significativas que impidan hacer uso de los fondos equivalentes a efectivo.

17. Patrimonio Neto

17.1. Capital Social y Prima de Emisión

A cierre de los ejercicios 2025 y 2024 el capital social ascendió 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 (véase **Nota 27**).

Al 31 de diciembre de 2025, la titularidad de las acciones de la Compañía corresponde principalmente a dos accionistas (véase **Nota 1**):

- “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 2025 y 2024, el saldo de esta cuenta, que asciende a 352 millones de euros, no ha experimentado variación.

17.2. Reserva de revalorización

En aplicación de lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, la Compañía efectuó en 1996 la actualización del valor de los activos materiales, incrementando su patrimonio neto en 58 millones de euros. Esta cantidad figura en la rúbrica **Reserva de revalorización**, en el capítulo Patrimonio del Balance de Situación consolidado.

De igual modo, varias sociedades del Grupo Consolidado efectuaron dicha actualización por 70 millones de euros. En el proceso de consolidación, esta cifra se registró en las rúbricas de **Reservas en consolidación global**/puesta en equivalencia incluidas en el epígrafe de **Otras reservas**.

En la **Reserva de revalorización** se incluyen, asimismo, 33 millones de euros correspondientes a las actualizaciones practicadas en 1979 y 1981, al amparo de las Leyes 1/1979 y 74/1980, de Presupuestos Generales del Estado, que ya se pueden destinar a Reservas de libre disposición.

La aplicación de la reserva de revalorización correspondiente al Real Decreto-Ley 7/1996, puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar resultados contables negativos y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 (transcurridos 10 años contados a partir de la fecha del balance en que se reflejaron las operaciones de actualización) 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 2025 todo el importe de dicha reserva es de libre disposición.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta de forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

17.3. Otras reservas

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 el detalle del epígrafe de Balance **Otras reservas** es como sigue:

	Millones de euros	
Otras reservas	2025	2024
Otras reservas y resultados acumulados	976	1.075
Reserva legal	54	54
Reservas de disposición restringida	471	518
Reserva autocartera	(3)	(2)
Reservas en consolidación global	979	891
Reservas en consolidación puesta en equivalencia	36	33
Total	2.513	2.569

Las reservas denominadas **Otras reservas y resultados acumulados** comprenden las acumuladas por la sociedad matriz no sujetas a restricción.

Las **Reservas de disposición restringida** incluye aquellas reservas de la matriz afectas a la compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores y las correspondientes a reservas de revalorización ajustadas bajo contabilidad NIIF.

17.4. Ajustes por cambios de valor

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 el detalle por naturaleza del capítulo **Ajustes por Cambio de Valor** es el siguiente:

		Millones de euros	
Ajustes por Cambio de Valor	Notas	2025	2024
Diferencias de conversión	17.4.1	248	485
Coste de la cobertura	17.4.2	(1)	(6)
Reserva por cobertura de inversión neta	17.4.2	(303)	(382)
Reserva por cobertura de flujos de efectivo	17.4.2	(22)	21
Total		(78)	118

17.4.1. Diferencias de conversión

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 el detalle por sociedades del saldo de la rúbrica **Diferencias de conversión**, es el que sigue:

		Millones de euros	
Diferencias de conversión		2025	2024
Sociedad			
SIL Chemical, Ltd		(22)	(25)
Moeve Química Brasil, S.A.		(58)	(77)
Moeve Chemicals Shanghai, CO., LTD		13	18
Cepsa Perú, S.A.		—	17
Cepsa Colombia, S.A.		51	62
Cepsa Algerie S.L.		(30)	51
Coastal Energy Company S.L.U.		331	351
Cepsa Rhourde El Rouni, S.L.		(5)	22
Cepsa EP Abu Dhabi, S.L.U.		13	62
Cepsa International, B.V.		7	12
Moeve Treasury, S.A.U.		(12)	—
Sinarmas Cepsa Pte		(9)	10
Resto sociedades		(31)	(18)
Total		248	485

La variación del saldo de este epígrafe respecto al ejercicio anterior se debió fundamentalmente a la apreciación del euro frente al dólar estadounidense, a la cancelación parcial de la cobertura de inversión neta por devolución de aportaciones a los accionistas en la sociedad "Cepsa Algerie, S.L.", a la liquidación de la sociedad "Cepsa Perú, S.A." y al cambio de moneda funcional en la sociedad "Cepsa EP Abu Dhabi, S.L.U."

17.4.2. Reservas por cobertura

El Grupo, en su política de gestión de riesgos, tiene registradas una serie de coberturas que suponen el siguiente detalle de ajustes por cambios de valor para los ejercicios de 2025 y 2024:

Reserva por cobertura	Millones de euros								
	Coste de la cobertura			Reserva por cobertura de inversión neta			Reserva por cobertura de flujos de efectivo		
	Bruto	Efecto fiscal	Total	Bruto	Efecto fiscal	Total	Bruto	Efecto fiscal	Total
Ejercicio 2025									
Saldo inicial	(10)	4	(6)	(510)	128	(382)	28	(7)	21
Resultados reconocidos en otro resultado global	6	(1)	5	108	(28)	80	(193)	48	(145)
Transferencia del ejercicio al estado de resultados	—	—	—	(1)	—	(1)	138	(36)	102
Saldo final	(4)	3	(1)	(403)	100	(303)	(27)	5	(22)
Ejercicio 2024									
Saldo inicial	(12)	4	(8)	(464)	116	(348)	1	(1)	—
Resultados reconocidos en otro resultado global	2	—	2	(57)	15	(42)	66	(16)	50
Transferencia del ejercicio al estado de resultados	—	—	—	11	(3)	8	(39)	10	(29)
Saldo final	(10)	4	(6)	(510)	128	(382)	28	(7)	21

17.5. Acciones propias

A cierre de ejercicio de 2025, la Sociedad es titular de 217.509 acciones propias. Estas acciones representan el 0,04% del capital social. El precio medio de adquisición durante el ejercicio 2025 ha sido de 14,55 euros por acción.

A 31 de diciembre de 2024 la Sociedad era titular de 155.915 acciones propias.

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

17.6. Dividendos

POLÍTICAS CONTABLES

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

Aprobados en 2025

El 16 de junio de 2025, la Junta General de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo con cargo a reservas voluntarias por un importe de 105 millones de euros, a razón de 0,196 euros por acción. Dicho dividendo se pagó el 17 de junio de 2025.

El 12 de diciembre de 2025, la Junta General de Accionistas aprobó la distribución de un segundo dividendo con cargo a reservas voluntarias por un importe de 69 millones de euros, a razón de 0,128 euros por acción. Dicho dividendo se pagó el 15 de diciembre de 2025.

Aprobados en 2024

El 31 de mayo de 2024, la Junta General de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo con cargo a Reservas Voluntarias por importe de 185 millones de euros, a razón de 0,344 euros por acción. Dicho dividendo se abonó el 31 de mayo de 2024.

17.7. Participaciones no dominantes

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, su composición es la siguiente:

Participaciones no dominantes	Millones de euros					
	2025			2024		
	Porcentaje no dominante	Reservas no dominantes	Estado de Resultados	Porcentaje no dominante	Reservas no dominantes	Estado de Resultados
Sociedad						
C.M.D. Aeropuertos Canarios, S.L.	40 %	11	3	40 %	11	3
Cepsa Bioenergía San Roque, S.L.	45 %	205	(3)	45 %	77	(4)
Generación Eléctrica Peninsular, S.A.	30 %	13	(1)	30 %	16	(2)
Moeve Chemicals China & Shanghai & MCPS	25 %	20	(2)	25 %	29	(2)
Grupo Ballenoil	— %	46	2	— %	14	2
Cepsa Gas Comercializadora, S.A	30 %	21	32	30 %	1	20
Resto de sociedades	— %	4	(1)	— %	2	(2)
Total		320	30		150	15

La principal variación en esta línea proviene de:

- Aportaciones de capital realizadas por accionistas minoritarios de “Cepsa Bioenergía San Roque, S.L.” por importe de 128 millones de euros destinadas a financiar una Planta de Biocombustibles.
- Intereses minoritarios del Grupo “Ballenoil” por importe de 32 millones de euros, que han sido reconocidos en el proceso de primera consolidación de los intereses del Grupo Moeve en esta adquisición (véase **Nota 5.1**).

El resto de variaciones corresponde a diferencias de cambio y a la participación de los intereses minoritarios en el beneficio consolidado del periodo, especialmente en la sociedad “Cepsa Gas Comercializadora, S.A.”.

Durante el ejercicio 2025 las sociedades con participación minoritaria han acordado el reparto de dividendos por importe de 6 millones de euros. Durante el ejercicio 2024 se repartieron dividendos por valor de 3 millones de euros.

18. Pasivos Financieros

POLÍTICAS CONTABLES

En su reconocimiento inicial, los pasivos financieros se clasifican en: (i) pasivos financieros a coste amortizado —incluyendo, entre otros, los préstamos recibidos y las cuentas por pagar— y (ii) pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, categoría que comprende los pasivos mantenidos para negociar, los derivados que no se designan como instrumentos de cobertura y aquellos pasivos que la entidad opte por designar a valor razonable con cambios en resultados para eliminar o reducir asimetrías contables.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable. En el caso de los pasivos que posteriormente se midan a coste amortizado, como los préstamos y las cuentas por pagar, dicho valor razonable se ajusta por los costes de transacción directamente atribuibles.

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

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

Las políticas contables para derivados e instrumentos de cobertura se describen en la **Nota 30** Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura.

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

Seguidamente se detallan los saldos correspondientes a 2025 y 2024, tanto corrientes como no corrientes:

Pasivos Financieros

Millones de euros

Ejercicio 2025	Notas	Corriente	No corriente	Total
Deudas por arrendamientos financieros	24	182	626	808
Deuda financiera				
A tipo variable		431	1.834	2.265
A tipo fijo		1	5	6
Emisión de bonos y otros valores negociables		500	1.146	1.646
Otras deudas financieras		42	8	50
Subtotal deuda financiera		1.156	3.619	4.775
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	22	5.057	283	5.340
Derivados	22,30	56	5	61
Total		6.269	3.907	10.176

Ejercicio 2024	Notas	Corriente	No corriente	Total
Deudas por arrendamientos financieros	24	170	602	772
Deuda financiera				
A tipo variable		195	2.008	2.203
A tipo fijo		35	6	41
Emisión de bonos y otros valores negociables		350	1.644	1.994
Otras deudas financieras		44	5	49
Subtotal deuda financiera		794	4.265	5.059
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	22	4.854	591	5.445
Derivados	22,30	60	141	201
Total		5.708	4.997	10.705

Al cierre del ejercicio 2025, los pasivos por Derivados incluyen principalmente "cross currency swaps" contratados para coberturas de tipo de cambio y tipo de interés, así como swaps sobre distintas commodities con las que opera el Grupo.

Durante 2025, el Grupo continuó ejecutando su estrategia de gestión activa de la deuda financiera, orientada a fortalecer la liquidez a largo plazo, optimizar el calendario de vencimientos y reducir el riesgo de refinanciación. El ejercicio estuvo marcado por la actualización de las principales líneas sindicadas, consolidando una estructura financiera más estable y con mayor plazo.

En el marco de dicha estrategia, el Grupo completó en 2025 la novación de su línea de crédito sindicada por importe de 2.000 millones de euros. Tras obtener la aprobación unánime de los 18 bancos que conforman el sindicato, el vencimiento de la operación se extendió hasta septiembre de 2030. Esta ampliación mejora de forma significativa el perfil de liquidez a largo plazo de la Sociedad. A la fecha de cierre del ejercicio, no existían disposiciones sobre esta línea.

Adicionalmente, el Grupo llevó a cabo la actualización de su segunda financiación sindicada firmada en 2024, compuesta por, un préstamo de 300 millones de euros, y una línea de crédito revolving de 700 millones de euros. En 2025 se procedió a la extensión del tramo revolving, extendiendo su vencimiento hasta septiembre de 2030. Esta línea está destinada a apoyar proyectos de energía sostenible y transición energética en el marco de la estrategia corporativa "Positive Motion".

En cuanto a la financiación en mercados de capitales, los bonos de la compañía están calificados con Grado de Inversión ("Investment Grade") por las tres principales agencias de rating internacionales Moody's, Fitch y S&P. En febrero de 2025, la compañía amortizó en su totalidad el

bono con ISIN XS1996435688 dentro del plazo previsto, cuyo importe vivo ascendía a 350 millones de euros.

El 5 de noviembre de 2025, Moeve decidió discontinuar su relación con S&P, manteniendo una calificación final de Grado de Inversión con perspectiva estable (BBB-). La compañía mantiene su compromiso con una política financiera conservadora, que continuará siendo evaluada por dos agencias internacionales de calificación crediticia: Moody's y Fitch. Actualmente, Moeve cuenta con calificación de Grado de Inversión con perspectiva estable por ambas agencias (Baa3 por Moody's y BBB- por Fitch), calificaciones que fueron confirmadas en 2025 tras las revisiones realizadas en abril y mayo, respectivamente.

El detalle de los bonos en circulación, que cotizan en Euronext Dublín, al cierre del año 2025 es el siguiente:

Bonos y títulos emitidos

Millones de euros

Título	Coste amortizado	Valor razonable	Fecha de emisión	Moneda de emisión	Valor nominal	Vencimiento inicial	Remuneración
Bono XS2117485677	400	383	Feb 2020	Eur	400	Feb 2028	Cupón anual 0,75 %
Bono XS2202744384	500	500	Jul 2020	Eur	500	Feb 2026	Cupón anual 2,25 %
Bono XS2800064912	746	763	Abr 2024	Eur	750	Abr 2031	Cupón anual 4,13 %
Total	1.646	1.646			1.650		

Los detalles por vencimientos de los saldos a 31 de diciembre de 2025 y 2024 de los pasivos financieros son:

Deuda financiera por vencimiento

Millones de euros

Ejercicio 2025	2026	2027	2028	2029	2030	Resto	Total
Deudas por arrendamientos financieros	182	287	84	62	43	150	808
Deuda financiera							
A tipo variable	431	122	180	458	341	733	2.265
A tipo fijo	1	1	1	1	1	1	6
Emisión de bonos y otros valores negociables	500	—	401	—	—	745	1.646
Otras deudas financieras	42	—	—	1	6	1	50
Subtotal deuda financiera	1.156	410	666	522	391	1.630	4.775
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.057	268	1	1	1	12	5.340
Derivados	56	1	3	1	—	—	61
Total	6.269	679	670	524	392	1.642	10.176

Ejercicio 2024	2025	2026	2027	2028	2029	Resto	Total
Deudas por arrendamientos financieros	170	244	89	64	41	164	772
Deuda financiera							
A tipo variable	195	227	232	244	463	842	2.203
A tipo fijo	35	1	1	1	1	2	41
Emisión de bonos y otros valores negociables	350	500		390		754	1.994
Otras deudas financieras	44	2	1	—	1	1	49
Subtotal deuda financiera	794	974	323	699	506	1.763	5.059
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.853	550	1	1	26	14	5.445
Derivados	60	78	1	50	1	11	201
Total	5.707	1.602	325	750	533	1.788	10.705

Los detalles por monedas ⁵ de los saldos a 31 de diciembre de 2025 y 2024 de la deuda financiera son:

Deuda financiera	Millones de euros					
	2025			2024		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
En Euros	806	3.077	3.883	650	3.554	4.204
En Dólares	146	449	595	61	570	631
En otras divisas	204	93	297	83	141	224
Total deuda financiera	1.156	3.619	4.775	794	4.265	5.059

El movimiento del endeudamiento bruto de los ejercicios 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

Endeudamiento bruto - movimientos	Millones de euros	
	2025	2024
Deudas con entidades de crédito no corrientes al inicio del periodo	4.265	3.263
Deudas con entidades de crédito corrientes al inicio del periodo	794	377
Total al inicio del período	5.059	3.640
Adiciones de préstamos	208	778
Emisión de bonos	—	750
Movimientos en líneas de crédito	14	(36)
Amortizaciones de deuda	(494)	(262)
Otros movimientos		
Otros movimientos - incorporaciones	—	83
Diferencias de cambio	(48)	24
Efecto NIIF 16 - arrendamiento financiero	36	82
Deudas con entidades de crédito no corrientes al final del periodo	3.619	4.265
Deudas con entidades de crédito corrientes al final del periodo	1.156	794
Total al final del período	4.775	5.059

Desde el punto de vista del coste, para el conjunto de financiaciones (tanto las cubiertas como las no cubiertas por algún derivado, "Cross Currency Swaps" o "Interest Rate Swaps"), el tipo de interés anual medio registrado, tanto a largo como a corto, fue el 3,42% y 3,79%, y el 4,89% y 3,98% para deudas en divisas (principalmente dólares americanos y yuanes chinos) en 2025 y 2024, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2025, y durante la totalidad del ejercicio, el Grupo no se ha visto afectado por la necesidad de cumplir con ningún ratio financiero al ostentar la condición de compañía con rating externo de Grado de Inversión.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, las sociedades que integran el Grupo mantenían líneas de crédito comprometidas no dispuestas por importes de 3.620 y 3.910 millones de euros, respectivamente. Adicionalmente a estos límites disponibles, existían a dichas fechas los importes de Tesorería y Equivalente al efectivo que se incluyen en el epígrafe de Activos líquidos del Balance de Situación consolidado, de 1.605 y 1.918 millones de euros en 2025 y 2024, respectivamente (véase **Nota 16**).

⁵ Existen Cross Currency Swaps respecto a 1.519 millones de euros que transforman en dólares dicho endeudamiento, por lo que los respectivos volúmenes de deuda USD y deuda EUR del año 2025, a efectos de riesgo de divisa y de tipo de interés, son similares a los del año anterior, una vez descontado el efecto que tiene en 2025 la aplicación de la NIIF 16.

19. Subvenciones en capital

POLÍTICAS CONTABLES

Las subvenciones de capital se valoran por su valor razonable y se registran en el capítulo Pasivos no Corrientes del Balance de Situación consolidado.

Aquellas no reintegrables se registran como un ingreso diferido en el epígrafe **Subvenciones en capital** y se imputan a resultados en función de la amortización de la inversión que financian; las reintegrables figuran contabilizadas como otros pasivos no corrientes transformables en subvenciones dentro del epígrafe de **Otros pasivos no corrientes**. Las subvenciones de explotación se abonan a resultados a medida que se produce su devengo.

Las subvenciones de capital relacionadas con los **Derechos de emisiones de gases efecto invernadero** recogen los derechos recibidos a título gratuito, conforme al Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión, valorados inicialmente al precio de mercado vigente al inicio del ejercicio al cual correspondan. Esta subvención se aplica a resultados como Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero:

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

Seguidamente se indican los movimientos habidos en 2025 y 2024, así como los saldos, clasificados por rúbricas, al cierre del ejercicio:

Subvenciones

Millones de euros

Ejercicio 2025	Notas	Saldo 01.01.2025	Adiciones	Incorporación a resultados	Saldo 31.12.2025
Subvenciones en capital		18	3	(2)	19
Derechos de emisiones gases efecto invernadero		5	211	(210)	6
Total	23	23	214	(212)	25

Ejercicio 2024	Notas	Saldo 01.01.2024	Adiciones	Incorporación a resultados	Saldo 31.12.2024
Subvenciones en capital		16	4	(2)	18
Derechos de emisiones gases efecto invernadero		16	211	(222)	5
Total	23	32	215	(224)	23

En junio de 2025, Moeve recibió la resolución definitiva de concesión de las subvenciones PERTE Valles de Hidrógeno, en las que el proyecto ONUBA (planta de producción de hidrógeno) obtuvo 304 millones de euros. A la fecha de emisión de estos estados financieros no se han recibido transferencias de fondos.

Tanto en 2025 como en 2024, las subvenciones registradas proceden de la Junta de Andalucía y el Ministerio de Industria.

Las Adiciones en el epígrafe **Derechos de emisión gases efecto invernadero** recogen el valor de mercado de las asignaciones gratuitas recibidas de derechos de emisión, que en el momento de su asignación fue de 211 millones de euros (211 millones de euros en 2024). En **Incorporación a resultados** se recoge, tanto la imputación del valor de los derechos asignados por las emisiones de CO₂ realizadas en el ejercicio, como el ajuste por deterioro de los derechos recibidos de la Administración por la caída del precio de los derechos de emisión. En el ejercicio de 2025 no se han producido deterioros (2024: deterioro de 44 millones de euros) (véase **Nota 8**).

