

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales  
emitido por un Auditor Independiente

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2020



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

A los accionistas de COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.:

---

### Opinión

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

## Aspectos más relevantes de la auditoría

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

---

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

**Descripción** La sociedad incluye estimaciones significativas en la valoración de determinadas operaciones económicas y financieras, como son la determinación de la recuperación de las inversiones en empresas del grupo y asociadas. Los principales criterios e hipótesis utilizados para la valoración de estos activos se describen en la nota 10.3, de la memoria adjunta.

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

---

### Nuestra respuesta

Entre otros, hemos realizado los siguientes procedimientos:

- ▶ Realizamos un entendimiento del proceso adoptado por la entidad para evaluar la capacidad de recuperación de las inversiones en empresas del grupo y asociadas y revisamos el diseño y la efectividad operativa de los controles claves.
- ▶ Revisamos, en colaboración con nuestros especialistas de valoraciones, la razonabilidad de la metodología empleada por la Dirección para la elaboración de los flujos de caja descontados, cubriendo en particular, la tasa de descuento utilizada y la tasa de crecimiento a largo plazo.
- ▶ Para los flujos de caja utilizados en los análisis de deterioro:
  - ▶ Confirmamos que las hipótesis claves contenidas en los planes de negocio estaban adecuadamente soportadas por el presupuesto aprobado y su razonabilidad en base a las condiciones actuales de las compañías y las expectativas sobre su potencial evolución.
  - ▶ En las inversiones en empresas del grupo y asociadas de Exploración y Producción, para las estimaciones de precios futuros de hidrocarburos, corroboramos los precios según las previsiones de externos y verificamos que dichos precios se usaron de manera uniforme en todo el grupo CEPSA, así como que los diferenciales de precio usados fueran razonables y apropiado. Verificamos que las asunciones desarrolladas por la Dirección de para estimar la recuperabilidad de estos activos sea coherente con la estimación de las reservas de petróleo.
- ▶ Asimismo, verificamos la exactitud matemática de los modelos de deterioro y realizamos un análisis de sensibilidad, así como otros procedimientos adicionales para asegurar la integridad de los deterioros.
- ▶ Revisamos los desgloses incluidos en las cuentas adjuntas de conformidad con la normativa vigente.

### *Recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos*

---

**Descripción** A 31 de diciembre de 2020 los activos por impuesto diferidos alcanzaban los 531 millones de euros, lo que incluía el importe correspondiente a bases imponibles negativas y a las deducciones pendientes de aplicar por importe de 163 millones de euros y las pérdidas incurridas por el Grupo Coastal por importe de 276 millones de euros (como se describe en la nota 16.6 de las cuentas anuales).

Cuando se valora si la cantidad registrada en las cuentas anuales por activos por impuesto diferidos es recuperable, la dirección de Cepsa considera, como se indica en la nota 16.6, la previsión de generación de beneficios fiscales futuros utilizando la metodología definida para analizar la recuperación de sus activos, la evaluación de las estimaciones de resultados del grupo fiscal de acuerdo con la orientación estratégica del Grupo y la limitación aplicable por la legislación fiscal.

Además, tal y como se detalla en la Nota 16.6 de las cuentas anuales, la Compañía tiene un importe de 276 millones de euros de activos por impuesto diferido en relación con las pérdidas incurridas por el Grupo Coastal a 31 de diciembre de 2020. La evaluación de la recuperabilidad de este activo se basa en la liquidación de estas compañías y en la conclusión de la Dirección acerca de la probabilidad de que existan suficientes beneficios fiscales futuros contra los que compensar estos activos por impuestos diferidos.

Hemos considerado dicha estimación y valoración como un aspecto relevante de nuestra auditoría ya que, cambios en las asunciones pueden tener un impacto financiero significativo en las cuentas anuales de la Sociedad.