20. Pensiones y obligaciones similares

20.1. Compromisos de prestación definida

POLÍTICAS CONTABLES

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

Los trabajadores del Grupo tienen derecho a percibir un obsequio por parte de la compañía en forma de medallas por antigüedad y reconocimiento de valores. En el caso particular del Parque Energético 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.

En el ejercicio 2020 se reconocieron derechos en favor de un grupo de trabajadores que se adscribieron a un Plan de Suspensión Voluntario, por el cual el Grupo les garantizó unos ingresos hasta la fecha de su jubilación.

En el año 2021, el Consejo de Administración aprobó un plan de incentivos y retención a largo plazo ligado a la consecución de ciertos objetivos económicos marcados para el Grupo. La liquidación del plan con los partícipes se podrá formalizar mediante la entrega de un número de acciones y/o cantidades en efectivo. Los importes del plan de incentivos y retención a largo plazo se recalculan cada ejercicio de acuerdo con el grado de consecución de los objetivos económicos y las expectativas futuras (véase **Nota 23**).

Las provisiones reconocidas en el balance de situación por dichos compromisos ascienden a 31 de diciembre de 2025 y 2024 a 101 y 95 millones de euros, respectivamente.

Las provisiones relacionadas con las compensaciones económicas al personal han sido calculadas descontando el flujo previsible de pagos hasta la fecha de jubilación al 2,23%. El período medio de pagos para este colectivo asciende a 1,64 años.

20.2. Planes de aportación definida

POLÍTICAS CONTABLES

La Compañía y varias de sus sociedades dependientes tienen los siguientes compromisos por pensiones asumidos con sus trabajadores y beneficiarios que están externalizados y no generan registros en el Balance de Situación consolidado.

Compromisos cubiertos a través de Planes de Pensiones de empleo adscritos al Grupo, Fondo de Pensiones. Los planes de pensiones mencionados otorgan a los partícipes el derecho a recibir prestaciones de jubilación, así como en caso de fallecimiento o invalidez, de acuerdo con las condiciones establecidos en los respectivos planes.

Se articulan como planes mixtos:

- De aportación definida para la contingencia de jubilación, por los que la Entidad Promotora contribuye periódicamente.
- De prestación definida para las contingencias de fallecimiento e invalidez, que el Plan de Pensiones cubre con una póliza temporal anual renovable contratada con una Entidad Aseguradora, por la que la Entidad Promotora se obliga a realizar las aportaciones correspondientes al Plan de Pensiones para financiar la prima que cubre las contingencias de riesgo en actividad mencionadas.

El importe devengado del riesgo asumido por la Entidad Promotora se cubre anualmente mediante una aportación.

- Seguro colectivo de Vida (póliza de excesos): Instrumenta las aportaciones que realiza la empresa tomadora, como complemento al Plan de Pensiones, o por exceder el compromiso asumido con el personal los límites de aportación máxima a planes de pensiones. Este seguro garantiza contingencias de jubilación o, en su caso, de fallecimiento e invalidez en régimen de aportación definida.
- Rentas vitalicias para el personal pasivo. Se trata de compromisos anteriores a la formalización de los Planes de Pensiones, por los que se establecía el derecho del personal o de sus beneficiarios a recibir complementos a la pensión de la Seguridad Social, en caso de jubilación, fallecimiento o invalidez permanente. Este compromiso se encuentra íntegramente exteriorizado a través de pólizas de seguro.

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

Durante los ejercicios de 2025 y 2024, la Sociedad 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 importes de 22 y 23 millones de euros, respectivamente. Este importe se satisface a una Entidad Promotora o Aseguradora, según corresponda, quienes asumen el riesgo de la operación. Por tanto, no se generan registros en el pasivo del Balance de Situación consolidado.

21. Provisiones y otras obligaciones

POLÍTICAS CONTABLES

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

Estas provisiones se registran cuando:

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

El importe por el que se reconocen es el valor actual de los desembolsos que se anticipan necesarios para cancelar la obligación, descontados a una tasa de actualización después de impuestos. Periódicamente, se lleva a cabo una revisión de las provisiones, tomando como referencia la información disponible en la fecha de elaboración de cada Balance de Situación consolidado.

Provisiones por emisiones de CO₂ (véase también Nota 8)

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

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

Los movimientos registrados en 2025 y 2024, así como los saldos al cierre de ambos ejercicios presentan el siguiente desglose:

Provisiones y otras obligaciones

Millones de euros

Ejercicio 2025	Notas	Saldo 01.01.2025	Dotaciones	Actualiza- ción financiera	Otros movi- mientos	Aplica- ciones	Excesos	Saldo 31.12.2025
Para responsabilidades		52	6	—	(4)	(5)	(12)	37
Por desmantelamiento		141	—	4	(9)	(15)	—	121
Para medioambiente	28	68	5	—	10	(3)	—	80
Otras provisiones		23	11	—	2	(9)	—	27
Total		284	22	4	(1)	(32)	(12)	265

Ejercicio 2024	Notas	Saldo 01.01.2024	Dotaciones	Actualiza- ción financiera	Otros movi- mientos	Aplica- ciones	Excesos	Saldo 31.12.2024
Para responsabilidades		70	2	1	(1)	(15)	(5)	52
Por desmantelamiento		132	13	4	9	(17)	—	141
Para medioambiente	28	68	2	—	—	(2)	—	68
Otras provisiones		27	—	—	—	(2)	(2)	23
Total		297	17	5	8	(36)	(7)	284

Para responsabilidades

Estas provisiones recogen la mejor estimación de los potenciales pagos a realizar en el futuro para mitigar los riesgos potenciales asociados a las operaciones cotidianas de las sociedades que componen el Grupo Consolidado, en el contexto de sus interacciones con terceros. Los conceptos más significativos son los de obligaciones por compromisos contractuales y las contingencias derivadas de procedimientos de inspección tributaria abiertos sobre impuestos distintos del Impuesto sobre Sociedades o equivalente.

Por desmantelamiento

Dentro de este capítulo se recogen las provisiones y sus actualizaciones posteriores por abandono de instalaciones técnicas en general y las de campos de producción de crudo, una vez extraídas las reservas recuperables. A principios de 2022, la Compañía, anunció el inicio de los procesos para el desmantelamiento del Parque Energético de Tenerife. El proyecto implica la retirada gradual de las diferentes unidades del parque y el posterior reacondicionamiento del suelo, dos pasos fundamentales para que se cumplan los objetivos de Santa Cruz Verde 2030 (SCV2030).

Durante el ejercicio no se han producido dotaciones relevantes, aparte de la actualización financiera que se realiza anualmente.

Las aplicaciones del ejercicio 2025 corresponden, fundamentalmente, a los pozos offshore del bloque de Casablanca, situado frente a la costa de Tarragona y a unidades del Parque Energético de Tenerife.

Para medioambiente

Estas provisiones recogen las estimaciones respecto a obligaciones legales o contractuales del Grupo o compromisos adquiridos para prevenir, reducir o reparar los daños al medio ambiente con cargo a servicios profesionales o reparaciones y conservación en general. Asimismo, se incluyen los importes estimados para remediar del riesgo de contaminación gradual de suelos, única contingencia no cubierta por las pólizas de seguros contratados. Las aplicaciones del ejercicio vienen a compensar, fundamentalmente, los gastos derivados del tratamiento de tierras.

Durante el ejercicio 2025 se han dotado provisiones medioambientales relacionadas con instalaciones químicas en España, desmantelamiento en instalaciones de exploración y producción en Latinoamérica y con el desmantelamiento del Parque Energético de Tenerife, que se registran en el epígrafe **Otros gastos de explotación** del Estado de Resultados consolidado.

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

22. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar / Otros acreedores y pasivos devengados y Otros pasivos no corrientes

Seguidamente se indican los saldos correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024 de la rúbrica **Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar**:

	Millones de euros	
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2025	2024
Acreedores comerciales	3.686	3.774
Deudas comerciales con entidades asociadas y participaciones en negocios conjuntos	57	39
Anticipos a clientes	57	20
Total	3.800	3.833

A continuación, detallamos la información requerida para las empresas españolas del Grupo relativa a Información sobre el periodo medio de pago a proveedores de los ejercicios 2025 y 2024, en aplicación de la Disposición adicional tercera “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 julio,

modificada por la Ley 18/2022, de creación y crecimiento de empresas. En concreto, el artículo 9 amplía la información que las sociedades mercantiles deben incluir en la memoria de sus cuentas anuales:

Información sobre período de pago a proveedores	2025	2024
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	19	21
Ratio de operaciones pagadas	17	20
Ratio de operaciones pendientes de pago	48	60
	Millones de euros	Millones de euros
Total pagos realizados	29.118	28.506
Total pagos pendientes	1.265	1.122
Total pagos realizados en plazo inferior al máximo legal	27.902	27.330
Porcentaje sobre total pagos realizados	96 %	96 %
	Numero de facturas	Numero de facturas
Total número de facturas pagadas en plazo inferior a periodo máximo legal	778.573	731.358
Total número de facturas pagadas	926.925	875.530
Porcentaje sobre número total de facturas pagadas	84 %	84 %

El plazo máximo legal de pago a proveedores establecido en las disposiciones transitorias de la Ley 15/2010 (modificada a través de la disposición final segunda de la Ley 31/2014) es de 60 días.

Determinadas sociedades del grupo requieren periódicamente a sus auditores que realicen un análisis del cumplimiento de la normativa de pagos a proveedores y certifiquen dicho cumplimiento mediante el correspondiente documento acreditativo expedido por el auditor.

Seguidamente se indican los saldos correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024 de la rúbrica **Otros acreedores y pasivos devengados**:

Otros pasivos no corrientes / Otros acreedores y pasivos devengados	Notas	Millones de euros			
		2025		2024	
		No corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes
Administraciones públicas		—	338	—	270
Pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes		—	21	—	73
Proveedores de inmovilizado		36	87	50	93
Deudas con el personal		—	132	—	142
Deudas no comerciales con entidades asociadas y participaciones en negocios conjuntos		—	7	—	3
Otras deudas		244	268	539	131
Pasivos por derivados financieros	18, 31	5	56	141	60
Fianzas y depósitos recibidos		3	4	2	4
Provisiones		—	400	—	305
Total		288	1.313	732	1.081

Al cierre del ejercicio 2025, en el epígrafe de **Otras deudas** se incluye el importe pendiente de pago por el acuerdo de compra firmado con el "Grupo Apical" (ver **Nota 5.1**), que se ha satisfecho en enero de 2026, así como revisiones de precio pendientes de pago en suministros de gas.

En el epígrafe **Pasivos por derivados financieros** se incluye principalmente la valoración de swaps sobre commodities, así como determinados "cross currency swaps" contratados para realizar coberturas de divisa y de tipo de interés (véase **Nota 30**).

En el epígrafe de **Provisiones** se incluyen a 31 de diciembre de 2025 y 2024 principalmente los importes de 349 y 286 millones de euros, respectivamente, correspondientes a la obligación de

entrega de derechos de emisión por las emisiones de CO₂ realizadas en cada ejercicio. El aumento de la provisión se ha debido principalmente al incremento en el precio de los citados derechos.

23. Ingresos y Gastos de Explotación

POLÍTICAS CONTABLES

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

El Grupo reconoce los ingresos de los contratos con los clientes basándose en un modelo de cinco pasos, como se establece en la NIIF 15: (i) identificar el(los) contrato(s) con un cliente; (ii) identificar las obligaciones de desempeño en el contrato; (iii) determinar el precio de la transacción; (iv) asignar el precio de la transacción a las obligaciones de desempeño en el contrato; y (v) reconocer los ingresos ordinarios cuando (o a medida que) la entidad satisface una obligación de desempeño en un momento o a lo largo del tiempo.

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

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

Desde 2022 el Grupo aplica la contabilidad de “agente” a determinadas operaciones que presentan al menos las siguientes características: (i) el Grupo no es el principal responsable del cumplimiento del compromiso de suministrar 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 existe capacidad real para establecer los precios de venta, salvo un margen por comisiones de intermediación. El impacto en los resultados del ejercicio actual y de los anteriores es nulo.

Contraprestación variable

Si la contraprestación en un contrato incluye un importe variable, el Grupo estima el importe de la contraprestación a la que tendrá derecho a cambio de la transferencia de los bienes al cliente. La contraprestación variable se estima en el inicio del contrato y se revisa periódicamente, reconociéndose en la medida que se produce la transferencia de los bienes al cliente, siempre que se estime como altamente probable que no se produzca una reversión significativa en los ingresos acumulados registrados cuando se resuelva posteriormente la incertidumbre asociada a la contraprestación variable. Algunos contratos de venta de bienes proporcionan a los clientes un derecho de devolución y descuentos por volumen. Los derechos de devolución y los descuentos por volumen dan lugar a una contraprestación variable.

Componente de financiación significativo

Generalmente, el Grupo recibe anticipos a corto plazo de sus clientes. Utilizando la solución práctica de la NIIF 15, el grupo no ajusta el importe prometido de la contraprestación por los efectos de un componente de financiación significativo si espera, al inicio del contrato, que el período entre la transferencia del bien o el servicio prometido al cliente y el pago de dicho bien o servicio por parte del cliente sea de un año o menos.

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

Contraprestación no monetaria

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

Contraprestación a pagar al cliente

La contraprestación a pagar a un cliente se contabiliza como una reducción del precio de la transacción. La contraprestación a pagar a un cliente incluye los importes en efectivo que la Compañía paga, o espera pagar que pague, a un cliente. Por ejemplo: cupones descuento, programas de fidelización.

Producción de crudo

Los ingresos por producción de crudo se reconocen:

- basándose en el working interest del Grupo, cuando el Grupo tiene una participación junto con otros productores; y
- según las condiciones contractuales, en los contratos de reparto de la producción.

Otras circunstancias

La cifra de negocios no incluye el valor de las operaciones de intercambio de stocks estratégicos concertadas con otros operadores.

De acuerdo con la legislación aplicable a las empresas que operan en el sector de hidrocarburos, el impuesto especial sobre las ventas de petróleo y gas se registra como parte del precio de venta y como adición al coste en los epígrafes del Estado de Resultados consolidado **Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes** y **Gastos de explotación**, respectivamente.

Los ingresos asociados a la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de avance en la realización del servicio en la fecha de balance, siempre y cuando los resultados de la transacción puedan estimarse de forma fiable.

Seguidamente se ofrece detalle de los diferentes **Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes** correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024:

	Millones de euros	
Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes	2025	2024
Ventas	23.287	24.692
Prestación de servicios	318	339
Devoluciones y rappels sobre ventas	(224)	(163)
Total	23.381	24.868

El importe de los ingresos generados por las operaciones de intercambio con otros operadores durante los ejercicios 2025 y 2024 no figura incluido en la cifra de **Ventas**.

El detalle de los **Aprovisionamientos** en los ejercicios 2025 y 2024 ha sido como sigue:

	Millones de euros	
Aprovisionamientos	2025	2024
Compras	16.550	18.216
Variación de existencias	(49)	(249)
Total	16.501	17.967

Por su parte, el epígrafe **Gastos de personal**, correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024, presenta el siguiente desglose:

		Millones de euros	
Gastos de personal	Notas	2025	2024
Sueldos y salarios		691	659
Aportaciones para pensiones y primas de seguros de vida	20,1	21	21
Otros gastos de personal		175	184
Total		887	864

En el año 2021, el Consejo de Administración aprobó un plan de incentivos y retención a largo plazo ligado a la consecución de ciertos objetivos económicos marcados para el Grupo. La liquidación del plan con los partícipes se podrá formalizar mediante la entrega de un número de acciones y/o cantidades en efectivo.

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 económicos basados en el descuento de flujos futuros.

Durante el ejercicio 2025 el Grupo ha registrado gastos asociados a este plan por importe de 24 millones de euros. Desde la perspectiva acumulada desde el inicio del programa, los Consejeros estiman que el 52% se pagará en acciones. Asimismo, durante el ejercicio no ha habido liquidaciones a partícipes ni consolidación de derechos.

La plantilla media de personal durante los ejercicios 2025 y 2024, distribuida por categorías y sin perjuicio de su relación laboral, presenta el detalle que se indica a continuación:

Plantilla media por categoría profesional	Número medio de empleados	
	2025	2024
Consejeros Ejecutivos	1	1
Alta Dirección	9	10
Personal directivo/ Jefes de departamento	920	919
Técnicos	3.553	3.585
Especialistas/Ayudantes/Administrativos	6.677	6.819
Total	11.160	11.334

La plantilla a 31 de diciembre de 2025 y 2024 distribuida por categorías y sexo, presenta el detalle que se indica a continuación:

Plantilla a fecha de cierre por categoría profesional y sexo	Número de empleados al cierre					
	2025			2024		
	Mujeres	Hombres	Total	Mujeres	Hombres	Total
Consejeros Ejecutivos	—	1	1	—	1	1
Alta Dirección	4	5	9	4	6	10
Personal directivo/ Jefes de departamento	307	622	929	286	624	910
Técnicos	1.173	2.373	3.546	918	1.919	2.837
Especialistas/Ayudantes/Administrativos	2.762	3.643	6.405	3.136	4.196	7.332
Total	4.246	6.644	10.890	4.344	6.746	11.090

El número medio de personas empleadas con discapacidad mayor o igual al 33% a 31 de diciembre de 2025 y 2024, distribuida por categorías, presenta el detalle que se indica a continuación:

Plantilla media por categoría profesional - Discapacitados	Número medio de empleados	
	2025	2024
Personal directivo/ Jefes de departamento	5	5
Técnicos	47	42
Especialistas/Ayudantes/Administrativos	122	131
Total	174	178

El detalle a 31 de diciembre de 2025 y 2024 del epígrafe del Estado de Resultados **Otros gastos de explotación** es el siguiente:

Otros gastos de explotación	Millones de euros	
	2025	2024
Servicios exteriores recibidos	1.502	1.377
Transportes y Fletes	315	364
Tributos	85	330
Gastos medioambientales	4	14
Resto de gastos de explotación	476	371
Total	2.382	2.456

La variación en el apartado **Tributos** en 2025 respecto al año anterior se debe al fin en la aplicación del gravamen temporal energético (se devengaron 243 millones de euros en 2024).

Adicionalmente, se proporciona la siguiente información relativa a servicios de auditoría y asimilados contratados para los ejercicios de 2025 y 2024:

Honorarios de auditoría	Millones de euros			
	2025		2024	
	Auditor Principal	Otros auditores	Auditor Principal	Otros auditores
Cuentas Anuales				
En España	1,2	0,3	1,5	0,2
Fuera de España	0,4	0,1	0,5	0,1
Otros servicios de verificación	0,3	0,1	0,5	—
Otros servicios	—	0,1	—	0,1
Total	1,9	0,6	2,5	0,4

El desglose a 31 de diciembre de 2025 y 2024 del epígrafe de **Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras** es el siguiente:

Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	Notas	Millones de euros	
		2025	2024
Por imputación de derechos de emisión de CO2		210	222
Por imputación de subvenciones de capital		2	2
Total	19	212	224

Durante los ejercicios 2025 y 2024 se ha registrado determinado **Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado Beneficio / (Pérdida)** de acuerdo con el siguiente detalle:

Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado Beneficio / (Pérdida)	Notas	Millones de euros	
		2025	2024
Dotación/reversión de deterioro de otros activos no corrientes	13	(5)	(48)
Resultados por enajenación de inmovilizado		(28)	(9)
Total		(33)	(57)

Las principales dotaciones/reversiones por deterioro realizadas en 2025 han sido fundamentalmente por deterioro en el negocio de estaciones de servicio, deterioro de activos en el Centro de Investigación e instalaciones de Bunker en Ceuta.

En el 2024 las principales dotaciones/reversiones por deterioro realizadas fueron: activos de Exploración en Latinoamérica, y activos en "Energy Solutions" correspondientes a plantas de cogeneración, activos renovables en fase de estudio y permisos.

El epígrafe Resultados por enajenación de inmovilizado recoge en 2025 el resultado negativo por bajas en activos renovables en fase de estudio y permisos de operación, bajas de activos por obsolescencia y activos en Exploración y Producción en Latinoamérica enajenados a principios del ejercicio.