---

**Nuestra  
respuesta**

Entre otros, hemos realizado los siguientes procedimientos:

- ▶ Obtuvimos un entendimiento y revisamos el proceso de la Compañía para evaluar la recuperabilidad de los activos por impuesto diferidos, incluyendo los controles sobre los datos y supuestos usados en el análisis, y evaluamos el diseño y la efectividad operativa de los controles claves.
- ▶ Consideramos si el plan tributario del Grupo Fiscal CEPESA en España era razonable y si está en línea con la ley fiscal actual, incluyendo nuestro análisis sobre la suficiencia de resultados fiscales disponibles en los periodos adecuados para compensar estos activos por impuestos diferidos.
- ▶ Revisamos la estimación de la Dirección sobre el futuro proceso de liquidación de la inversión en el Grupo Coastal.
- ▶ Evaluamos los datos y las asunciones utilizadas por la Dirección en la determinación de las pérdidas fiscales futuras de las compañías del Grupo Coastal e involucramos a nuestros especialistas fiscales en la verificación de la regulación tributaria y el registro de los activos por impuestos diferidos.
- ▶ Revisamos los desgloses incluidos en las cuentas anuales adjuntas de conformidad con la normativa vigente.

---

### Otra información: Informe de gestión

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

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

#### Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

---

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

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

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

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

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

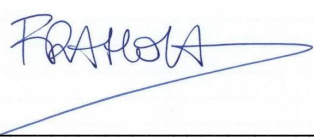
Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso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

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

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

Este informe se corresponde con el  
sello distintivo nº 01/21/02592  
emitido por el Instituto de Censores  
Jurados de Cuentas de España

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° S0530)



---

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

4 de marzo de 2021

---

# **CUENTAS ANUALES**

Compañía Española de Petróleos, S.A.

Correspondientes al Ejercicio 2020

## **Índice general**

Balance de Situación

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Estado de Ingresos y Gastos reconocidos