En 2024 se incluía el gasto registrado por el deterioro de los derechos de CO₂ asignados, por importe de 44 millones de euros, y el resultado positivo neto por aquellas bajas de inmovilizado producidas en el año (por importe de 32 millones de euros), entre las que destaca la venta de las sociedades "GASIB Sociedad Ibérica de Gas Licuado, S.L.U." y "Gasib - Sociedade Ibérica de Gás Liquefeito, Lda", del 45% de las acciones de "Cepsa Bioenergía San Roque, S.L." al Grupo "Apical", de determinados activos en Latinoamérica en el segmento de Exploración y Producción y la liquidación de la sociedad "CEC (KHORAT), S.L.U.".

24. Arrendamientos

POLÍTICAS CONTABLES

Con efectos 1 de enero de 2019, la NIIF 16 introdujo un nuevo procedimiento para la contabilización de los contratos de arrendamiento operativo, asimilándolo al existente para los contratos de arrendamiento financiero. El Grupo realizó la primera aplicación en la citada fecha y registró la deuda por arrendamiento al valor actual de los pagos por arrendamientos pendiente a 1 de enero de 2019, descontados utilizando el tipo incremental de endeudamiento a la fecha.

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

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

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

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

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

Contratos de arrendamiento operativo excluidos de este tratamiento

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

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

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

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

Los vencimientos futuros de las deudas por arrendamientos a valor nominal a 31 de diciembre de 2025 y 2024 son los siguientes:

Contratos de arrendamiento - Vencimientos

Millones de euros

Ejercicio 2025	Operativos		Financieros NIIF 16	Total
	Excluidos NIIF 16	Aplicada NIIF 16		
2026	101	198	—	299
2027	17	302	—	319
2028	10	98	—	108
2029	5	71	—	76
2030	—	46	—	46
2031 y siguientes	—	200	—	200
Total pagos futuros	133	915	—	1.048
Menos Intereses	—	(107)	—	(107)
Valor presente de los pagos mínimos	133	808	—	941
Menos importe de los pagos corrientes previstos	—	—	—	—
Obligaciones no corrientes de los arrendamientos	133	808	—	941

Ejercicio 2024	Operativos		Financieros NIIF 16	Total
	Excluidos NIIF 16	Aplicada NIIF 16		
2025	66	181	1	248
2026	9	264	—	273
2027	8	101	—	109
2028	3	74	—	77
2029	—	48	—	48
2030 y siguientes	—	212	—	212
Total pagos futuros	86	880	1	967
Menos Intereses	—	(109)	—	(109)
Valor presente de los pagos mínimos	86	771	1	858
Menos importe de los pagos corrientes previstos	—	—	—	—
Obligaciones no corrientes de los arrendamientos	86	771	1	858

24.1. Arrendamientos operativos

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

Durante el ejercicio 2025 los pagos por arrendamientos de carácter operativo han sido de 209 millones de euros (193 millones de euros en 2024). Las cuotas contingentes reconocidas en la Cuenta de Resultados no han sido relevantes, al igual que en 2024.

24.2. Arrendamientos financieros

Los principales elementos del capítulo Inmovilizado material adquiridos en régimen de arrendamiento financiero son contratos de estaciones de servicio, contratos de concesiones, buques y oficinas (véase **Nota 10**).

25. Ingresos y Gastos Financieros

POLÍTICAS CONTABLES

Los ingresos y gastos financieros incluyen los siguientes:

- Ingresos y gastos por intereses, incluyendo la parte de intereses en los pagos de arrendamientos.
- Ingresos por dividendos.
- Los beneficios o pérdidas por diferencias de cambio sobre activos y pasivos financieros.
- Las coberturas no efectivas reconocidas en resultados.
- La reclasificación de los resultados netos previamente reconocidos en **Otro Resultado Global**, sobre coberturas de efectivo de riesgos de tipo de interés y de moneda extranjera para los préstamos y créditos.

Los ingresos y gastos por intereses se devengan siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable. Los dividendos se reconocen en resultados en la fecha en la cual se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

Los importes de los **Ingresos y gastos financieros** correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024, son:

	Millones de euros	
Ingresos financieros	2025	2024
Intereses de créditos	52	44
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio	5	2
Diferencias de cambio netas	107	—
Otros ingresos Financieros	344	284
Total	508	330
Gastos financieros	2025	2024
Intereses por deudas	258	261
Gastos / (ingresos) financieros por actualización	13	5
Diferencias de Cambio netas	—	85
Otros gastos financieros	230	280
Total	501	631

La variación interanual en el total de los epígrafes de **Ingresos y gastos financieros** se debe fundamentalmente a la evolución favorable del tipo de cambio EUR/USD, que ha impactado positivamente en la valoración y liquidación de las posiciones financieras denominadas en dólares estadounidenses.

La separación del **Coste financiero de la deuda neta** de los **Otros ingresos y gastos financieros de las operaciones**, correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024, es como sigue:

Millones de euros		
Coste financiero de la deuda neta	2025	2024
Intereses de créditos	52	44
Intereses por deudas	(258)	(261)
Total	(206)	(217)

Otros ingresos y gastos financieros de las operaciones	2025	2024
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio	5	2
Resultado de enajenaciones de instrumentos financieros disponibles para la venta	(6)	—
Resultados de instrumentos financieros a valor razonable (derivados financieros)	140	6
Diferencias de cambio netas	107	(85)
Ingresos y gastos por comisiones	(6)	(8)
Gastos financieros por actualización	(13)	(5)
Otros ingresos y gastos financieros	(14)	6
Total	213	(84)

Durante los ejercicios 2025 y 2024 se han producido **Deterioros y resultados por enajenación de instrumentos financieros** de acuerdo con el siguiente detalle:

Millones de euros			
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	Notas	2025	2024
(Dotación) / Reversión deterioro de instrumentos financieros	13	6	—
Resultado por enajenación de instrumentos financieros		—	3
Total		6	3

En 2025, el epígrafe **Dotación/Reversión deterioro de instrumentos financieros** recoge, principalmente, la reversión en el capítulo de Créditos a corto plazo.

En 2024, el epígrafe **Resultado por enajenación de instrumentos financieros** recogió, principalmente, el beneficio procedente de la liquidación en la recompra parcial del bono amortizado en 2024.

26. Situación fiscal

POLÍTICAS CONTABLES

Los Impuestos sobre las ganancias, tanto corrientes como diferidos, se reconocen dentro del epígrafe de **Impuestos sobre beneficios** del Estado de Resultados consolidado, excepto en aquellos casos en que surgen de hechos económicos que se han registrado directamente en el **Otro resultado global** o en el **Patrimonio neto**.

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

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

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

Los activos por impuestos diferidos sobre bases imponibles pendientes de compensar, créditos fiscales pendientes de aplicar y diferencias temporales deducibles son reconocidos cuando se considera que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros del Grupo, es probable que dichos activos sean recuperados.

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

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

Siguiendo los mismos principios, los activos por impuestos diferidos y créditos fiscales no reconocidos son revisados con igual periodicidad, y se procede a registrar aquellos para los que, con la nueva información, sí sea probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras que permitan su recuperación.

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

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

El tratamiento por las sanciones del Impuesto de Sociedades indica que si hay una incertidumbre significativa con respecto a la cuota las sanciones e intereses pueden distinguirse claramente de la valoración del impuesto. En ese caso, las sanciones se presentarían como un gasto operativo. Si, por el contrario, se considera que existe una incertidumbre significativa relacionada con el importe de impuesto a pagar, se considera aceptable una política contable de presentación de las sanciones como gasto por impuesto. En la Compañía, dado el alto grado de incertidumbre se ha optado por reflejarlo como un gasto por impuesto.

La Compañía y determinadas sociedades del Grupo en España tributan por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación fiscal en el Grupo 4/89, siendo Moeve, S.A. la entidad dominante. En el Cuadro II al final de este documento se detallan las principales sociedades que en 2025 componen el Grupo Fiscal.

Desde 2010, en España, el Grupo se haya 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.

26.1. Gasto por impuesto reconocido en resultados y en patrimonio

La composición del Gasto por Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios de 2025 y 2024 es la siguiente:

Gasto por impuesto contable		Millones de euros	
En el Estado de Resultados consolidado		2025	2024
Gasto por impuesto corriente			
Gasto por impuesto del período		279	253
Ajustes al impuesto del período o de ejercicios anteriores		(95)	54
Gasto por impuesto diferido			
Relacionado con el nacimiento o reversión de diferencias temporarias		(96)	46
Total Gasto / (Ingreso) por Impuesto en Estado de Resultados consolidado		88	353
En el Estado Global del Resultado consolidado			
Gasto por impuesto diferido			
Relacionado con el nacimiento o reversión de diferencias temporarias		(14)	4
Total Gasto / (Ingreso) por Impuesto en el Estado Global del Resultado consolidado		(14)	4

El gasto/(ingreso) por Impuesto en las cuentas de resultados excluye la participación del Grupo en el gasto por impuesto de las sociedades consolidadas por el método de la participación que asciende 9 millones de euros en 2025 (gasto de 4 millones de euros en 2024).

26.2. Reconciliación de la tasa impositiva efectiva

El Gasto por Impuesto sobre Sociedades obtenido partiendo del resultado contable antes de impuestos, para los ejercicios de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Millones de euros	
Reconciliación del resultado contable y el gasto por impuesto	2025	2024
Resultado contable (antes de impuestos)	460	460
Al tipo impositivo del 25%	115	115
Diferencia por distintos tipos impositivos	64	95
Diferencias permanentes	16	105
Deducciones generadas y bonificaciones	(12)	(16)
Ajustes al impuesto del período o de ejercicios anteriores	(95)	54
Total Gasto / (Ingreso) por impuesto sobre beneficios	88	353

Dentro de la línea **Diferencia por distintos tipos impositivos** se incluye el efecto de la diferencia entre el tipo general impositivo en España y los soportados en otras jurisdicciones fiscales en que operan las sociedades y los establecimientos permanentes del Grupo. Estas diferencias surgen, fundamentalmente, por los distintos gravámenes sobre el beneficio en actividades de producción de hidrocarburos aplicados en Argelia. El resto de las sociedades y los establecimientos dependientes extranjeros no tienen una influencia relevante en este diferencial de tipos.

En Argelia, la sucursal está sujeta a tributación de acuerdo con la normativa fiscal del país, Ley 05-07 de 07/05/07, tributando por los siguientes impuestos:

- el Impuesto sobre Rentas Petroleras (TRP),
- el Impuesto complementario sobre el Resultado (ICR) cuya tasa impositiva está en función de los beneficios obtenidos,
- el Royalty sobre la producción (redevance) en los contratos correspondientes a RKF y Timimoun,
- el contrato correspondiente a Ourhoud está sujeto a tributación de acuerdo con la Ley 86/14 de 19/08/86 por el concepto de TPE (Impuesto sobre Beneficios Extraordinarios), cuyo tipo impositivo está ligado a la evolución del precio del crudo, e IR (Impuesto sobre la Remuneración) por la actividad de producción, que grava la remuneración bruta anual en barriles de crudo "Saharan Blend", retenidos y liquidados a través de la compañía estatal argelina "Sonatrach", en nombre y por cuenta de la Compañía.

Todos los impuestos citados tienen naturaleza análoga al Impuesto sobre Sociedades español.

La cuota devengada conjuntamente por todos los impuestos correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 111 y 162 millones de euros, respectivamente.

La línea **Diferencias permanentes** se refiere, fundamentalmente, a gastos no deducibles o ingresos no computables desde un punto de vista fiscal. Los registrados en 2025 y 2024 corresponden principalmente a dividendos, determinados deterioros de inmovilizado, rentas obtenidas a través de establecimientos permanentes situados en el extranjero, el Impuesto sobre Sociedades satisfecho en el extranjero que no ha sido objeto de deducción en la cuota íntegra conforme al artículo 31.2 de la Ley 27/2014, otras dotaciones a provisiones, sanciones y ajustes por aplicación de la consolidación.

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

En el ejercicio 2025 la Compañía ha calculado el Impuesto aplicando el método de exención como mecanismo para evitar la doble imposición. En la liquidación definitiva del ejercicio 2024 se aplicó el método de imputación.

Los importes que se recogen en la línea **Ajustes al impuesto del período o de ejercicios anteriores**, que ascienden en 2025 y 2024 a 95 millones de euros de ingresos y 54 millones de euros de gastos, respectivamente, incluye la diferencia entre el gasto contabilizado por Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2025 y 2024 y el que corresponde de acuerdo con la liquidación definitiva de dichos ejercicios y al reconocimiento de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

26.3. Movimientos en saldos por impuestos diferidos

A continuación, se muestran los saldos de Activos y pasivos por impuestos diferidos al cierre del ejercicio 2025, desglosados en función de su origen:

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

Millones de euros

Ejercicio 2025	Saldo 01.01.2025	Aumentos	Actualiza- ción financiera	Disminu- ciones	Movimien- tos contra reservas	Diferencias de cambio	Traspaso (Nota 5.2)	Otros Movi- mientos	Saldo 31.12.2025
Activos por impuestos diferidos									
Amortizaciones	8	1	—	(1)	—	—	—	—	8
Deterioros	23	1	—	(8)	—	—	(1)	—	15
Bases Imponibles negativas	285	35	—	(33)	—	(60)	61	—	288
Deducciones fiscales pendientes de aplicar	682	62	—	(7)	—	5	1	—	743
Establecimiento Permanente	—	5	—	—	—	61	(61)	—	5
Coberturas	224	9	—	—	(8)	—	—	—	225
Provisiones	68	199	—	(190)	—	(1)	2	—	78
Por tratamientos fiscales inciertos	7	—	—	—	—	—	—	—	7
Efecto fiscal arrendamientos NIIF 16	185	42	—	(35)	—	(2)	—	—	190
Otros activos por impuestos diferidos	18	(1)	—	—	—	(1)	(3)	(1)	12
Total activos por impuestos diferidos	1.500	353	—	(274)	(8)	2	(1)	(1)	1.571
Pasivos por impuestos diferidos									
Amortizaciones	67	1	—	(7)	—	2	2	—	65
Coberturas	118	7	—	—	6	—	—	—	131
Existencias	1	—	—	(1)	—	—	—	—	—
Provisiones	6	—	—	—	—	(2)	(2)	—	2
Incorporaciones por combinaciones de negocios	12	—	—	(4)	—	—	40	—	48
Por tratamientos fiscales inciertos	244	14	9	—	—	1	—	(1)	267
Efecto fiscal arrendamientos NIIF 16	183	31	—	(29)	—	(2)	—	—	183
Otros	6	4	—	—	—	—	—	—	10
Total pasivos por impuestos diferidos	637	57	9	(41)	6	(1)	40	(1)	706
Neto por naturaleza	863	296	(9)	(233)	(14)	3	(41)	—	865

Bajo el epígrafe **Activos por impuestos diferidos** del Balance de Situación consolidado se recoge fundamentalmente:

- el efecto fiscal de deterioros adicionales de determinados activos no corrientes por importe de 15 millones de euros (23 millones de euros en 2024),
- bases imponibles negativas pendientes de compensar, por importe de 288 millones de euros (285 millones de euros en 2024),

- deducciones pendientes de aplicar por 743 millones de euros generados en su mayoría en los ejercicios 2022, 2023 y 2024 por aplicar el método de imputación para los resultados provenientes de Argelia y Abu Dabi (Véase **Nota 26.2**) (682 millones de euros en 2024), y
- el efecto fiscal positivo de la cobertura de inversión neta en compañías extranjeras, por un importe de 225 millones de euros (224 millones de euros en 2024).

Dentro de los Pasivos por impuestos diferidos del Balance de Situación consolidado se recogen, principalmente:

- la variación en **Incorporaciones por combinaciones de negocios** incluye el efecto fiscal del reconocimiento de determinados activos a valor razonable relacionados con la asignación de la diferencia de primera consolidación por el grupo "Ballenoil" (véase **Nota 9**),
- los derivados por la aplicación de lo dispuesto en la Disposición adicional undécima introducida en el Texto de la Ley del Impuesto sobre Sociedades en base al artículo 1º.12 de la Ley 4/2008, de 23 de diciembre, que regula la libertad de amortización por valor de 65 millones de euros (68 millones de euros en 2024),
- el efecto fiscal positivo de la cobertura de inversión neta en compañías extranjeras, por un importe de 131 millones de euros (118 millones de euros en 2024), y
- pasivos por tratamientos impositivos inciertos asciende a 267 millones de euros (244 millones de euros en 2024), principalmente debidos a actas fiscales en disconformidad e intereses de demora de éstas.

La situación al cierre del ejercicio 2024 fue como sigue:

Naturalezas que dan lugar a los Impuestos diferidos Activos/Pasivos en el Grupo Millones de euros

Ejercicio 2024	Saldo 01.01.2024	Aumentos	Actualiza- ción financiera	Disminu- ciones	Movimien- tos contra reservas	Diferencias de cambio	Traspaso	Otros Movimien- tos	Saldo 31.12.2024
Activos por impuestos diferidos									
Amortizaciones	24	1	—	(18)	—	1	—	—	8
Deterioros	31	5	—	(14)	—	1	—	—	23
Bases Imponible negativas	381	15	—	(111)	—	—	—	—	285
Deducciones fiscales pendientes de aplicar	599	128	—	(38)	—	35	—	(42)	682
Establecimiento Permanente	25	—	—	—	—	1	(26)	—	—
Coberturas	207	3	—	—	14	—	—	—	224
Existencias	2	—	—	(2)	—	—	—	—	—
Provisiones	53	30	—	(14)	—	(1)	—	—	68
Por tratamientos fiscales inciertos	35	—	—	(28)	—	—	—	—	7
Efecto fiscal arrendamientos NIIF 16	164	5	—	(21)	—	1	—	36	185
Otros	16	18	—	(18)	—	—	—	2	18
Total activos por impuestos diferidos	1.537	205	—	(264)	14	38	(26)	(4)	1.500
Pasivos por impuestos diferidos									
Amortizaciones	79	3	—	(15)	—	—	—	—	67
Arrendamiento financiero	2	—	—	(2)	—	—	—	—	—
Coberturas	105	3	—	—	10	—	—	—	118
Existencias	2	2	—	(3)	—	—	—	—	1
Provisiones	(6)	—	—	12	—	—	—	—	6
Incorporaciones por combinaciones de negocios	—	13	—	(1)	—	—	—	—	12
Por tratamientos fiscales inciertos	238	150	(1)	(137)	—	5	—	(11)	244
Efecto fiscal arrendamientos NIIF 16	160	4	—	(18)	—	1	—	36	183
Otros	31	7	—	(32)	—	1	—	(1)	6
Total pasivos por impuestos diferidos	611	182	(1)	(196)	10	7	—	24	637
Neto por naturaleza	926	23	1	(68)	4	31	(26)	(28)	863

26.4. Incertidumbre sobre tratamiento del impuesto sobre el beneficio y otros impuestos

En el contexto ordinario de las actividades comerciales, las operaciones del Grupo están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales de los diversos países en los que tiene presencia, lo que puede dar lugar, en algunas instancias, a diferencias en la interpretación de la normativa aplicable. La posición interpretativa del Grupo se fundamenta en la opinión de los expertos internos, así como, en su caso, de los expertos externos en cada una de las materias y jurisdicciones afectadas, para realizar así la mejor estimación de la probabilidad e importe de las cuestiones fiscales.

En este sentido, existen actas suscritas en disconformidad por diversos impuestos en España, entre ellos, el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los períodos 2015-2016 y 2017-2020. En respuesta a estas actas, el Grupo ha presentado los recursos correspondientes ante las instancias judiciales pertinentes. Los importes resultantes de las actas mencionadas, hasta la fecha de cierre del ejercicio 2025, que cumplen con los requisitos de probabilidad establecidos para ello, han sido oportunamente provisionados.

En Colombia permanecen abiertos a inspección por parte de las autoridades colombianas los ejercicios 2018, 2020, 2022, 2023, 2024 y 2025.

Así mismo, a cierre del ejercicio y como consecuencia de discrepancias interpretativas surgidas con la DIAN durante los procesos de comprobación de los ejercicios 2015, 2016 y 2017, la sucursal se encuentra pendiente de resolución en vía judicial de varios litigios en concepto de Renta y CREE. La Compañía, respaldada por el análisis de asesores externos de reconocido prestigio, considera que la

probabilidad de obtener una resolución favorable para el Grupo en los tribunales es muy elevada. En consecuencia, calificando el riesgo como no probable, no se han constituido provisiones para este concepto en los estados financieros correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024.

En 2022 se registró un pasivo por un litigio en curso con las autoridades fiscales brasileñas, por importe de 42 millones de euros más intereses de demora, en concepto de “Contribución Social sobre Lucro Líquido” CSLL, tras las conclusiones publicadas por el Tribunal Supremo Federal. En los ejercicios 2023 y 2024 se realizaron pagos por los importes reclamados en los ejercicios 2019-2024. Tras dichos pagos, en el ejercicio 2025, el pasivo asciende a un total de 31 millones de euros, incluyendo intereses de demora. El aumento con respecto al ejercicio anterior corresponde a la actualización de intereses.

En Argelia permanecen abiertos a inspección los ejercicios 2022 y siguientes relativos al Establecimiento Permanente, mientras que en la sucursal de Argelia existe una inspección en curso de los ejercicios 2020-2023. Respecto a Abu Dabi, únicamente permanece abierto a inspección el ejercicio 2023.

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

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

La ley 38/2022, según se recoge en la sección 1.2 Marco Regulatorio, estableció un gravamen temporal determinado como el 1,2% del importe neto de la cifra de negocio del ejercicio anterior. El gravamen estuvo en vigor los años 2023 y 2024, hasta su derogación por la ley 7/2024. El importe del gasto por el gravamen registrado en 2024 figura en la **Nota 23** Ingresos y gastos de explotación.

La citada Ley 38/2022, de 27 de diciembre, en la que se también introducía una limitación temporal aplicable a la liquidación de 2023 por la cual solo podrían 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 en el ejercicio de su generación se integraría, por partes iguales, en los diez periodos impositivos que se iniciaran a partir del 1 de enero de 2024. Esta limitación fue posteriormente prorrogada en los mismos términos por la Ley 7/2024, para los ejercicios 2024 y 2025.

El importe de bases imponibles negativas generadas en 2025 por las sociedades del grupo fiscal y que no se incluirá en la declaración correspondiente a este mismo ejercicio asciende a 119 millones de euros. En el ejercicio 2024 dicho importe ascendió a 129 millones de euros.

Así mismo, en la Disposición Adicional Decimoquinta de la citada Ley 7/2024 de 21 de diciembre, se establecieron nuevamente los límites aplicables a la compensación de bases imponibles negativas para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2024. Dicho límite asciende al 25 por ciento cuando el importe neto de la cifra de negocios es al menos de 60 millones de euros en los 12 meses anteriores a la fecha en que se inicie el periodo impositivo; igualmente, las deducciones para evitar la doble imposición internacional no pueden exceder del 50 por ciento de la cuota íntegra del contribuyente.

26.5. Activos y pasivos por impuestos diferidos no reconocidos

El Grupo no ha reconocido activos por impuestos diferidos derivados de pérdidas fiscales por importes de 71 y 68 millones de euros en 2025 y 2024 respectivamente, ya que, según las proyecciones de su recuperabilidad a través de resultados positivos, no se considera probable.

26.6. Análisis impacto normativa Pilar Dos

En España el 20 de diciembre de 2024, se aprobó la Ley 7/2024 por la que se establece un impuesto complementario para garantizar un nivel mínimo global de imposición para los grupos multinacionales y grupos de gran magnitud transponiendo la Directiva UE) 2022/2523 del Consejo,

de 15 de diciembre de 2022 a la normativa interna. El primer ejercicio de aplicación efectiva de esta nueva normativa de imposición mínima global fue el 2024.

El Grupo aplica la excepción al reconocimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos derivados de la implementación de la Ley 7/2024, según lo dispuesto en la NIC 12.

En los ejercicios 2025 y 2024 el Grupo ha efectuado un análisis de los posibles impactos que pudieran derivarse de la aplicación de dicho impuesto, considerando la aplicación de los Puertos Seguros Transitorios previstos en la Disposición transitoria cuarta de la Ley 7/2024 y el cálculo completo, en su caso. Con base en la normativa vigente, se ha concluido que, en ambos ejercicios, el Grupo no tiene impacto material relacionado con las normas de Pilar Dos en su gasto por impuesto corriente.

27. Beneficio por acción

POLÍTICAS CONTABLES

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

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

El número de acciones en circulación asciende a 536.350.000 en 2025 y 2024 (véase **Nota 17.1**).

		Millones de euros	
	Notas	2025	2024
Resultado por acción			
Resultado consolidado del ejercicio		371	107
Participaciones no dominantes		(30)	(15)
Resultado consolidado atribuido a la sociedad dominante		341	92
Numero de acciones en circulación (en millones)	17.1	536	536
Resultado por acción:			
Básico (euros/acción)		0,64	0,17
Diluido (euros/acción)		0,64	0,17

28. Aspectos medioambientales

POLÍTICAS CONTABLES

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

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

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

El Grupo elabora su información en materia de cambio climático siguiendo las recomendaciones voluntarias del «Task Force on Climate-Related Financial Disclosures» (TCFD). Esta información se encuentra publicada en la sección “3.1 Hacia un mundo Net Zero” del Informe de Gestión Consolidado 2025. Se incluye a continuación los principales aspectos recogidos en dicho informe en respuesta a las recomendaciones del TCFD.

- **Gobierno:** para asegurar la correcta vigilancia y control de los riesgos y oportunidades del cambio climático, se han atribuido responsabilidades específicas a los más altos órganos de gobierno.

Al Consejo de Administración se le atribuyen las competencias relativas a la aprobación de las políticas y los objetivos estratégicos en materia de cambio climático en dos comisiones consultivas (Comisión de Auditoría, Cumplimiento, Ética y Riesgos y Comisión de Nombramientos, Compensación y Sostenibilidad). El Grupo dispone de marcos de actuación donde se recogen los compromisos sobre el cambio climático y la transición energética, revisados y aprobados por el Consejo, como la ‘Política de Acción Climática’, el ‘Código de Ética y Conducta’, el ‘Código de Ética y Conducta para Proveedores’, la ‘Política de sostenibilidad’, y la ‘Política Corporativa de Riesgos’.

El Comité de Dirección asigna recursos y toma decisiones para cumplir los objetivos establecidos. Con un enfoque práctico, un grupo transversal, denominado Mesa de Transición Energética, se dedica a la implementación del Plan de Descarbonización y Transición Energética y a la monitorización de medidas de mitigación frente al cambio climático y a los riesgos de transición. Asimismo, en la Mesa del Agua también se realiza un seguimiento de los asuntos relacionados con el agua, entre los que se encuentran los riesgos físicos derivados del cambio climático asociados a los recursos hídricos.

- **Estrategia:** El Grupo, a través de su estrategia “Positive Motion”, continúa avanzando en el Plan de Descarbonización y Transición Energética con un doble objetivo: reducir un 55% las emisiones de CO₂ de alcance 1 y 2 en 2030 respecto a 2019, disminuyendo así la huella de carbono de nuestras operaciones industriales, y disminuir el índice de intensidad de carbono (CII) de la energía vendida al cliente final entre un 15% y 20% en 2030 respecto a 2019, reduciendo así la huella de carbono de las soluciones que ofrecemos a nuestros clientes.

El Grupo se propone ser Net Zero antes de 2050, alineándose con los escenarios climáticos de no superación de 1.5°C en 2100 de la IEA (International Energy Agency), IPCC (Intergovernmental Panel on Climate Change) y NGFS (Network for Greening the Financial System). Los objetivos a 2030 se ajustan al escenario SDS (Sustainable Development Scenario) de la IEA de no superación de 2°C en 2100.

El Plan se ha evaluado siguiendo la metodología ACT (Assessing Low Carbon Transition). Los resultados de esta evaluación avalan la solidez del modelo de gobierno en cambio climático, la aspiración en cuanto a objetivos de descarbonización, y la ambición de la estrategia “Positive Motion”.

- **Gestión de riesgos y oportunidades:** Los riesgos climáticos se consolidan en el mapa de riesgo del Grupo con un enfoque bottom up en todos los negocios. Este proceso cuenta con varias fases: establecimiento del contexto, identificación de los riesgos físicos y de transición, análisis, evaluación y estimación del impacto, gestión del riesgo y monitorización y revisión. La priorización de riesgos climáticos identificados sigue un proceso en dos fases: primero, se evalúa su impacto financiero potencial y su relevancia para la estrategia; segundo, se clasifican según su probabilidad de ocurrencia e impacto en diferentes horizontes temporales (2030 para “Positive Motion”, 2040 como horizonte intermedio y 2050 para nuestra ambición Net Zero). Siguiendo las directrices de la Agencia Internacional de la Energía, el Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático y la Red de Bancos Centrales y Supervisores para Enverdecer el Sistema Financiero (IEA, IPCC y NGFS por sus siglas en inglés), identificamos cuatro escenarios climáticos para evaluar la resiliencia de nuestra estrategia “Positive Motion” y nuestra ambición climática en estos horizontes mencionados.

La mitigación de los riesgos de transición, aquellos que las organizaciones afrontan debido a los cambios hacia una economía baja en carbono y que incluyen modificaciones en las políticas, regulaciones, avances tecnológicos, posicionamiento en el mercado y reputación empresarial, se abordan mediante la estrategia “Positive Motion”, el Plan de Descarbonización y Transición Energética y el Plan de Sostenibilidad. Además, se establecen

objetivos específicos para la mitigación de riesgos físicos, aquellos que se refieren a los impactos directos de fenómenos derivados del cambio climático en los activos y operaciones de una organización, incluyendo eventos climáticos extremos y cambios a largo plazo en los patrones climáticos, establecemos objetivos concretos.

Asimismo, se han identificado las oportunidades climáticas en cuatro categorías: fuentes de energía, productos y servicios, mercados y eficiencia de los recursos.

- **Métricas y objetivos:** las métricas relacionadas con los objetivos de la estrategia “Positive Motion” son las emisiones de carbono de alcance 1 y 2 y el “Índice de Intensidad de Carbono”, tal y como se ha descrito anteriormente.

Adicionalmente, se han incorporado a los sistemas y procesos, parámetros financieros alineados con la Taxonomía de la UE y otros criterios internos, para evaluar cómo evoluciona el negocio hacia modelos más sostenibles.

Seguidamente se muestra la información correspondiente a los movimientos en las Inversiones medioambientales durante los ejercicios 2025 y 2024:

Inversiones medioambientales

Millones de euros

Ejercicio 2025	Saldo 01.01.2025	Altas (dotación)	Bajas (aplicación)	Otros movi- mientos	Saldo 31.12.2025
Activos de naturaleza medioambiental	1.244	174	(4)	(7)	1.407
Amortización acumulada inmovilizado medio ambiente	(557)	(28)	1	—	(584)
Total	687	146	(3)	(7)	823

Ejercicio 2024	Saldo 01.01.2024	Altas (dotación)	Bajas (aplicación)	Otros movi- mientos	Saldo 31.12.2024
Activos de naturaleza medioambiental	934	409	(113)	14	1.244
Amortización acumulada inmovilizado medio ambiente	(527)	(31)	1	—	(557)
Total	407	378	(112)	14	687

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

Los activos de naturaleza medioambiental más significativos son: plantas de recuperación de azufre, plantas de tratamiento de aminas y aguas ácidas y plantas de tratamientos de efluentes líquidos (químicos y biológicos), así como 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 de nuestras instalaciones.

En la **Nota 21** puede observarse un detalle de la evolución de las provisiones medioambientales.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 los gastos de naturaleza medioambiental del Grupo han sido de 89 y 81 millones de euros respectivamente.

29. Política de gestión de riesgos

29.1. Modelo de gestión de riesgos

El Consejo de Administración a través de la Comisión de Auditoría, Cumplimiento, Ética y Riesgos, otros Comités específicos y los Directores Generales de los respectivos Segmentos de Negocio, supervisa y controla periódicamente los riesgos, adecuando, si procede, el perfil de los riesgos en función de las circunstancias.

Las actividades del Grupo 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.

A nivel global, el año 2025 sigue manteniendo la geopolítica como asunto clave a monitorizar, tanto por la continuación de conflictos ya existentes en 2024 (guerra en Ucrania o tensiones en Oriente Medio) como por la aparición de tensiones comerciales entre países, en parte impulsadas por el nuevo gobierno de Estados Unidos a través de aranceles y en parte por la concentración de cadenas de suministro de energía limpia en China. Estas dinámicas internacionales siguen planteando riesgos para los mercados energéticos globales, pero además interaccionan con el contexto regulatorio, pudiendo afectar al sector energético.

29.2. Principales riesgos asociados a la actividad del Grupo

Una de las categorías más relevantes que afectan al Grupo son los Riesgos Financieros, de los cuales, el Grupo está principalmente expuesto a los siguientes:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgos de mercado (tipo de cambio, commodities, tipo de interés)

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

29.2.1. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se define habitualmente como el riesgo de pérdida financiera al que el Grupo está expuesto 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 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, media y baja

El desglose de este análisis para los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

Calidad crediticia					Millones de euros
Ejercicio 2025	Notas	Calidad alta	Calidad media	Calidad baja	Total
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	15	1.924	223	58	2.205
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar con partes vinculadas	15	50	—	—	50
Administraciones Públicas	15	115	—	—	115
Otros activos financieros	12	250	—	—	250
Tesorería y otros depósitos a corto plazo	16	1.602	3	—	1.605
Total		3.941	226	58	4.225

Ejercicio 2024	Notas	Calidad alta	Calidad media	Calidad baja	Total
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	15	2.078	281	60	2.419
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar con partes vinculadas	15	44	—	—	44
Administraciones Públicas	15	141	—	—	141
Otros activos financieros	12	330	—	—	330
Tesorería y otros depósitos a corto plazo	16	1.914	4	—	1.918
Total		4.507	285	60	4.852

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 2025 y 2024 es el siguiente:

Saldo a cobrar no vencidos y vencidos y no deteriorados			Millones de euros
	2025	2024	
Deuda no vencida	2.144	2.453	
Deuda vencida 0-30 días	135	91	
Deuda vencida 31-90 días	56	37	
Deuda vencida 91-180 días	12	12	
Deuda vencida mayor a 180 días	29	22	
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.376	2.615	

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 derivados financieros, el Grupo 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 poniendo especial atención al rating crediticio de cada contrapartida, evitando igualmente el riesgo de concentración.

29.2.2. Riesgos de liquidez

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

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

En este sentido, el Grupo 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 e intereses futuros previstos (incluyendo derivados de tipo de interés), 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.

El Grupo 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 e intereses futuros previstos a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Vencimiento de los pasivos financieros

Millones de euros

Ejercicio 2025	0-3 meses	3-12 meses	2 años	3 años	4 años	5 años	>5 años	Total
Acreeedores								
Acreeedores comerciales	3.300	869	—	—	—	—	—	4.169
Con sociedades vinculadas	15	44	—	—	—	—	—	59
Total deudas	3.315	913	—	—	—	—	—	4.228
Préstamos								
En moneda dólar estadounidense	4	134	46	46	96	256	1	583
En moneda euro	520	189	155	592	417	124	1.495	3.492
En otras monedas	1	199	13	25	12	12	12	274
Total préstamos	525	522	214	663	525	392	1.508	4.349
Deudas por arrendamientos financiero								
En moneda dólar estadounidense	9	26	29	18	9	1	3	95
En moneda euro	31	93	247	66	54	42	157	690
En otras monedas	10	29	26	14	8	3	40	130
Total deudas por arrendamientos financiero	50	148	302	98	71	46	200	915
Pasivos por derivados financieros	12	48	8	4	—	—	(2)	70
Otros pasivos								
Anticipos y depósitos recibidos	1	3	2	—	—	—	—	6
Otros acreedores	—	—	32	1	1	1	2	37
Otros pasivos	128	210	244	—	—	—	—	582
Total otros pasivos	129	213	278	1	1	1	2	625
Total riesgo de liquidez	4.031	1.844	802	766	597	439	1.708	10.187

Vencimiento de los pasivos financieros

Millones de euros

Ejercicio 2024	0-3 meses	3-12 meses	2 años	3 años	4 años	5 años	>5 años	Total
Acreeedores								
Acreeedores comerciales	2.327	1.796	—	—	—	—	—	4.123
Con sociedades vinculadas	33	6	—	—	—	—	—	39
Total deudas	2.360	1.802	—	—	—	—	—	4.162
Préstamos								
En moneda dólar estadounidense	5	51	146	155	45	101	146	649
En moneda euro	384	158	632	165	665	412	1.494	3.910
En otras monedas	14	67	58	14	14	13	25	205
Total préstamos	403	276	836	334	724	526	1.665	4.764
Deudas por arrendamientos financiero								
En moneda dólar estadounidense	5	15	17	17	8	—	1	63
En moneda euro	38	115	239	77	58	45	210	782
En otras monedas	2	6	8	8	8	3	—	35
Total Deudas por arrendamientos financiero	45	136	264	102	74	48	211	880
Pasivos por derivados financieros	59	40	78	3	49	—	6	235
Otros pasivos								
Anticipos y depósitos recibidos	3	1	2	—	—	—	—	6
Otros acreedores	—	—	188	—	—	25	2	215
Otros pasivos	127	128	362	1	—	—	11	629
Total otros pasivos	130	129	552	1	—	25	13	850
Total riesgo de liquidez	2.997	2.383	1.730	440	847	599	1.895	10.891

29.2.3. Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor razonable de un instrumento financiero pueda fluctuar por variaciones en los precios de mercado. El Grupo está expuesto a varios tipos de riesgos de mercado (riesgo de precio de materias primas, riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés) que pueden afectar a los resultados. Los principales riesgos de mercado inherentes al sector petrolero resultan de las fluctuaciones del precio del crudo y sus derivados, del margen de refino y del tipo de cambio.

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

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

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

I. Riesgo de tipo de cambio

Es el riesgo de que el valor razonable de instrumentos financieros fluctúe por las variaciones de los tipos de cambio en las monedas con las que la Sociedad opera. La exposición de la Compañía al riesgo de tipo 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 Compañía) y de la conversión de las sociedades extranjeras, tanto en el resultado consolidado como en su valor neto patrimonial.

La moneda extranjera cuya exposición es más significativa en el Grupo es el dólar estadounidense y en menor medida el yuan chino y el real brasileño. El Grupo sigue políticas de cobertura de riesgo de tipo de cambio con el objetivo de minimizar su impacto tanto en resultados como en patrimonio.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, la deuda con entidades de crédito en dólares, incluyendo euro (deuda con entidades de crédito y emisión de bonos) permutada a dólares a través de "cross currency swaps", ascendía a un contravalor de 2.028 y 2.590 millones de euros respectivamente (véase **Nota 18**), lo que supone un 52% y 61% respectivamente, sobre el total de la deuda consolidada bruta. El 17% de la deuda en dólares está asignada a operaciones de cobertura contable, principalmente a coberturas de inversión neta (335 millones de dólares) (véase **Nota 30**).

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

Efecto de las fluctuaciones del euro frente al dólar	2025		2024	
	Efecto en el resultado después de impuestos	Efecto en Patrimonio Neto	Efecto en el resultado después de impuestos	Efecto en Patrimonio Neto
+ 0,05 USD/EUR	31	6	30	27
- 0,05 USD/EUR	(34)	(7)	(33)	(30)

II. Riesgo de precio de commodities

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

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

La exposición a todos estos precios se monitoriza de forma constante, y en determinadas ocasiones, el Grupo contrata derivados financieros con el objetivo de reducir su exposición a la variabilidad de estos precios. Estos derivados constituyen por tanto una cobertura económica de los resultados del Grupo, si bien no siempre se contabilizan como de cobertura a efectos contables (véase **Nota 30**).

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

Efecto de las fluctuaciones en el precio del crudo	2025		2024	
	Efecto en el resultado después de impuestos	Efecto en Patrimonio Neto	Efecto en el resultado después de impuestos	Efecto en Patrimonio Neto
+ 10 %	2	—	—	(1)
- 10 %	(2)	—	—	1

III. Riesgo de tipo de interés

La exposición de la Compañía al riesgo de tipo de interés está relacionada principalmente con los préstamos de la Compañía a tipos variables, fundamentalmente referenciados al TERM, SOFR y EURIBOR. La política de la Compañía es administrar su cartera de deuda con el objetivo de combinar los menores tipos de interés posible en cada divisa pertinente, pero al mismo tiempo asegurando una parte muy importante del endeudamiento a tipo fijo.

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

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 en el Resultado consolidado después de impuestos y en Patrimonio neto a cambios razonablemente posibles en los tipos de interés, suponiendo que todas las demás variables permanezcan sin cambios.