Estado de Cambios en Patrimonio Neto

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

# Balance de Situación

**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

Miles de euros

| <b>Activo</b>                                                             | <b>Notas de la memoria</b> | <b>2020</b>       | <b>2019</b>       |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------|-------------------|
| <i>Activo no corriente</i>                                                |                            | <i>6.602.364</i>  | <i>7.131.853</i>  |
| <b><i>Inmovilizado intangible</i></b>                                     | Nota 7                     | <b>65.399</b>     | <b>64.313</b>     |
| Patentes                                                                  |                            | 7.014             | 7.604             |
| Fondo de comercio                                                         |                            | 199               | 239               |
| Aplicaciones informáticas                                                 |                            | 57.977            | 56.242            |
| Otro inmovilizado intangible                                              |                            | 209               | 228               |
| <b><i>Inmovilizado material</i></b>                                       | Nota 8                     | <b>2.083.672</b>  | <b>2.248.793</b>  |
| Terrenos y construcciones                                                 |                            | 59.450            | 59.267            |
| Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material                       |                            | 1.648.565         | 1.470.324         |
| Inmovilizado en curso y anticipos                                         |                            | 375.657           | 719.202           |
| <b><i>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</i></b> | Nota 19.2                  | <b>3.857.251</b>  | <b>4.285.496</b>  |
| Instrumentos de patrimonio                                                | Nota 10.3                  | 3.815.346         | 4.189.704         |
| Créditos a empresas                                                       | Nota 10.1                  | 41.905            | 95.792            |
| <b><i>Inversiones financieras a largo plazo</i></b>                       | Nota 10.1                  | <b>65.379</b>     | <b>21.361</b>     |
| Instrumentos de patrimonio                                                |                            | 1.345             | 1.346             |
| Créditos a terceros                                                       |                            | 1.061             | 1.388             |
| Derivados                                                                 | Nota 11                    | 49.333            | 6.611             |
| Otros activos financieros                                                 |                            | 13.640            | 12.016            |
| <b><i>Activos por impuesto diferido</i></b>                               | Nota 16.6                  | <b>530.663</b>    | <b>511.890</b>    |
| <i>Activo corriente</i>                                                   |                            | <i>3.857.359</i>  | <i>4.101.382</i>  |
| <b><i>Activos no corrientes mantenidos para la venta</i></b>              |                            | <b>586</b>        | <b>894</b>        |
| <b><i>Existencias</i></b>                                                 | Nota 12                    | <b>955.123</b>    | <b>1.708.451</b>  |
| Comerciales                                                               |                            | 54.941            | 77.340            |
| Materias primas y otros aprovisionamientos                                |                            | 368.780           | 740.794           |
| Productos terminados                                                      |                            | 501.762           | 875.674           |
| Subproductos, residuos y materiales recuperados                           |                            | 6.088             | 4.228             |
| Anticipos a proveedores                                                   |                            | 23.552            | 10.415            |
| <b><i>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</i></b>               |                            | <b>1.020.240</b>  | <b>1.706.083</b>  |
| Cientes por ventas y prestaciones de servicios                            | Nota 10.2                  | 388.773           | 861.473           |
| Cientes, empresas del grupo y asociadas                                   | Notas 10.2 y 19.2          | 615.984           | 787.976           |
| Deudores varios                                                           | Nota 10.2                  | 4.217             | 7.013             |
| Personal                                                                  | Nota 10.2                  | 389               | 454               |
| Activos por impuesto corriente                                            | Nota 16.1                  | 5.147             | 42.534            |
| Otros créditos con las Administraciones Públicas                          | Nota 16.1                  | 5.730             | 6.633             |
| <b><i>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</i></b> | Notas 10.2 y 19.2          | <b>777.484</b>    | <b>251.428</b>    |
| Créditos a empresas                                                       |                            | 758.688           | 249.025           |
| Derivados                                                                 | Nota 11                    | 18.388            | 2.165             |
| Otros activos financieros                                                 |                            | 408               | 238               |
| <b><i>Inversiones financieras a corto plazo</i></b>                       | Nota 10.2                  | <b>20.590</b>     | <b>20.550</b>     |
| Créditos a empresas                                                       |                            | 3.713             | 4.239             |
| Derivados                                                                 | Nota 11                    | 150               | 5.238             |
| Otros activos financieros                                                 |                            | 16.727            | 11.073            |
| <b><i>Periodificaciones a corto plazo</i></b>                             |                            | <b>3.588</b>      | <b>4.146</b>      |
| <b><i>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</i></b>              |                            | <b>1.079.748</b>  | <b>409.830</b>    |
| Tesorería                                                                 |                            | 32.768            | 29.707            |
| Otros activos líquidos equivalentes                                       |                            | 1.046.980         | 380.123           |
| <b><i>Total Activo</i></b>                                                |                            | <b>10.459.723</b> | <b>11.233.235</b> |