Efecto de las fluctuaciones en el tipo de interés	2025		2024	
	Efecto en el resultado después de impuestos		Efecto en el resultado después de impuestos	
	Efecto en Patrimonio Neto		Efecto en Patrimonio Neto	
+ 0,5%	(18)	2	(18)	3
- 0,5 %	18	(2)	18	(3)

29.2.4. Gestión del capital

El Grupo persigue como objetivo prioritario para la gestión de su capital el mantenimiento de una estructura patrimonial saneada.

Este objetivo se lleva a cabo mediante un seguimiento constante del nivel de endeudamiento necesario para hacer frente a posibles acontecimientos macroeconómicos y/o sectoriales negativos y, sobre todo, para garantizar el acceso a una financiación adecuada que permita al Grupo cumplir su plan de inversiones.

La evolución del nivel de endeudamiento se mide a través de dos ratios principales: i) endeudamiento neto sobre el total de fuentes de financiación (fondos propios más endeudamiento neto) y ii) endeudamiento neto dividido por el EBITDA consolidado, como indicador de la generación de caja del Grupo, de acuerdo con el siguiente detalle:

		Millones de euros			
Cálculo ratio de endeudamiento	Notas	2025	(*) 2025 ajustado	2024	(*) 2024 ajustado
Deuda financiera no corriente		3.619	2.993	4.265	3.663
Deuda financiera corriente		1.156	974	794	624
Deuda bruta	18	4.775	3.967	5.059	4.287
Menos: Activos líquidos	16	(1.605)	(1.605)	(1.918)	(1.918)
Endeudamiento neto remunerado (ENR)		3.170	2.362	3.141	2.369
Patrimonio neto		3.837	3.837	3.655	3.655
Endeudamiento neto remunerado/ (Patrimonio neto + ENR)		45,24 %	38,10 %	46,22 %	39,33 %

(*) Ajustado eliminando deudas por arrendamientos según NIIF 16

Millones de euros

Cálculo Deuda neta a EBITDA	Notas	2025	(*) 2025 ajustado	2024	(*) 2024 ajustado
Endeudamiento neto remunerado (ENR)		3.170	2.362	3.141	2.369
EBITDA (ajustado a reposición)	6	1.685	1.685	1.852	1.852
Ajustes NIIF 16 (reversión)					
Ajustes NIIF 16 (reversión) - Pagos por arrendamientos		—	(209)	—	(193)
EBITDA (ajustado y NIIF 16)		1.685	1.476	1.852	1.659
Endeudamiento neto remunerado / EBITDA		1,88	1,60	1,70	1,43

(*) Ajustado eliminando deudas por arrendamientos según NIIF 16

El Grupo realiza periódicamente un análisis de estos ratios con proyecciones de apalancamiento, un dato que es clave para tomar decisiones de inversión y dividendos.

29.2.5. Riesgos medioambientales

El Grupo dispone de la “Política de Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Calidad” que promueve el cuidado del medioambiente durante el desarrollo de las actividades. Contempla aspectos como la reducción de los consumos e impactos en la atmósfera, el clima, el suelo, las aguas (superficiales y subterráneas) 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.

El 100% de las instalaciones productivas de Moeve cuenta con un Sistema de Gestión Ambiental (ISO 14001), auditado y revisado anualmente por una entidad certificadora independiente.

La compañía además cuenta con certificación AENOR por su Estrategia Global 100% circular.

Adicionalmente, algunas de los centros productivos cuentan, adicionalmente, con otros Sistemas de Gestión como ISO 50001 de Gestión Energética, ISO 14064 (Gases de efecto invernadero — Parte 1: Especificación con orientación, a nivel de las organizaciones, para la cuantificación y el informe de las emisiones y remociones de gases de efecto invernadero), ISO 14067 (Gases de efecto invernadero. Huella de carbono de productos. Requisitos y directrices para la cuantificación), ISO 14046 (Gestión ambiental. Huella de agua. Principios, requisitos y directrices), el Sistema EMAS, o Residuo Cero.

Esto permite velar por el cumplimiento de la legislación aplicable y ayudar a reducir el impacto de las actividades, instalaciones, productos y servicios de forma transparente, alineándose con las expectativas de los grupos de interés.

Se dispone de equipos técnicos en cada unidad de negocio que 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 establece las políticas, guías y procedimientos generales a seguir en las diferentes unidades de negocio.

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

- Identificación, valoración y minimización de riesgos.
- Programas de auditorías.
- Evaluación de Impacto Ambiental (EIA) y revisiones estratégicas (alegaciones e informes)
- Debida diligencia en los procesos de compras y adquisiciones de plantas industriales.
- Fichas de seguridad de todos nuestros productos.
- Gestión de impactos, especialmente en ámbitos como el medio marino, el agua, atmósfera y los residuos, en los que trabajamos de forma activa mediante el desarrollo de planes y protocolos orientados a prevenir una potencial afección y reducir los impactos asociados.

30. Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

POLÍTICAS CONTABLES

A. Reconocimiento inicial y posterior medición

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

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

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

Los beneficios o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable y la liquidación de aquellos derivados no designados como de cobertura contable tal y como se define en la NIIF 9, se imputan directamente a resultados y se muestran en el Estado de Resultados consolidado como ingresos o gastos financieros, en caso de ser derivados de tipo de cambio o de tipo de interés, o dentro de Resultado Operativo si son sobre commodities si corresponden a la operativa general del negocio.

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

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

B. Contabilidad de coberturas

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

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

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

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

Cobertura del valor razonable

El Grupo utiliza swaps de commodities para cubrir la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, como contratos de aprovisionamiento de gas, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar al Estado de Resultados consolidado. Los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en el Estado de Resultados, quedando la valoración a su vez registrada también en el Balance de Situación consolidado.

Coberturas de flujos de efectivo

El Grupo utiliza swaps de tipo de interés para reducir la exposición al riesgo de tipo de interés de algunos préstamos a tipo variable. Así mismo, para reducir el riesgo de precio del gas natural se utilizan swaps de commodities para cubrir la exposición a cambios en el precio variable en transacciones previstas de compra o de venta de gas natural altamente probables.

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

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

Coberturas de inversión neta

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

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

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

Contratos de garantía financiera

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

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

El desglose del valor nominal y del valor razonable de los derivados contratados en el Grupo correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

Millones de euros

Derivados de trading	Ejercicio 2025				Ejercicio 2024			
	Activos derivados (Nota 12)		Pasivos derivados (Nota 18)		Activos derivados (Nota 12)		Pasivos derivados (Nota 18)	
	Importe nominal	Valor razonable	Importe nominal	Valor razonable	Importe nominal	Valor razonable	Importe nominal	Valor razonable
Derivados de tipo de cambio								
Forwards								
Compra USD / venta de EUR	114	—	474	(3)	1.297	62	—	—
Compra EUR / venta de USD	—	—	—	—	110	—	—	—
Compra EUR / venta de GBP	—	—	6	—	—	—	—	—
Compra EUR / venta de BRL	109	1	—	—	7	—	—	—
Swap EUR-GBP	—	—	—	—	—	—	6	—
Cross Currency Swaps	905	33	329	(1)	—	—	1.350	(76)
Interest Rate Swaps	85	—	—	—	—	—	—	—
Collar compra USD / venta de CNY	—	—	40	(1)	58	1	7	—
Total	1.213	34	849	(5)	1.472	63	1.363	(76)
Derivados sobre el precio de commodities								
Swaps (crudos y productos)	330	4	53	(3)	160	4	236	(9)
Swaps (electricidad)	84	8	14	(3)	36	9	22	(8)
Opciones (crudos y productos)	37	4	—	—	—	—	—	—
Swaps (gas natural)	80	1	88	(17)	18	21	2	—
Total	531	17	155	(23)	214	34	260	(17)
Total derivados de trading	1.744	51	1.004	(28)	1.686	97	1.623	(93)

Millones de euros

Derivados de cobertura	Ejercicio 2025				Ejercicio 2024			
	Activos derivados (Nota 12)		Pasivos derivados (Nota 18)		Activos derivados (Nota 12)		Pasivos derivados (Nota 18)	
	Importe nominal	Valor razonable	Importe nominal	Valor razonable	Importe nominal	Valor razonable	Importe nominal	Valor razonable
Cobertura de flujos de efectivo								
Derivados de tipo de interés								
Interest rate swaps	277	4	300	(3)	497	9	300	(5)
Swaps (Cobertura de margen de refino)	128	8	569	(30)	238	19	180	(9)
Collar (EUAs)	—	—	—	—	37	1	—	—
Total	405	12	869	(33)	772	29	480	(14)
Cobertura de inversión neta								
Derivados de tipo de cambio								
Cross Currency Swaps	231	18	—	—	—	—	870	(93)
Forwards Compra EUR / venta de USD	—	—	76	—	—	—	85	(1)
Total	231	18	76	—	—	—	955	(94)
Total derivados de cobertura	636	30	945	(33)	772	29	1.435	(108)

30.1. Riesgo de tipo de cambio

Los tipos de derivados utilizados habitualmente para mitigar el riesgo de tipo de cambio son contratos forward y swaps de divisa, de acuerdo a la política de gestión de riesgos establecida (véase **Nota 29**).

Por otro lado, de acuerdo con la política de gestión de riesgo del tipo de cambio establecida (véase **Nota 29**), el Grupo tiene contratada deuda financiera en dólares USA para financiar determinadas inversiones en esta misma moneda.

En este sentido, el Grupo mantiene asignados derivados de tipo de cambio como instrumento de cobertura de inversión neta de las siguientes sociedades: “Cepsa Colombia, S.A.”, “Cepsa (Rhourde el Rouni), Ltd.”, “Cepsa Algerie, S.L.”, “SinarMas Cepsa Pte. Ltd.”, “Coastal Energy Company, S.L.U.” y “Moeve Treasury, S.A.U.”, todas con moneda funcional dólares USA, por un nominal de 335 millones de dólares USA a cierre de 2025 (906 millones de dólares USA a cierre de 2024), mientras que no ha mantenido asignada financiación a cierre de los ejercicios 2025 y 2024.

Al cierre de 2025, existen "cross currency swaps" (CCS) relativos a créditos, bonos y préstamos por valor de 1.519 millones de euros que transforman en dólares dicho endeudamiento.

No se ha reconocido ineficiencia en dichas coberturas.

A continuación, se muestran los saldos y movimientos por esta cobertura de inversión neta incluida en el epígrafe del patrimonio neto del balance Ajustes por cambio de valor en operaciones de cobertura correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024.

		Millones de euros	
Ajustes por cambio de valor en operaciones de cobertura - Movimientos	Notas	2025	2024
Saldo inicial		(382)	(348)
Resultados reconocidos directamente en fondos propios		80	(42)
Transferencia del ejercicio al estado de resultados		(1)	8
Saldo final	17	(303)	(382)

30.2. Riesgo de precio de commodities

ESTIMACIONES, HIPÓTESIS Y JUICIOS RELEVANTES

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

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

A cierre de 2025, el Grupo mantiene coberturas de flujos de efectivo asociados a compras y ventas de crudo, así como de componentes del margen de refino.

30.3. Riesgo de precio de tipo de interés

La política del Grupo en relación con su exposición al riesgo de tipo de interés es administrar sus gastos por intereses utilizando tanto deudas a tipo fijo como variable, permutas de tipos de interés (interest rate swaps, en las cuales la Sociedad acuerda intercambiar, a intervalos determinados, la diferencia entre los importes de intereses a tipo fijo y variable) y permutas de divisas (cross currency swaps CCS, en las cuales intercambia un flujo de capital e intereses en dólares USA por otro flujo de capital e intereses en euros a un tipo de cambio prefijado al vencimiento).

Las permutas de tipo de interés forman actualmente parte de coberturas de flujos de efectivo para cubrir las obligaciones de deuda subyacentes a tipo variable. El nominal de las deudas cubiertas mediante dichas permutas es de 503 y 797 millones de euros en los ejercicios 2025 y 2024, respectivamente.

El cuadro siguiente, para los ejercicios de 2025 y 2024, resume el vencimiento de los derivados del Grupo basado en los pagos contractuales descontados:

Vencimiento derivados					Millones de euros
Ejercicio 2025	0-3 meses	3-12 meses	1-3 años	>3 años	Total
Activos derivados					
Derivados de cobertura de flujos de caja	1	1	9	2	13
Derivados de cobertura de inversión neta	—	—	—	18	18
Derivados no designados contablemente de cobertura	9	7	9	25	50
Total	10	8	18	45	81
Pasivos derivados					
Derivados de cobertura de flujos de caja	(3)	(28)	(3)	—	(34)
Derivados no designados contablemente de cobertura	(10)	(15)	(1)	(1)	(27)
Total	(13)	(43)	(4)	(1)	(61)
Ejercicio 2024					
Activos derivados					
Derivados de cobertura de flujos de caja	7	13	1	8	29
Derivados no designados contablemente de cobertura	54	37	3	3	97
Total	61	50	4	11	126
Pasivos derivados					
Derivados de cobertura de flujos de caja	—	(5)	(6)	(3)	(14)
Derivados de cobertura de inversión neta	(17)	(1)	(55)	(21)	(94)
Derivados no designados contablemente de cobertura	(36)	(2)	(17)	(38)	(93)
Total	(53)	(8)	(78)	(62)	(201)

31. Valor razonable

POLÍTICAS CONTABLES

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

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

Las permutas de tipo de interés, los contratos a plazo de divisas y los contratos a plazo de commodities se valoran utilizando técnicas de valoración que emplean el uso de observables en el mercado como los tipos de cambio (al contado y a plazo), las curvas de tipos de interés o las curvas de precios a plazo de commodities.

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

El valor razonable de estos préstamos a tipo fijo se determina utilizando el tipo de descuento de flujos de efectivo.

En lo que respecta a los bonos emitidos a tipo fijo en circulación, el valor razonable a 31 de diciembre de 2025 es de 1.646 millones de euros, el mismo que su valor en libros (véase **Nota 18**).

El riesgo de crédito propio de incumplimiento a 31 de diciembre de 2025 se considera insignificante.

Valor razonable de los instrumentos financieros

Millones de euros

	2025				2024			
	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos por derivados financieros								
Derivados de tipo de interés	4	—	4	—	9	—	9	—
Derivados de tipo de cambio	52	—	52	—	62	—	62	—
Derivados sobre commodities	25	—	25	—	55	—	55	—
Total	81	—	81	—	126	—	126	—
Pasivos por derivados financieros								
Derivados de tipo de interés	3	—	3	—	5	—	5	—
Derivados de tipo de cambio	5	—	5	—	170	—	170	—
Derivados sobre commodities	53	—	53	—	26	—	26	—
Total	61	—	61	—	201	—	201	—
Categoría valor razonable con cambios en otro resultado global								
Subcartera de deudores comerciales susceptibles de titulización	198	—	198	—	369	—	369	—
Total	198	—	198	—	369	—	369	—
Activos y pasivos para los que se desglosa su valor razonable								
Bonos	1.646	1.646	—	—	1.975	1.975	—	—
Total	1.646	1.646	—	—	1.975	1.975	—	—

El Grupo tiene instrumentos financieros derivados con diversas contrapartes, principalmente instituciones financieras con calificaciones crediticias de grado de inversión.

32. Operaciones con partes vinculadas

POLÍTICAS CONTABLES

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

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

32.1. Transacciones con asociadas, negocios conjuntos y otras partes vinculadas

Las operaciones entre el Grupo y sus empresas asociadas y negocios conjuntos para los ejercicios de 2025 y 2024 se desglosan a continuación:

Transacciones con asociadas y negocios conjuntos

Millones de euros

Ejercicio 2025	Asociadas	Joint Ventures	Otros	Total
En el Balance de Situación consolidado				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	28	20	2	50
Créditos corrientes y no corrientes	1	—	1	2
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5	2	2	9
Total	34	22	5	61
En el Estado de Resultados consolidado				
Importe neto de la cifra de negocio	166	82	17	265
Compras	18	20	352	390
Otros gastos operativos	24	5	18	47
Ingresos financieros	—	—	5	5
Total	208	107	392	707

Millones de euros

Ejercicio 2024	Asociadas	Joint Ventures	Otros	Total
En el Balance de Situación consolidado				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	21	19	4	44
Créditos corrientes y no corrientes	—	—	7	7
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2	2	38	42
Total	23	21	49	93
En el Estado de Resultados consolidado				
Importe neto de la cifra de negocio	151	63	17	231
Compras	14	20	—	34
Otros gastos operativos	2	5	16	23
Total	167	88	33	288

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

En el 2025, el epígrafe **Importe neto de la cifra de negocio** lo compone principalmente movimientos con las sociedades "Cepsa Gibraltar Ltd", "Asfaltos Españoles S.A.", "CSCChem Limited", Atlas Nord Hidrocarburos, S.A.S. y "Sorexí, S.A.".

32.2. Operaciones con los accionistas

Las operaciones relevantes realizadas por el Grupo con sus accionistas y las sociedades controladas por éstos en los ejercicios de 2025 y 2024 han sido:

Millones de euros

Denominación del accionista significativo	Sociedad del Grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de operación	2025	2024
Cepsa Holding LLC	Moeve, S.A.	Societaria	Dividendos y otros beneficios distribuidos	107	113
Matador Bidco Sàrl	Moeve, S.A.	Societaria	Dividendos y otros beneficios distribuidos	67	71

33. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y la Alta Dirección

En 2025 las remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración devengadas en el Grupo Consolidado han sido de 5,3 millones de euros en concepto de retribución fija y variable (6,3 millones de euros en 2024), 3,0 millones de euros en concepto de atenciones estatutarias (2,9 millones de euros en 2024) y 0,7 millones de euros por otros conceptos en ambos ejercicios. La disminución de la retribución del ejercicio 2025 se debe fundamentalmente a la reducción de la retribución variable percibida.

El seguro de responsabilidad de Administradores y Alta Dirección que se contrata para el Grupo se renovó el 14 de diciembre de 2025 por 12 meses, con una prima neta anual de 188 miles de euros para todo el Grupo. Este importe lo paga la Compañía como tomador del seguro y no se puede desglosar por persona física ya que, aparte de cubrir a Administradores y Alta Dirección del Grupo, cubre también a todos aquellos empleados que tomen decisiones por cuenta de la empresa.

Los consejeros que no realizan funciones ejecutivas solo perciben retribución por concepto de Atenciones estatutarias por un importe de 2,8 millones de euros en 2025 (2,6 millones de euros en 2024).

Información en relación con situaciones de conflicto de interés de los miembros del Consejo de Administración

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, los miembros del Consejo de Administración de la Compañía que formulan las presentes Cuentas Anuales Consolidadas han comunicado a la Sociedad tanto potenciales situaciones de conflicto de interés derivadas de los cargos que ostentan como ejecutivos o consejeros en otras empresas que operan en el mismo sector energético que la Compañía, como situaciones de conflicto de interés efectivas en aquellas deliberaciones del Consejo en las que, al concurrir un conflicto, se han abstenido de intervenir en las deliberaciones y votaciones.

Asimismo, dichos consejeros han confirmado estas situaciones mediante cartas dirigidas a la Secretaria del Consejo con fecha 12 de febrero de 2026, resultando en lo siguiente:

D. Luca Molinari

Actualmente ostenta el cargo de co-Director General de Private Equity en Mubadala Investment Company PJSC, una empresa con intereses en el sector energético.

Durante el ejercicio 2025, se abstuvo de intervenir en las deliberaciones y votaciones sobre diversas propuestas relativas a la autorización de operaciones entre la Sociedad y filiales de Mubadala Investment Company PJSC, al tratarse de operaciones vinculadas. Dichas abstenciones quedaron debidamente recogidas en las Actas de las reuniones correspondientes.

D. Martialis Quirinus Henricus van Poecke

Actualmente ostenta el cargo de Presidente de Energía en The Carlyle Group, y respecto a otros cargos en empresas con actividades en el sector energético, es Consejero de: (i) BSOG Holding Activity SRL; (ii) Discover Exploration Ltd.; (iii) Neptune Energy Germany Holdings B.V.; (iv) VARO Energy B.V.; y (v) Flamingo (Jersey) Limited. Asimismo, es accionista mayoritario y Presidente del Consejo Supervisor de ONE-Dyas B.V.

Durante el ejercicio 2025, se abstuvo de intervenir en las deliberaciones y votaciones sobre diversas propuestas relativas a la autorización de operaciones entre la Sociedad y filiales de The Carlyle Group, así como de un contrato de prestación de servicios de consultoría entre el Consejero Delegado y una sociedad relacionada con el Sr. Van Poecke, al tratarse en todos los casos de operaciones vinculadas. Estas abstenciones quedaron debidamente reflejadas en las Actas de las reuniones correspondientes.

D. Maarten Wetselaar

Actualmente ostenta el cargo de consejero independiente de SSE plc, una empresa con intereses en el sector energético.

Durante el ejercicio 2025, se abstuvo en las votaciones relativas a la (i) aprobación del cumplimiento de los objetivos del ejercicio 2024 y establecimiento de los objetivos del 2025; (ii) aprobación de su paquete retributivo correspondiente al ejercicio 2025 y (iii) aprobación de un contrato de prestación de servicios de consultoría entre él y una empresa vinculada al Vicepresidente del Consejo. Dichas abstenciones han sido debidamente reflejadas en las Actas correspondientes.

D. James Robert Maguire

Actualmente ostenta el cargo de Director General y Co-Responsable de Carlyle International Energy Partners (CIEP), un fondo de inversión asociado con The Carlyle Group y con intereses en el sector energético. Asimismo, en relación con otros cargos en empresas con actividades en dicho sector, es Consejero de: (i) BSOG Holding Activity S.R.L.; (ii) Neptune Energy Germany Holdings B.V.; y (iii) Flamingo (Jersey) Limited.

Durante el ejercicio 2025, se abstuvo de intervenir en las deliberaciones y en la votación sobre la propuesta relativa a la autorización de operaciones entre la Sociedad y filiales de The Carlyle Group, al tratarse de operaciones vinculadas. Dicha abstención quedó debidamente recogida en el Acta de la reunión correspondiente.

D.ª María Soraya Sáenz de Santamaría Antón

La Sra. Sáenz de Santamaría ha confirmado que durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre 2025 y hasta la fecha de su carta, ni ella, ni ninguna persona vinculada, estaban incursas en ninguna situación de conflicto directo o indirecto con el interés de la Sociedad.

D. Marwan Naim Salem Nijmeh

Actualmente ostenta el cargo de Director General Jurídico en Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC), una empresa con intereses en el sector energético.

Durante el ejercicio 2025, se abstuvo de intervenir en las deliberaciones y votaciones sobre las propuestas relativas a la autorización de operaciones entre la Sociedad y diversas filiales de Mubadala Investment Company PJSC, al tratarse de operaciones vinculadas. Dichas abstenciones quedaron debidamente recogidas en las Actas de las reuniones correspondientes.

D. Saeed Mohamed Hamad Fares Almazrouei

Actualmente ostenta el cargo de Director General y Consejero Delegado de Abu Dhabi Investment Council (ADIC), una entidad controlada por Mubadala Investment Company PJSC, empresa que opera en el sector energético.

Durante el ejercicio 2025, se abstuvo de intervenir en las deliberaciones y votaciones sobre diversas propuestas relativas a la autorización de operaciones entre la Sociedad y filiales de Mubadala Investment Company PJSC, al tratarse de operaciones vinculadas. Dichas abstenciones quedaron debidamente recogidas en las Actas de las reuniones correspondientes.

D. Ángel Corcóstegui Guraya

El Sr. Corcóstegui ha confirmado que durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 y hasta la fecha de su carta, ni él, ni ninguna persona vinculada, estaban incursos 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 2025 y hasta la fecha de su carta, ni él, ni ninguna persona vinculada, estaban incursos en ninguna situación de conflicto directo o indirecto con el interés de la Sociedad, aparte de la que se puso de manifiesto con ocasión de su nombramiento como Consejero el 27 de octubre de 2022, relacionada con el control que ostenta en la sociedad Schanjem AS, una entidad que presta servicios de consultoría a la Sociedad.

D. Gregory Mark Nikodem

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

Durante el ejercicio 2025, se abstuvo de intervenir en las deliberaciones y votación sobre la propuesta relativa a la autorización de operaciones entre la Sociedad y filiales de The Carlyle Group, al tratarse de operaciones vinculadas. Dicha abstención quedó debidamente recogida en el Acta de la reunión correspondiente.

D. Abdulla Mohamed Ismail Ibrahim Shadid

Actualmente ostenta el cargo de Director Ejecutivo de Energía y Sostenibilidad en la plataforma de Private Equity en Mubadala Investment Company PJSC, una empresa que opera en el sector energético.

Durante el ejercicio 2025, se abstuvo de intervenir en las deliberaciones y votaciones sobre diversas propuestas de autorizar operaciones entre la Sociedad y filiales de Mubadala Investment Company PJSC, al tratarse de operaciones vinculadas. Dichas abstenciones quedaron debidamente recogidas en las Actas de las reuniones correspondientes.

D. Robert James Murphy

Actualmente ostenta el cargo de Director Ejecutivo en la plataforma de Private Equity en Mubadala Investment Company PJSC, una empresa con intereses en el sector energético.

Durante el ejercicio 2025, se abstuvo de intervenir en las deliberaciones y votaciones sobre las propuestas de autorizar operaciones entre la Sociedad y filiales de Mubadala Investment Company PJSC, al tratarse de operaciones vinculadas. Dichas abstenciones quedaron debidamente recogidas en las Actas de las reuniones correspondientes.

Consejeros salientes:

Con fecha 30 de junio de 2025 y con ocasión de su renuncia a sus cargos de consejero y Presidente, D. Ahmed Yahia puso de manifiesto que ni él, ni ninguna persona vinculada, estaban incurso en situación de conflicto directo o indirecto con el interés de la Sociedad hasta dicha fecha.

El Consejo de Administración de la Sociedad ha nombrado a D. Luca Molinari nuevo Presidente de Moeve, en sustitución de D. Ahmed Yahia. Este nombramiento entró en vigor el 30 de junio de 2025.

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 2025 y 2024, el número medio de miembros del Consejo de Administración ha ascendido a 12 y 11 consejeros respectivamente, estando formado por 12 consejeros (11 hombres y 1 mujer) a 31 de diciembre de 2025, además de la Secretaria y Vice-Secretario no consejeros. 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 10 personas en 2025 y 11 en 2024, estando formado por 5 hombres y 4 mujeres a 31 de diciembre de 2025.

En 2025, la remuneración a los miembros de la Alta Dirección ha sido de 17,3 millones de euros (16,3 millones de euros en 2024) en concepto de Retribución fija y variable y 2,5 millones de euros (1,2 millones de euros en 2024) por otros conceptos. El Personal Directivo 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. El incremento en la retribución del ejercicio 2025 se debe fundamentalmente a la mayor retribución variable percibida por cambio en la composición de 2025 y 2024.

Estos objetivos, sometidos a sistemas de medición y control, se fijan sobre los resultados económicos del Grupo Consolidado, calificaciones ESG (índices de seguridad laboral, emisiones de CO₂) y aspectos operativos del negocio, como puede ser la ejecución de proyectos en calidad, precio y plazo establecidos, así como del desempeño a nivel individual.

34. Garantías, compromisos y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, determinadas sociedades del Grupo tenían prestados avales, básicamente en garantía de operaciones bancarias y contratos de suministro, con el siguiente detalle:

	Millones de euros	
Avaless	2025	2024
Con entidades públicas	689	564
Con proveedores / acreedores y otros	3.568	4.639
Total	4.257	5.203

Las garantías con proveedores/acreedores y otros recogen, fundamentalmente, las prestadas por la Compañía ante entidades financieras por disposición de créditos concedidos a empresas del Grupo, así como por créditos documentarios emitidos a proveedores, han alcanzado en 2025 y 2024 las cifras de 2.592 y 2.955 millones de euros, respectivamente. Dichos importes figuran en el pasivo del Balance de Situación consolidado, básicamente en los epígrafes Deudas con entidades de crédito y Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, recogidas según su vencimiento.

A 31 de diciembre de 2025, el Grupo no tenía activos financieros pignorados como garantía de pasivos o pasivos contingentes.

El Grupo mantiene compromisos firmes de transporte de gas (ship or pay) con la empresa “Medgaz, S.A.”, que formó parte del Grupo hasta su entrega al “Grupo Mubadala” en 2019. En la misma línea de negocio, el Grupo mantiene compromisos de compra de gas natural a través de la sociedad “Cepsa Gas Comercializadora, S.A.”.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 los importes de los compromisos firmes a largo plazo de compras son los siguientes:

Compromisos firmes a largo plazo de compras						Millones de euros	
Ejercicio 2025	2026	2027	2028	2029	2030	Resto	Total
Gas natural y gas licuado	420	352	406	406	406	102	2.092
Transporte de gas	60	61	62	64	65	17	329
Total	480	413	468	470	471	119	2.421

Ejercicio 2024	2025	2026	2027	2028	2029	Resto	Total
Gas natural y gas licuado	456	434	437	437	437	655	2.856
Transporte de gas	60	61	62	64	64	104	415
Total	516	495	499	501	501	759	3.271

Estos compromisos han sido cuantificados determinando las estimaciones en base a las curvas forward del precio de Crudo Brent vigentes al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, respectivamente, que es el principal precio de referencia de estos contratos. Respecto al compromiso de compra de gas, cabe señalar que el contrato establece la posibilidad de que las partes revisen el precio aplicable, siendo vinculante si una de ellas lo exige.

35. Hechos posteriores

Moeve y Galp han anunciado a principios de año que han alcanzado un acuerdo no vinculante para avanzar en las negociaciones sobre la potencial integración de sus negocios downstream, con el objetivo de crear dos compañías energéticas líderes en la Península Ibérica.

Durante las negociaciones se evaluará la posible creación de dos plataformas energéticas europeas: una plataforma industrial centrada en refino, química, trading, moléculas verdes y combustibles bajos en carbono, orientada al servicio de clientes B2B (IndustrialCo); y una

plataforma de movilidad centrada en la venta de combustibles (incluida la recarga de vehículos eléctricos) y servicios de conveniencia destinados a clientes minoristas y de movilidad, y que impulsará a su vez el desarrollo de soluciones de movilidad de nueva generación (RetailCo). Los actuales accionistas de Moeve, Mubadala y Carlyle, tendrán el control de la plataforma industrial, mientras que Galp mantendrá una participación superior al 20%. Por otro lado, los actuales accionistas de Moeve y Galp tendrán el control compartido de RetailCo. La combinación propuesta excluye otros negocios de Galp, como Upstream, Renovables, Suministro y Trading de petróleo, gas y energía.

Conforme a su vencimiento, el 13 de febrero de 2026 Moeve amortizó íntegramente, y dentro del plazo previsto, el bono con ISIN XS2202744384 por un importe nominal de 500 millones de euros.

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

Cuadro I

Antiguo nombre comercial	Nuevo nombre comercial
Compañía Española de Petroleos, S.A.	Moeve, S.A.
Cepsa Comercial Petroleo, S.A.U.	Moeve Commercial, S.A.U.
CEDIPSA, Cia. Española Distribuidora de Petroleos, S.A.	Moeve Retail Operations, S.A.U.
Cepsa Trading, S.A.U.	Moeve Trading, S.A.U.
Cepsa Trading Asia, Pte. Ltd.	Moeve Trading Asia, Pte. Ltd.
Cepsa Química, S.A.	Moeve Chemicals, S.A.U.
Cepsa Química China, S.A.	Moeve Chemicals China, S.A.
Cepsa Finance, S.A.U.	Moeve Finance, S.A.U.
Cepsa Business Services, S.A.	Moeve Business Services, S.A.U.
Cepsa Treasury, S.A.U.	Moeve Treasury, S.A.U.
Cepsa Gas y Electricidad, S.A.U.	Moeve Gas and Power, S.A.U.
Cepsa Aviación, S.A.	Moeve Aviation, S.A.U.
Cepsa Card, S.A.U.	Moeve Card Services, S.A.U.
Red Española de Servicios, S.A.U.	Moeve Pro Services, S.A.U.
Cepsa Portuguesa de Petróleos, Lda.	Moeve - Comercial Portuguesa, Lda.
Propel – Produtos de Petroleo, Lda.	Moeve II – Operações e Retalho, Lda.
Cepsa Petronuba, S.A.U.	Moeve Terminals Huelva, S.A.U.
Petróleos de Canarias, S.A.	Moeve Terminals Canarias, S.A.U.
Cepsa Química Belgium, N.V.	Moeve Chemicals Belgium, N.V.
Cepsa UK, LTD.	Moeve Chemicals UK, LTD.
Cepsa Química Netherlands, B.V.	Moeve Chemicals Netherlands B.V.
Cepsa Chimie Bécancour, INC.	Moeve Chimie Bécancour INC.
Cepsa Italia, S.P.A.	Moeve Chemicals Italy, S.P.A.
Cepsa Chemical (Shanghai) CO., LTD.	Moeve Chemicals Shanghai, CO. LTD.
Deten Química, S.A.	Moeve Quimica Brasil, S.A.
Cepsa Chemical Products (Shanghai), CO. LTD.	Moeve Chemical Products (Shanghai), CO. LTD.

Cuadro II

Millones de euros

FILIALES				Participación		Patrimonio			Coste neto participación (**)	Método de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
Denominación	Sociedad Tenedora	Domicilio social	Actividad	2025	2024	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Resultado + Prima Emisión			
Moeve Business Services, S.A.U.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Servicios Corporativos	100 %	100 %	—	—	5	3	G	Sí
Moeve Finance, S.A.U.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Otras actividades de consultoría de gestión empresarial	100 %	100 %	—	—	3	—	G	Sí
Cepsa International, B.V.	Moeve, S.A.	Beurs - World Trade Centre - Office 668 Beursplein 37. 3011 AA Róterdam. The Netherlands	Comercialización de Hidrocarburos	100 %	100 %	3	3	11	20	G	No
Moeve Treasury, S.A.U.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Servicios Financieros	100 %	100 %	—	—	108	89	G	Sí
Cepsa, S.A.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Servicios Corporativos	100 %	100 %	—	—	2	—	G	Sí
Teide RE, S.A.	Cepsa International, B.V.	74, Rue de Merl. L - 2146 Luxemburgo. Luxemburgo	Operaciones de Reaseguros	100 %	100 %	3	3	58	3	G	No
Cepsa (Rhourde El Rouni), S.L.U.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100 %	100 %	101	101	120	29	G	Sí
Cepsa Algeria, S.L.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y exploración	100 %	100 %	—	—	454	33	G	Sí
Cepsa Colombia, S.A.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100 %	100 %	24	24	7	83	G	Sí
Cepsa E.P. Mexico S. De R.L. De C.V.	Moeve, S.A.	Av.Paseo de la reforma, 295 Piso 8 Oficina A. 06500 Cuauhtemoc - Ciudad de Mexico. Mexico	Investigación y Exploración	100 %	100 %	12	12	(12)	1	G	No
Cepsa EP Abu Dhabi, S.L.U.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100 %	100 %	—	—	326	260	G	Sí
Cepsa EP España, S.L.U.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100 %	100 %	—	—	7	7	G	No
Coastal Energy Company, S.L.U.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100 %	100 %	—	—	(289)	15	G	Sí
Nucoastal (Thailand) Limited	Coastal Energy Company, S.L.U.	Unit nos 3901 - 3904, 39th. Floor, Exchange Tower, 388 Sukhumvit Rd. Klongtoey. - Bangkok. Tailandia	Investigación y Exploración	100 %	100 %	2	2	(33)	(5)	G	No
Cepsa Gas Comercializadora, S.A.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Distribución de Gas	70 %	70 %	3	3	173	25	G	No
Moeve Gas and Power, S.A.U.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de energía eléctrica	100 %	100 %	12	(2)	31	125	G	Sí

FILIALES

Denominación	Sociedad Tenedora	Domicilio social	Actividad	Participación		Patrimonio			Coste neto partici-pación (**)	Método de Consoli-dación (*)	Grupo Fiscal
				2025	2024	Capital suscrito	Capital desembo-lsado	Reservas + Resultado + Prima Emisión			
Moeve Green Molecules, S.L.U.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Transición energética y descarbonización	100 %	100 %	—	—	—	—	G	Sí
Chanteiro Renovables, S.L.U.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	100 %	1	1	3	4	G	Sí
Generación Carteia, S.L.U.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Producción de Energía Eléctrica	100 %	100 %	—	—	114	91	G	Sí
Generación Eléctrica Peninsular, S.A.	Moeve Gas and Power, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Cogeneración	70 %	70 %	32	32	43	22	G	No
Mitra Alfa, S.L.U.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	100 %	1	1	11	12	G	Sí
Mitra Beta, S.L.U.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	100 %	1	1	8	8	G	Sí
Mitra Delta, S.L.U.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	100 %	1	1	12	13	G	Sí
Mitra Epsilon, S.L.U.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	100 %	1	1	2	3	G	Sí
Mitra Gamma, S.L.U.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	100 %	1	1	11	12	G	Sí
Mitra Iota, S.L.U.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	100 %	1	1	3	4	G	Sí
Mitra Lambda, S.L.U.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	100 %	1	1	1	2	G	Sí
Mitra Médulas, S.L.U.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	100 %	1	1	3	3	G	Sí
Mitra Nu, S.L.U.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	100 %	1	1	9	10	G	Sí
Mitra Omega, S.L.U.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	100 %	1	1	1	1	G	Sí
Mitra Omicron, S.L.U.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	100 %	1	1	4	5	G	Sí
Mitra Pi, S.L.U.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	100 %	1	1	5	5	G	Sí
Mitra Ro, S.L.U.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	100 %	1	1	1	1	G	Sí
Mitra Sigma, S.L.U.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	100 %	1	1	2	2	G	Sí
Mitra Tau, S.L.U.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	100 %	1	1	1	1	G	Sí

FILIALES

Denominación	Sociedad Tenedora	Domicilio social	Actividad	Participación		Patrimonio			Coste neto participación (**)	Método de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
				2025	2024	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Resultado + Prima Emisión			
Redes Renovables, S.L.U.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	100 %	1	1	4	4	G	Sí
Servicios Energéticos De Alta Eficiencia, S.A.U.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de energía eléctrica	100 %	100 %	—	—	4	2	G	Sí
Seselle Renovables, S.L.U.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	100 %	1	1	8	8	G	Sí
Suresa Retama, S.L.U.	Moeve Gas and Power, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	100 %	1	1	12	17	G	Sí
Moeve Chemicals Shanghai, CO., LTD	Moeve Chemicals China, S.A.	Nº 159 Pu Gong Rd., Shanghai Chemical Industrial Park. - Shanghai. China	Fabricación y comerc. de fenol, acetona, y productos relacionados	75 %	75 %	242	242	(148)	96	G	No
Moeve Chemicals Products (Shanghai), LTD	Moeve Chemicals Shanghai, CO, LTD	K8 Room 308, 3F Lane 16299 Pu Wei Rd. Shanyang Town. - Jinshan Distriot Shanghai. China	Fabricación y comerc. de fenol, acetona, y productos relacionados	75 %	75 %	26	26	(9)	15	G	No
Moeve Chimie Bécancour, INC.	Moeve Chemicals, S.A.U.	5250 Rue Marie-Louise Levasseur. G9H 3X3 Bécancour. QUEBEC. Canadá	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100 %	100 %	1	1	71	8	G	No
Moeve Chemicals Italy, S.p.A.	Moeve Chemicals, S.A.U.	Viale Milanofiori Palazzo A/6. 20090 Assago- MILAN. Italia	Comercialización de Petroquímicos	100 %	100 %	6	6	6	10	G	No
Moeve Chemicals China, S.A.	Moeve Chemicals, S.A.U.	Plaza Pablo Ruiz Picasso, nº 1 planta 30 (Torre Picasso). 28020 Madrid. España	Tenedora de acciones	75 %	75 %	13	13	83	88	G	Sí
Moeve Chemicals Netherlands, B.V.	Moeve Chemicals, S.A.U.	Beurs - World Trade Centre - Office 668 Beursplein 37. 3011-AA Rotterdam. The Netherlands	Comercialización de Petroquímicos	100 %	100 %	—	—	—	—	G	No
Moeve Chemicals, S.A.U.	Moeve, S.A.	Plaza Pablo Ruiz Picasso, nº 1 planta 30 (Torre Picasso). 28020 Madrid. España	Fabricación y comercialización de petroquímicos	100 %	100 %	—	2	842	556	G	Sí
Moeve Chemicals UK, LTD.	Moeve Chemicals, S.A.U.	Audrey House 16 - 20 Ely Place. EC1N 6SN London. Reino Unido	Comercialización de Petroquímicos	100 %	100 %	3	3	11	11	G	No
Moeve Química Brasil, S.A.	Petresa Participações, LTDA	Rua Hidrogenio 1744 Complejo Industrial. 42816-140 Camaçari Bahia . Brasil. Brasil	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	69,94 %	69,94 %	61	61	93	235	G	No
Moeve Química Brasil, S.A.	Moeve Chemicals, S.A.U.	Rua Hidrogenio 1744 Complejo Industrial. 42816-140 Camaçari Bahia . Brasil. Brasil	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	27,88 %	27,88 %	61	61	93	235	G	No
Next Chemicals IPA, S.L.	Moeve Chemicals, S.A.U.	Plaza Pablo Ruiz Picasso, nº 1 planta 30 (Torre Picasso). 28020 Madrid. España	Comercialización de petroquímicos	100 %	100 %	—	—	3	4	G	Sí
Atlas, S.A. Combustibles y Lubrificantes	Moeve, S.A.	C/ Playa Benitez, s/n. 51004 Ceuta. España	Comercialización de Hidrocarburos	100 %	100 %	4	4	(1)	3	G	Sí