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2020

**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

Miles de euros

| <b>Patrimonio neto y Pasivo</b>                                | <b>Notas de la memoria</b> | <b>2020</b>       | <b>2019</b>       |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------|-------------------|
| <i>Patrimonio neto</i>                                         | Nota 13                    | <i>3.630.348</i>  | <i>4.663.962</i>  |
| <b>Fondos propios</b>                                          |                            | <b>3.650.816</b>  | <b>4.662.361</b>  |
| Capital escriturado                                            |                            | 267.575           | 267.575           |
| Prima de emisión                                               |                            | 338.728           | 338.728           |
| Reservas                                                       |                            |                   |                   |
| Legal y estatutarias                                           |                            | 53.605            | 53.605            |
| Otras reservas                                                 | Nota 13.2                  | 3.806.453         | 3.388.708         |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores                  | Nota 13.2                  | -                 | (615.796)         |
| Resultado del ejercicio                                        |                            | (815.545)         | 1.445.956         |
| Dividendo a cuenta                                             |                            | -                 | (216.415)         |
| <b>Ajustes por cambios de valor</b>                            | Nota 11 y 13.4             | <b>(28.681)</b>   | <b>(5.052)</b>    |
| Operaciones de cobertura                                       |                            | (28.681)          | (5.052)           |
| <b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>            | Nota 13.5                  | <b>8.213</b>      | <b>6.653</b>      |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos                   |                            | 8.213             | 6.653             |
| <i>Pasivo no corriente</i>                                     |                            | <i>4.261.391</i>  | <i>3.410.462</i>  |
| <b>Provisiones a largo plazo</b>                               | Nota 14                    | <b>191.522</b>    | <b>219.618</b>    |
| Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal        |                            | 25.614            | 9.675             |
| Actuaciones medioambientales                                   |                            | 16.595            | 16.273            |
| Provisión por reestructuración                                 |                            | 375               | 375               |
| Otras provisiones                                              |                            | 148.938           | 193.295           |
| <b>Deudas a largo plazo</b>                                    | Nota 15.1                  | <b>2.438.188</b>  | <b>2.532.393</b>  |
| Deudas con entidades de crédito                                |                            | 2.381.504         | 2.463.765         |
| Derivados                                                      | Nota 11                    | 44.229            | 49.710            |
| Otros pasivos financieros                                      |                            | 12.455            | 18.918            |
| <b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b> | Nota 19.2                  | <b>1.558.380</b>  | <b>564.662</b>    |
| <b>Pasivos por impuesto diferido</b>                           | Nota 16.7                  | <b>70.087</b>     | <b>90.303</b>     |
| <b>Periodificaciones a largo plazo</b>                         |                            | <b>3.214</b>      | <b>3.486</b>      |
| <i>Pasivo corriente</i>                                        |                            | <i>2.567.984</i>  | <i>3.158.811</i>  |
| <b>Provisiones a corto plazo</b>                               | Nota 14                    | <b>55.380</b>     | <b>78.139</b>     |
| <b>Deudas a corto plazo</b>                                    | Nota 15.2                  | <b>81.084</b>     | <b>158.710</b>    |
| Deudas con entidades de crédito                                |                            | 21.658            | 16.303            |
| Acreedores por arrendamiento financiero                        |                            | -                 | 53                |
| Derivados                                                      | Nota 11                    | 4.075             | 4.694             |
| Otros pasivos financieros                                      |                            | 55.351            | 137.660           |
| <b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b> | Notas 15.2 y 19.2          | <b>1.109.244</b>  | <b>719.243</b>    |
| <b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>          |                            | <b>1.321.838</b>  | <b>2.197.929</b>  |
| Proveedores                                                    | Nota 15.2                  | 166.209           | 315.322           |
| Proveedores, empresas del grupo y asociadas                    | Notas 15.2 y 19.2          | 496.077           | 1.178.639         |
| Acreedores varios                                              | Nota 15.2                  | 485.879           | 481.572           |
| Personal                                                       | Nota 15.2                  | 46.617            | 55.243            |
| Pasivos por impuesto corriente                                 | Nota 16.1                  | 23.505            | 1.483             |
| Otras deudas con las Administraciones Públicas                 | Nota 16.1                  | 103.017           | 141.725           |
| Anticipos de clientes                                          | Nota 15.2                  | 534               | 23.945            |
| <b>Periodificaciones a corto plazo</b>                         |                            | <b>438</b>        | <b>4.790</b>      |
| <b>Total Patrimonio neto y Pasivo</b>                          |                            | <b>10.459.723</b> | <b>11.233.235</b> |