FILIALES

Denominación	Sociedad Tenedora	Domicilio social	Actividad	Participación		Patrimonio			Coste neto participación (**)	Método de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
				2025	2024	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Resultado + Prima Emisión			
Ballenoil, S.A.	Moeve, S.A.	Calle de Valgrande 30. 28108 Madrid. España	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	13	13	13	129	G	Sí
Bio Waste Trading, S.L.U.	Cepsa Bioenergía San Roque, S.L.	Calle Monte Esquinza 30, 3º D. 28010 Madrid. España	Explotación de Energía	55 %	55 %	—	—	6	6	G	No
Bio-Oils Huelva, S.L.U.	Cepsa Bioenergía San Roque, S.L.	Calle Gobernador ángel Horcajadas s/ n PI Nuevo Puerto. 21810 Palos de la Frontera - Huelva. España	Fabricación de productos químicos orgánicos petroquímico	55 %	55 %	—	—	155	160	G	No
C.M.D. Aeropuertos Canarios, S.L.	Moeve, S.A.	Polígono Industrial Valle de Güimar Manzana XIV, parcelas 17 y 18. 38509 Güimar - Santa Cruz de Tenerife. España	Suministro de Avituallamiento de Aeronaves	60 %	60 %	22	22	13	13	G	No
CCP Hydrocarbures, S.A.R.L.	Moeve Commercial, S.A.U.	46, Boulevard Zerktoni, 3 étage Appto n° 6. - Casablanca - Maroc. Morocco	Tenedora Acciones	100 %	100 %	42	42	15	42	G	No
Moeve Retail Operations, S.A.U.	Moeve Commercial, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Explot. e Instalación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	8	8	13	93	G	Sí
Moeve Aviation, S.A.U.	Moeve, 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 %	100 %	1	1	15	6	G	Sí
Cepsa Bioenergía San Roque, S.L.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de Hidrocarburos	55 %	55 %	3	3	474	260	G	No
Moeve Card Services, S.A.U.	Moeve Commercial, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Gestión de Tarjetas Grupo	100 %	100 %	—	—	5	—	G	Sí
Moeve Commercial, S.A.U.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	82	82	822	822	G	Sí
Moeve Client Solutions, S.A.U.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de Hidrocarburos	100 %	-	10	10	—	10	G	Sí
Moeve Terminals Huelva, S.A.U.	Moeve, S.A.	Refinería "La Rábida" Polígono Nuevo Puerto.. 21810 Palos de la Frontera. HUELVA. España	Suministro Prod. Petrolíferos a buques	100 %	100 %	—	—	3	—	G	Sí
Moeve - Comercial Portuguesa, Lda.	Moeve, S.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º B. 1070-067 Lisboa. Portugal	Comercialización de Hidrocarburos	100 %	100 %	30	30	46	66	G	No
Cepsa Trading Americas, INC	Moeve, S.A.	206 E. 9th Street, suite 1300 Cape May. 78701 Austin Texas. USA	Comercialización de Hidrocarburos	100 %	100 %	—	—	—	—	G	No
Moeve Trading Asia, PTE Ltd	Moeve, S.A.	6 Temasek Boulevard 38-01 Suntec Tower Four. 038986 -. Singapore	Comercialización de Hidrocarburos	100 %	100 %	—	—	(4)	—	G	No
Moeve Trading, S.A.U.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de Hidrocarburos	100 %	100 %	—	—	37	6	G	Sí

FILIALES

Denominación	Sociedad Tenedora	Domicilio social	Actividad	Participación		Patrimonio			Coste neto participación (**)	Método de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
				2025	2024	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Resultado + Prima Emisión			
Detisa Comercial Petróleo, S.A. De C.V.	Moeve Commercial, S.A.U.	Paseo de la Reforma, 295 Piso 8 Oficina A Colonia Cuahatemoc. - Ciudad de México. Mexico	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	8	8	(8)	8	G	No
Moeve Terminals Canarias, S.A.U.	Moeve, S.A.	Explanada de Tomás Quevedo, s/n. 35008 Las Palmas de Gran Canarias (GRAN CANARIA). España	Almacen., Serv. Smtros a Buques, op. Muelles, terminales Marítimos	100 %	100 %	—	—	58	15	G	Sí
Moeve II - Operações e Retalho, Lda	Moeve, S.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º B. 1070-067 LISBOA. Portugal	Servicios de Gestión Puestos Abastecimiento	89,66 %	89,66 %	—	—	1	1	G	No
Moeve II - Operações e Retalho, Lda	Moeve - Comercial Portuguesa, LDA.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º B. 1070-067 LISBOA. Portugal	Servicios de Gestión Puestos Abastecimiento	10,34 %	10,34 %	—	—	1	—	G	No
Moeve Pro Services, S.A.U.	Moeve Commercial, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Gestión de Tarjetas Grupo	100 %	100 %	—	—	40	40	G	Sí
Spanish Intoplane Services, S.L.U.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de Hidrocarburos	100 %	100 %	1	1	—	1	G	Sí

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

(**) Valor en libros en cuentas individuales

CONTROL CONJUNTO

Denominación	Sociedad Tenedora	Domicilio social	Actividad	Participación		Patrimonio			Coste neto participación (**)	Método de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
				2025	2024	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Resultado + Prima Emisión			
Asfaltos Españoles, S.A. (ASESA)	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, nº 141. 28046 Madrid. España	Refino de crudo para obtención prods. Asfálticos	50 %	50 %	9	9	27	18	E	No
Atlas Nord Hydrocarbures, S.A.S. (ANH)	Moeve Commercial, S.A.U.	4, Rue Blida. - Casablanca. Maroc	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	27	27	3	13	E	No
Bitulife, S.A.	Moeve Commercial, S.A.U.	RTE RS 109 Prefecture de Sidi Bernoussi Zenata Commune AHL Loughlam. - Casablanca. Morocco	Comercialización de asfaltos	40 %	40 %	2	2	11	8	E	No
Société de Recherches et d'Exploitations Industrielles, SOREXI, S.A.	Moeve Commercial, S.A.U.	105, Rue Amir Abdelkader. - Casablanca. Morocco	Comercialización de asfaltos	40 %	40 %	1	1	22	28	E	No
Terminal Puerto Tartessos, S.A.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 124 2º Izda. 28046 Madrid. España	Prestación de servicios de asistencia técnica cualificada	50 %	50 %	—	—	87	44	E	No
Nueva Generadora del Sur, S.A.	Moeve, S.A.	Avda. San Luis, nº 77 Edificio C 4ª planta. 28033 Madrid. España	Generación de Electricidad	50 %	50 %	2	2	11	4	E	No
Oleoductos Canarios, S.A. (OLECASA)	Moeve, S.A.	Explanada de Tomás Quevedo, s/n. 35008 Las Palmas de Gran Canaria (GRAN CANARIA). España	Servicios medioambientales	26,67 %	26,67 %	—	—	1	—	E	Sí
Oleoductos Canarios, S.A. (OLECASA)	Moeve Terminals Canarias, S.A.U.	Explanada de Tomás Quevedo, s/n. 35008 Las Palmas de Gran Canaria (GRAN CANARIA). España	Servicios medioambientales	53,33 %	53,33 %	—	—	1	—	E	Sí
Moeve Chemicals Belgium, N.V.	Moeve Chemicals, S.A.U.	Oude Graanmarkt, nº 63. B-1000 Brussels, Belgium	Comercialización de Petroquímicos	100 %	100 %	—	—	1	—	E	No
Sinarmas Cepsa PTE, LTD	Moeve Chemicals, S.A.U.	108 Pasir Panjang Road - Golden Agri Plaza. 118535 Singapore. -	La sulfonación y sulfatación de LAB y Alkoholes grasos	50 %	50 %	295	295	48	142	E	No

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

(**) Valor en libros en cuentas individuales

Millones de euros

ASOCIADAS

Denominación	Sociedad Tenedora	Domicilio social	Actividad	Participación		Patrimonio			Coste neto participación (**)	Metodo de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
				2025	2024	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Resultado + Prima Emisión			
CEPSA GIBRALTAR, LTD.	Cepsa Internacional, B.V.	Europort Building 7 2nd Floor. (P.O. Box 51). - -, Gibraltar	Comercialización de Hidrocarburos	50 %	50 %	—	—	17	—	E	No
CS Chem Limited	Moeve Chemicals, S.A.U.	69 Old Broad Street. EC2M 1QS London. United Kingdom	Fabricación de productos y comercialización de Lab_Las	30 %	30 %	—	—	87	25	E	No
Sil Chemicals, LTD	CS Chemical, Ltd	161 A, Raufu Taylor Close Victoria Island. - Lagos. Nigeria	Fabricación de productos y comercialización de Lab_Las	30 %	30 %	2	2	96	85	E	No
Polionuba, S.L.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Polioducto parque energético Cepsa	24,5 %	24,5 %	—	—	130	29	E	No
Gracelog, S.L.	Moeve, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Almacenamiento y abastecimiento en Puerto Granadilla	24,5 %	24,5 %	—	—	6	2	E	No

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

(**) Valor en libros en cuentas individuales

Millones de euros

FILIALES

Denominación	Sociedad Tenedora	Domicilio social	Actividad	Participación		Patrimonio			Coste neto participación (**)	Metodo de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
				2025	2024	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Resultado + Prima Emisión			
Alaquas Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Cuenca, 65 46970 Alaquas (Valencia)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Albal Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	Sect Ue 3 0 - 2 a3 Suelo 46470 Albal (Valencia)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Albasanz Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Albasanz, 69 28037 Madrid	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	1	1	1	2	G	No
Alcalá Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	Avda. Daganzo, 5 28806 Alcalá de Henares (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Alcasser Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	Calle Carrell Delsifuster 8 46290 Alcasser (Valencia)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Alcorcón Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Laguna 88 28923 Alcorcón (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	—	—	—	—	G	No
Aldaia Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	Avda Miguel Hernández, 35 46960 Aldaia (Vizcaya)	Explotación de Estaciones de Servicio	70 %	70 %	—	—	—	—	G	No
Algeciras Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Solar Pp Menacha Ejecutado 3 Manzana 9 - PC 9 11205 Algeciras (Cádiz)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Alicante Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	Carretera Ocaña, 18 03006 Alicante	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No

FILIALES

Denominación	Sociedad Tenedora	Domicilio social	Actividad	Participación		Patrimonio			Coste neto participación (**)	Metodo de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
				2025	2024	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Resultado + Prima Emisión			
Arahal Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	Avda. Virgen de Montemayor, 15 41600 Arahal (Sevilla)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Asociados Inversores de Centros de Lavado S.L.	Ballenoil , S.A.	Calle Provenza 175 P. 1 Pta 2 08036 Barcelona	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	1	1	—	—	G	No
Ávila Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ de los Hornos Caleros s/n 05001 Ávila	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	25 %	1	1	—	—	E	No
Avilés Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Estibadores, 1 Esquina CI Calafate 33490 Aviles (Asturias)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	1	1	—	—	G	No
Azuqueca Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	Avda. del Sur, 3 19200 Azuqueca de Henares (Guadalajara)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Ballena Park Autolavado S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Joaquín Molins 5 7 P 6 08028 Barcelona	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Unidad de Suninistro El Puerto S.L.	Ballenoil , S.A.	Carretera Madrid - Cádiz 11500 Cádiz	Explotación de Estaciones de Servicio	87,5 %	87,5 %	—	—	—	—	G	No
Ballenoil Corporation S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Valgrande, 30 28108 Arroyo de la Vega - Alcobendas (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	2	2	4	9	G	No
Bnoil Desarrollo Global S.L.U.	Ballenoil , S.A.	C/ Valgrande, 30 28108 Arroyo de la Vega - Alcobendas (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	—	—	2	—	G	No
Ballenzero S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Valgrande, 30 28108 Arroyo de la Vega - Alcobendas (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Balmac Innova S.L.	Ballenoil , S.A.	Calle Provenza 175 P. 1 Pta 2 08036 Barcelona	Explotación de Estaciones de Servicio	75 %	75 %	—	—	—	—	G	No
Barajas Oil Estaciones de Servicio S.L.	Ballenoil , S.A.	Glorieta Puerto de los Carros, 5 28042 Madrid	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	2	—	G	No
Barbera Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	Calle Industria, 38 08210 Barberá del Vallés (Barcelona)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	E	No
Burgos Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Juan Ramón Jiménez, s/n - Pol Ind. Pentasa III 09007 Burgos	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	1	1	—	—	G	No
Cabanillas Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Comercio, 2 19171 Cabanillas del Campo (Guadalajara)	Explotación de Estaciones de Servicio	40 %	40 %	—	—	—	—	E	No
Camargo Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Gutierrez Solana, 24 - 26 39609 Camargo (Cantabria)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	1	1	—	—	G	No
Carcaixent Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	Carrer de Víctor Oroval I Tomás, 46740 Carcaixent (Valencia)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	—	—	—	—	G	No
Cártama Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Sect 9 UR 21 Parcela 29570 Cartama (Málaga)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	—	—	1	1	G	No
Chiclana La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Ioselectricistas 1A - Esquina con Avda Rey 11130 Chiclana de la Frontera (Cádiz)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No

FILIALES

Denominación	Sociedad Tenedora	Domicilio social	Actividad	Participación		Patrimonio			Coste neto participación (**)	Metodo de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
				2025	2024	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Resultado + Prima Emisión			
Coin Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	Avda. Reina Sofía Cruz de Río Cuevas, s/n 29100 Coin (Málaga)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Comercialización Aplicaciones Móviles S.L.	Ballenoil , S.A.	Calle Mina 2 2, 41701 Dos Hermanas (Sevilla)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	—	—	—	—	G	No
Cornellá Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	Carretera Hospitalet, 33 08940 Cornellà de Llobregat (Barcelona)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	—	—	—	—	G	No
Coslada Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	Avda. Del Jarama 17, 28821 Coslada (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Daganzo Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Franklin, 1 28814 Daganzo de Arriba (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Distribución Mayor de Combustibles S.L.	Ballenoil , S.A.	Avda Constitución 85 08860 Castelldefels (Barcelona)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Dos Hermanas Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	Calle Arena, 41703 Dos Hermanas (Sevilla)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	—	—	—	1	G	No
El Cano Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	Avda del Tranvía 4e Plind Ampliac 28928 Alcorcón (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
El Pozo Autolavado Ballena S.L. (Vallecas II)	Ballenoil , S.A.	C/ Pozo Tío Raimundo 6 7 28031 Madrid	Explotación de Estaciones de Servicio	90,02 %	90,02 %	—	—	—	—	G	No
El Viso Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	Avda. del Comercio, 77 41520 El Viso de Alcor (Sevilla)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	—	—	—	—	G	No
Estepona Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil Corporation, S.L.	Arroyo de En medio 29680 Estepona (Málaga)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	—	—	1	1	G	No
Fuenlabrada Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	Calle Aneto, 1 28944 Fuenlabrada (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	85 %	85 %	1	1	—	—	G	No
Gandía Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Cami Vell Dedaimus 1 46701 Gandía (Valencia)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Griñón Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	Avda de Humanes, 176 28971 Griñón (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Grupo Ballen Zero Primero S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Valgrande, 30 28108 Arroyo de la Vega - Alcobendas (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	6	6	3	3	G	No
Guadaira Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	Carretera A-92, 59 41500 Alcalá de Guadaira (Sevilla)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Guadalajara Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Trafalgar, 74 19004 Guadalajara	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Horno de Mieras 24 S.L.	Ballenoil , S.A.	Calle Peral (San Pedro Alcántara), 19 29670 Marbella (Málaga)	Explotación de Estaciones de Servicio	33,33 %	33,33 %	1	1	—	—	E	No
Hospitalet Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Miguel Hernandez 116 Esq. C De Les Ciencies 08908 Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	Explotación de Estaciones de Servicio	60 %	60 %	—	—	—	—	G	No

FILIALES

Denominación	Sociedad Tenedora	Domicilio social	Actividad	Participación		Patrimonio			Coste neto participación (**)	Metodo de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
				2025	2024	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Resultado + Prima Emisión			
Humanes Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	Avda. de Fuenlabrada, 6 28970 Humanes (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Illescas Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Tilo 54 45200 Illescas (Toledo)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Jerez Unidad de Suministro de Combustibles S.L.	Ballenoil , S.A.	Avda. de Europa, s/n 11405 Jerez de la Frontera (Cádiz)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Jerez Unidad de Suministro de Combustibles S.L.	Los Palacios Autolavado La Ballena S.L.	Avda. de Europa, s/n 11405 Jerez de la Frontera (Cádiz)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
La Ballena Asunción S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Ciutat D'asuncio, 12B 08030 Barcelona	Explotación de Estaciones de Servicio	60 %	60 %	—	—	—	—	G	No
La Ballena Fuenlabrada S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Aneto, Esquina Calle La Casilla, Parcela 11 28944 Fuenlabrada (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	70 %	70 %	—	—	—	—	G	No
La Ballena Sanse S.L.	Ballenoil , S.A.	Avda. Tenerife, 10 28703 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	1	1	1	1	G	No
La Ballena Sanse S.L.	Sanse Autolavado La Ballena S.L.	Avda. Tenerife, 10 28703 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	1	1	1	1	G	No
La Ballena Villaverde S.L.	Ballenoil , S.A.	Avda Real de Pinto, 110 Bajo 28021 Madrid	Explotación de Estaciones de Servicio	60 %	60 %	—	—	—	—	G	No
La Lastrilla Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	Travesía Carretera Soria, Par 5 Sector 16 40196 La Lastrilla (Segovia)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	50 %	1	1	—	1	G	No
Los Palacios Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Progreso, 1 41720 Los Palacios y Villafranca (Sevilla)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	—	—	—	—	G	No
Majadahonda Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Cereza, Esquina Calle Manzano Pol Industrial 28222 Mahadahonda (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	1	—	G	No
Massanassa Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	Calle Poliesportiu 5 46470 Massanassa (Valencia)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Mataro Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	Cm Sant Crist 34, Esquina Cde Carrasco I Formiguera 08302 Mataró (Barcelona)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
MDI Inversiones Aplicaciones Y Desarrollo S.L.	Ballenoil , S.A.	Avda Catalunya 12 08302 Cerdanyola Del Valles (Barcelona)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	—	—	—	1	G	No
Montmeló Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	Ronda Pedregar 17 El Pedregar Industrial 11 P. 08160 Montmeló (Barcelona)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	—	—	—	—	G	No
Móstoles Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Alfonso XII, 20 28934 Móstoles (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	75 %	75 %	—	—	1	1	G	No
Navalcarnero Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Mina del Cotorro s/n 28600 Navalcarnero (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	1	1	—	—	G	No

FILIALES

Denominación	Sociedad Tenedora	Domicilio social	Actividad	Participación		Patrimonio			Coste neto participación (**)	Metodo de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
				2025	2024	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Resultado + Prima Emisión			
Paiporta Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	Carretera Benetuser, 46200 Paiporta (Valencia)	Explotación de Estaciones de Servicio	45,9 %	45,9 %	—	—	—	—	E	No
Palencia Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Extremadura, 1 Esquina Avda. Palencia 34004 Palencia	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	50 %	1	1	—	—	G	No
Parla Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Toledo Esquina Avenida De Ronda s/n 28981 Parla (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Pulianas Autolavado Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	Carretera Pulianas s/n 18197 Pulianas (Granada)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	—	—	—	—	G	No
Quality Petroleum S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Remachadores 2 Plind Fadrilas 11100 San Fernando (Cádiz)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	—	—	—	—	G	No
Rivas Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ de la Fundación, 19 28522 Rivas-Vaciamadrid (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Salamanca Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Newton, 13 37188 Carbajosa de la Sagrada (Salamanca)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	50 %	1	1	—	1	G	No
Sanse Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil Corporation, S.L.	Avda. de los Pirineos, 21 28703 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Sant Boi Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	Calle Riera Roja, 27 08830 Sant Boi de Llobregat (Barcelona)	Explotación de Estaciones de Servicio	25 %	25 %	—	—	—	—	E	No
Sant Boi Autolavado La Ballena S.L.	Unidad de Suministro Viladecans S.L.	Calle Riera Roja, 27 08830 Sant Boi de Llobregat (Barcelona)	Explotación de Estaciones de Servicio	60 %	60 %	—	—	—	—	E	No
Seseña Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	Carretera Cm-4010, 1 - Cm del Ventorrillo CI V., 45223 Seseña (Toledo)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	—	—	—	—	G	No
Sueca Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Ciutat De Pamplona, 40 46410 Sueca (Valencia)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Talavera Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Vicente de Leyva A Ue La Algodonera 23 - 24 45600 Talavera de la Reina (Toledo)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Torrent Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Mas Deljutge 2 E 46900 Torrent (Valencia)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Tres Cantos Autolavado La Ballena S.L.	Grupo Ballen Zero Primero, S.L.	Avda. de la Industria, 44 28760 Tres Cantos (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	25 %	25 %	1	1	—	—	G	No
Unidad de Suministro Algete S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Tejerra 4 28110 Algete (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Unidad de Suministro Alovera S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Picones, 5 19208 Alovera (Guadalajara)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Unidad de Suministro Arganda S.L.	Ballenoil , S.A.	Travesía Sierra de Gata, 17 28500 Arganda del Rey (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	30,41 %	30,41 %	1	1	—	—	E	No

FILIALES

Denominación	Sociedad Tenedora	Domicilio social	Actividad	Participación		Patrimonio			Coste neto participación (**)	Metodo de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
				2025	2024	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Resultado + Prima Emisión			
Unidad de Suministro Arganda S.L.	Distribución Mayor de Combustibles S.L.	Travesía Sierra de Gata, 17 28500 Arganda del Rey (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	10 %	10 %	1	1	—	—	E	No
Unidad de Suministro Arganda S.L.	Arganda Autolavado La Ballena, S.L.	Travesía Sierra de Gata, 17 28500 Arganda del Rey (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	39,59 %	39,59 %	1	1	—	—	E	No
Unidad de Suministro Avenida Antibióticos S.L.	Ballenoil , S.A.	Avda. Antibióticos, 73 24009 León	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Unidad de Suministro Benalmádena S.L.	Ballenoil , S.A.	Avda, Leala 4 N 2 3 Suelo N 2 4 Suelo 29639 Benalmádena (Málaga)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	—	—	—	—	G	No
Unidad de Suministro Betanzos S.L.	Ballenoil , S.A.	Avda. de Castilla, 12 15300 Betanzos (La Coruña)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	75 %	—	—	—	—	G	No
Unidad de Suministro Chiclana S.L.	Ballenoil , S.A.	Avda. Descubrimientos, 64 - 66 11130 Chiclana de la Frontera (Cádiz)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Unidad de Suministro de León S.L.	Ballenoil , S.A.	Avda Alcalde Miguel Castaño, 125 24005 León	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	50 %	—	—	—	1	G	No
Unidad de Suministro Matapiñonera S.L.	Ballenoil Corporation, S.L.	Avda. Matapiñonera, 20 - 22 28703 San Sebastian de los Reyes (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Unidad de Suministro Matapiñonera S.L.	Ballenoil , S.A.	Avda. Matapiñonera, 20 - 22 28703 San Sebastian de los Reyes (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Unidad de Suministro de Mieres S.L.	Ballenoil , S.A.	Avda Constitución 85 08860 Castelldefels (Barcelona)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Unidad de Suministro Fuengirola S.L.	Ballenoil , S.A.	Avda Alcalde Clemente Díaz Ruiz, 38 29640 Fuengirola (Málaga)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	—	—	1	2	G	No
Unidad de Suministro Guadalajara S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Julián Besteiro, 23 19004 Guadalajara	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Unidad de Suministro Illescas S.L.	Ballenoil , S.A.	Avda. del Comercio 49 45200 Illescas (Toledo)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Unidad de Suministro Las Cabezas S.L.	Ballenoil , S.A.	Avda. Pablo Iglesias 80 41730 Las Cabezas de San Juan (Sevilla)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	—	—	—	—	G	No
Unidad de Suministro Marbella S.L.	Ballenoil , S.A.	Urbanización Pantano Roto, 7 y 8 29670 Marbella (Málaga)	Explotación de Estaciones de Servicio	34 %	34 %	—	—	—	—	E	No
Unidad de Suministro Ourense S.L.	Ballenoil , S.A.	Parque Empresarial, 2 32710 Pereiro de Aguiar (Orense)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	—	—	—	—	G	No
Unidad de Suministro Parla S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Real, 125 28981 Parla (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Unidad de Suministro Petrer S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Presbítero Conrado Poveda, 1 03610 Petrer (Alicante)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Unidad de Suministro Pozuelo S.L.	Ballenoil Corporation, S.L.	Carretera Mahadahonda (M-515) Km. 2 28223 Pozuelo de Alarcón (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	50 %	—	—	—	1	G	No

FILIALES

Denominación	Sociedad Tenedora	Domicilio social	Actividad	Participación		Patrimonio			Coste neto participación (**)	Metodo de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
				2025	2024	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Resultado + Prima Emisión			
Unidad de Suministro Pulianas S.L.	Ballenoil Corporation, S.L.	Carretera Pulianas s/n 18197 Pulianas (Granada)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Unidad de Suministro Rivas S.L.	Ballenoil Corporation, S.L.	C/ del Cíncel, 2 28522 Rivas-Vaciamadrid (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Unidad de Suministro Roces S.L.	Ballenoil , S.A.	Avda. de Roces s/n 33209 Gijón (Asturias)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	—	—	—	—	G	No
Unidad de Suministro San Fernando S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Ferrocarril, 1 11100 San Fernando (Cádiz)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Unidad de Suministro SanLúcar S.L.	Ballenoil , S.A.	Carretera del Puerto Par Km 19,65 11540 Sanlúcar de Barrameda (Cádiz)	Explotación de Estaciones de Servicio	87,5 %	87,5 %	—	—	—	—	G	No
Unidad de Suministro Segovia S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Guadarrama, 14 40006 Segovia	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	50 %	—	—	—	1	G	No
Unidad de Suministro Torreblanca S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Granito, 1 41017 Torreblanca (Sevilla)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Unidad de Suministro Tremañes S.L.	Ballenoil , S.A.	Avda. Campones, 14 33211 Gijón (Asturias)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Unidad de Suministro Vaciamadrid S.L.	Ballenoil Corporation, S.L.	Avda. de Pablo Iglesias, 78 28522 Rivas-Vaciamadrid (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Unidad de Suministro Valencia S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Lluís Peixó, s/n - Esquina CL Conde de Melito 46011 Valencia	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Unidad de Suministro Valladolid S.L.	Ballenoil , S.A.	Avda. El Norte de Castilla, 54-56 - C/V Avda de Z 47008 Valladolid	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	50 %	1	1	—	—	G	No
Unidad de Suministro Viladecans S.L.	Ballenoil , S.A.	Avda. Segle XXI, 44-46, 08840 Viladecans (Barcelona)	Explotación de Estaciones de Servicio	45 %	45 %	1	1	—	—	0	0
Unidad de Suministros Alzira S.L.	Ballenoil , S.A.	Calle Carrer Proyecto 2 14 Tulell 46600 Alzira (Valencia)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	—	—	—	—	G	No
Unidad de Suministro Móstoles S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ La Fragua, nº 16 28933 Móstoles (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	—	—	—	—	G	No
Unidad de Suministros Paiporta S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Sequía de Favara, 5 - Suelo 46200 Paiporta (Valencia)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Unidad de Suministros Villaverde S.L.U.	Ballenoil , S.A.	C/ Valle de Tobalina, 24 28021 Madrid	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Unidad de Sumistro Palomarejos S.L.	Ballenoil , S.A.	Carretera Madrid 5 Parque Comercial el Golf 45600 Talavera de la Reina (Toledo)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Valladolid Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Santiago López González, 3 47197 Valladolid	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	50 %	1	1	—	—	G	No
Vallecas Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Cerro del Murmullo, 9 526-b 28051 Vallecas (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	—	—	—	—	G	No

FILIALES

Denominación	Sociedad Tenedora	Domicilio social	Actividad	Participación		Patrimonio			Coste neto participación (**)	Metodo de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
				2025	2024	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Resultado + Prima Emisión			
Vicálvaro Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Vicalvaro Estación O'Donnell 22 Suelo 28024 Madrid	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	—	—	—	1	G	No
Villanueva Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	Avda Sierra de Guadarrama 10 28691 Villanueva de la Cañada (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
Villaquilambre Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Cerrada (Villaobispo de las Regueras), 2 24195 Villaquilambre (León)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	50 %	1	1	—	1	G	No
Villaviciosa Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	Avda Quitapesares 33 parcela 53 28670 Villaviciosa de Odón (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	—	—	—	1	G	No
Leganes la Ballena S.L.	Móstoles Autolavado La Ballena S.L.	C/ Rey Pastor, 16 28914 Leganes (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	37,5 %	37,5 %	—	—	—	—	E	No
Ballenzero Butarque S.L.	Grupo Ballen Zero Primero, S.L.	C/Arroyo Bulera 28, 28021 Madrid	Explotación de Estaciones de Servicio	25 %	25 %	1	1	—	—	E	No
Ballenzero las Rosas S.L.	Grupo Ballen Zero Primero, S.L.	C/ Versalles 17, 28032 Madrid	Explotación de Estaciones de Servicio	40 %	40 %	2	2	—	1	G	No
Ballenzero las Rosas S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Versalles 17, 28032 Madrid	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	2	2	—	1	G	No
Inversiones Autolavado Hospitalet S.L.	Hospitalet Autolavado La Ballena S.L.	C/ Miguel Hernandez 116, 08908 Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	Explotación de Estaciones de Servicio	80 %	80 %	—	—	—	—	G	No
US Naron S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ Manoel Masdías 2 4 2 D, 15570 Narón (La Coruña)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	—	—	—	—	G	No
Colmenar Autolavado La Ballena S.L.	Ballenoil , S.A.	C/ del Tomillo 6, 28770 Colmenar Viejo (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	—	—	—	—	G	No
US Valdemoro S.L.	Ballenoil , S.A.	Av de las Morcilleras 1, 28343 Valdemoro (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	—	—	—	—	G	No
US Oviedo S.L.	Ballenoil , S.A.	Av. de Irlanda 3, 33010 Oviedo (Asturias)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	—	—	1	—	G	No
US Vigo S.L.	Ballenoil , S.A.	Crta. Camposancos, 36213 Pontevedra	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	1	1	—	1	G	No
US Villares S.L.	Ballenoil , S.A.	Crta. Valladolid Km 85, 37184 Villares de la Reina (Salamanca)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	—	—	—	—	G	No
Arganda Autolavado La Ballena, S.L.	Distribución Mayor de Combustibles S.L.	Cm San Martin de la Vega 8 28500 Arganda del Rey (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	20 %	20 %	1	1	—	—	E	No
Arganda Autolavado La Ballena, S.L.	LEVANTE DE LAVADO Y COMBUSTIBLE, S.	Cm San Martin de la Vega 8 28500 Arganda del Rey (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	30 %	30 %	1	1	—	—	E	No
MALGRAT AUTOLAVADO LA BALLENA, S.L	Ballenoil , S.A.	P.I. de Valdegata Draper, Uasu 2-1 Arenys de Mar 08350 Arenys de Mar	Explotación de Estaciones de Servicio	60 %	60 %	—	—	—	—	G	No
LEVANTE DE LAVADO Y COMBUSTIBLE, S.L.	Asociados Inversores de Centros de Lavado S.L.	C/ Alicante, 62 Esquina C/ Caseta el Salsero Alcoy 0300 Alicante	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	—	—	—	—	G	No

FILIALES

Denominación	Sociedad Tenedora	Domicilio social	Actividad	Participación		Patrimonio			Coste neto participación (**)	Metodo de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
				2025	2024	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Resultado + Prima Emisión			
MIERES AUTOLAVADO LA BALLENA, S.L	Asociados Inversores de Centros de Lavado S.L.	Pl De Vega de Arriba Parc 27, 33600 Mieres (Asturias)	Explotación de Estaciones de Servicio	55 %	55 %	—	—	—	—	G	No
TOLEDO AUTOLAVADO LA BALLENA, S.L	Asociados Inversores de Centros de Lavado S.L.	C/ Rio Jarama 51, 45007 Toledo	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	—	—	—	—	G	No
UNIDAD DE SUMINISTRO CORNELLA, S.L	Cornellá Autolavado La Ballena S.L.	Ctra. Hospitalet 33, 08940 Cornellá de Llobregat (Barcelona)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
VALENCIA AUTOLAVADO LA BALLENA, S.L	Asociados Inversores de Centros de Lavado S.L.	C/ de la Ballesterra 44, 46015 Valencia	Explotación de Estaciones de Servicio	79,97 %	79,97 %	—	—	—	—	G	No
UNIDAD DE SUMINISTRO GIJON, S.L	Ballenoil , S.A.	AV.de Rocas s/n, 33209 Gijón (Asturias)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
UNIDAD DE SUMINISTRO ALCALA DE HENARES, S.L	Ballenoil , S.A.	C/ Varsovia, 2 Sector 13A 28805 Alcalá de Henares (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
UNIDAD DE SUMINISTRO ECIJA, S.L	Ballenoil , S.A.	Crta. Cañada del Rosal Km 3, 41400 Ecija (Sevilla)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
UNIDAD DE SUMINISTRO GALAPAGAR, S.L	Ballenoil , S.A.	Crta. Del Escorial, 28260 Galapagar - Madrid	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
UNIDAD DE SUMINISTRO TALAVERA, S.L	Ballenoil , S.A.	Crta. Mejorada, Cm-4132 Ur Piedras Muchas 2, 45600 Talavera de la Reina (Toledo)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	E	No
UNIDAD DE SUMINISTRO ALGECIRAS, S.L	Ballenoil , S.A.	AV Gesto por la Paz s/n, 11207 Algeciras (Cádiz)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
UNIDAD DE SUMINISTRO AMURRIO, S.L	Ballenoil , S.A.	Pl Maskuribai 14, 01470 Amurrio - Álava	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
UNIDAD DE SUMINISTRO NEXUM FUENLABRADA, S.L	Ballenoil , S.A.	C/ Mástoles 109, 28942 Fuenlabrada (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
PONTEJOS AUTOLAVADO LA BALLENA, S.L	Ballenoil , S.A.	Barrio El Otero 230, 39618 Marina de Cudeyo (Cantabria)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
MEJORADA AUTOLAVADO LA BALLENA, S.L	Ballenoil , S.A.	C/ Esia 2, 28840 Mejorada del Campo (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	G	No
UNIDAD DE SUMINISTRO OCAÑA, S.L	Ballenoil , S.A.	CR Cabañas, 2 45300 Ocaña (Toledo)	Explotación de Estaciones de Servicio	80 %	70 %	—	—	—	—	G	No
INVERSIONES TECNICAS DE LAVADO	Ballenoil , S.A.	Av Constitución, 85 08860 Castelldefels (Barcelona)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	—	—	—	—	G	No
CARTAGENA AUTOLAVADO LA BALLENA, S.L	Asociados Inversores de Centros de Lavado S.L.	C/ Zagreb Fase 3 30353 Cartagena (Murcia)	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	100 %	—	—	—	—	G	No
Unidad de Suministro Getafe, S.L.	Ballenoil , S.A.	Calle Islas Cies, 28905 Getafe	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	E	No

Millones de euros

FILIALES				Participación		Patrimonio			Coste neto participación (**)	Metodo de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
Denominación	Sociedad Tenedora	Domicilio social	Actividad	2025	2024	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Resultado + Prima Emisión			
Unidad de Suministro Bobes, S.L	Ballenoil , S.A.	PL Industrial Bobes PA 15 B, 33429 Siero (Asturias)	Explotación de Estaciones de Servicio	50 %	50 %	—	—	—	—	E	No

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

(**) Valor en libros en cuentas individuales

Cuadro III

Detalle de las principales operaciones y activos bajo control conjunto en el Grupo consolidado, al 31 de diciembre de 2025, relativos a activos de Exploración y Producción:

Millones de euros															
Campo	País	Operador	Actividad	Porcentaje de Participación		Ventas		Beneficios antes de Impuestos		Resultado Neto		Total activo		Total Pasivo	
				2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
RKF	Argelia	Groupement RKF	Exploración y Producción	49,00 %	49,00 %	92	80	(3)	34	(12)	(29)	152	203	57	104
Ourhoud	Argelia	Sonatrach - Organisation Ourhoud	Exploración y Producción	37,13 %	37,13 %	223	237	155	168	98	94	69	72	26	19
Timimoun	Argelia	Groupement Timimoun	Exploración y Producción	11,25 %	11,25 %	25	29	12	14	8	8	28	42	9	10
BMS	Argelia	OC BMS	Exploración y Producción	75,00 %	75,00 %	53	57	31	23	20	12	231	237	231	237

Nota:

No incluidos aquellos campos sin producción en 2025 donde el Grupo no es operador y existe proceso de abandono registrado.

MOEVE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO MOEVE)

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado – Ejercicio 2025

Las Cuentas Anuales Consolidadas (Estados Consolidados de Situación, Estados Consolidados de Resultados, Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto, Estados Consolidados de Ingresos y Gastos reconocidos en Patrimonio, Estados Consolidados de Flujos de Efectivo y Memoria Consolidada), junto con el Informe de Gestión Consolidado, que incluye el Estado de Información No Financiera Consolidado, de Moeve, S.A. y sociedades dependientes (Grupo MOEVE) correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025, que se contienen en el presente documento, han sido formulados por todos los miembros del Consejo de Administración de Moeve, S.A. (MOEVE), en sesión celebrada el 26 de febrero de 2026, en cumplimiento del artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las Cuentas Anuales Consolidadas elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad generalmente aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo y asimismo, el Informe de Gestión complementario de las Cuentas Anuales Consolidadas, que contiene el Estado de Información No Financiera Consolidado, incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del Grupo, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

26 de febrero de 2026



D. Luca Molinari
Presidente



D. Martialis Quirinus Henricus van Poecke
Vicepresidente



D. Maarten Wetselaar
Consejero Delegado

D. Gregory Mark Nikodem
Vocal



D. Ángel Corcóstegui Guraya
Vocal



D. Marwan Naim Nijmeh
Vocal



D. Saeed Mohamed Hamad Fares Almazrouei
Vocal



D. James Robert Maguire
Vocal



D. Jacob Schram
Vocal



D. Abdulla Mohamed Ismail Ibrahim Shadid
Vocal



Dª. María Soraya Sáenz de Santamaría Antón
Vocal



Dª. Virginia Beltramini Trapero
Secretaria no Consejera



D. Robert James Murphy
Vocal



D. José Aurelio Téllez Menchén
Vicesecretario no Consejero

DILIGENCIA. – Se hace constar que las Cuentas Anuales Consolidadas (Estados Consolidados de Situación, Estados Consolidados de Resultados, Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto, Estados Consolidados de Ingresos y Gastos reconocidos en Patrimonio, Estados Consolidados de Flujos de Efectivo y Memoria Consolidada), junto con el Informe de Gestión Consolidado, que incluye el Estado de Información No Financiera Consolidado, de Moeve, S.A. y sociedades dependientes (Grupo MOEVE) correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025, no han sido firmados por el consejero D. Gregory Nikodem, al no haber asistido a la reunión celebrada el día 26 de febrero de 2026, habiendo delegado previamente su asistencia y derecho de voto en el consejero D. James Robert Maguire.

No obstante lo anterior, se deja expresa constancia de que D. Gregory Nikodem ha manifestado su plena conformidad con las referidas Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión Consolidado, que fueron formulados por unanimidad de los miembros del Consejo de Administración.

DOY FE. – D. José Aurelio Téllez Menchén, Vicesecretario del Consejo de Administración.
Madrid, a 26 de febrero de 2026.

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping loops and strokes, positioned below the text of the document.