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2020

# Cuenta de Pérdidas y Ganancias

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2020

Miles de euros

|                                                                                   | Notas de la memoria | 2020               | 2019                |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
| <b>Operaciones Continuas</b>                                                      |                     |                    |                     |
| <b>Importe neto de la cifra de negocios</b>                                       | Nota 18.1           | <b>11.224.944</b>  | <b>18.307.333</b>   |
| Ventas                                                                            |                     | 11.062.037         | 18.019.910          |
| Prestaciones de servicios                                                         |                     | 162.907            | 287.423             |
| <b>Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b> |                     | <b>(300.126)</b>   | <b>(65.896)</b>     |
| <b>Trabajos realizados por la empresa para su activo</b>                          | Notas 7 y 8         | <b>16.980</b>      | <b>26.632</b>       |
| <b>Aprovisionamientos</b>                                                         | Nota 18.2           | <b>(8.212.012)</b> | <b>(13.658.362)</b> |
| Consumo de mercaderías                                                            |                     | (776.512)          | (808.668)           |
| Consumo de materias primas y otras materias consumibles                           |                     | (7.399.895)        | (12.836.251)        |
| Trabajos realizados por otras empresas                                            |                     | (12.281)           | (13.478)            |
| Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos              |                     | (23.324)           | 35                  |
| <b>Otros ingresos de explotación</b>                                              |                     | <b>3.888</b>       | <b>12.780</b>       |
| Ingresos accesorios y otros de gestión corriente                                  |                     | 3.766              | 11.878              |
| Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio               |                     | 122                | 902                 |
| <b>Gastos de personal</b>                                                         |                     | <b>(308.588)</b>   | <b>(289.038)</b>    |
| Sueldos, salarios y asimilados                                                    |                     | (222.903)          | (217.533)           |
| Cargas sociales                                                                   | Nota 18.4           | (65.177)           | (71.233)            |
| Provisiones                                                                       |                     | (20.508)           | (272)               |
| <b>Otros gastos de explotación</b>                                                |                     | <b>(3.100.434)</b> | <b>(4.034.849)</b>  |
| Servicios exteriores                                                              |                     | (910.975)          | (1.204.748)         |
| Tributos                                                                          |                     | (2.157.092)        | (2.741.719)         |
| Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales        |                     | (418)              | (4.090)             |
| Otros gastos de gestión corriente                                                 |                     | (31.949)           | (84.292)            |
| <b>Amortización del inmovilizado</b>                                              | Notas 7 y 8         | <b>(300.047)</b>   | <b>(311.112)</b>    |
| <b>Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>           | Nota 13.5           | <b>61.552</b>      | <b>67.897</b>       |
| <b>Excesos de provisiones</b>                                                     |                     | <b>68.717</b>      | <b>54.892</b>       |
| <b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>                   |                     | <b>(223.295)</b>   | <b>(2.063)</b>      |
| Deterioros y pérdidas                                                             | Nota 8              | (221.861)          | -                   |
| Resultados por enajenaciones y otras                                              |                     | (1.434)            | (2.063)             |
| <b>Otros resultados</b>                                                           | Nota 18.5           | <b>(4.538)</b>     | <b>(3.689)</b>      |
| <b>Resultado de Explotación</b>                                                   |                     | <b>(1.072.959)</b> | <b>104.525</b>      |
| <b>Ingresos financieros</b>                                                       |                     | <b>412.061</b>     | <b>1.587.183</b>    |
| De participaciones en instrumentos de patrimonio                                  | Nota 10.3           | 394.661            | 1.570.787           |
| En empresas del grupo y asociadas                                                 | Nota 19.1           | 394.289            | 1.570.596           |
| En terceros                                                                       |                     | 372                | 191                 |
| De valores negociables y otros instrumentos financieros                           |                     | 17.400             | 16.396              |
| De empresas del grupo y asociadas                                                 | Nota 19.1           | 6.745              | 8.805               |
| De terceros                                                                       |                     | 10.655             | 7.591               |
| <b>Gastos financieros</b>                                                         |                     | <b>(121.671)</b>   | <b>(105.101)</b>    |
| Por deudas del grupo y asociadas                                                  | Nota 19.1           | (26.346)           | (16.947)            |
| Por deudas con terceros                                                           |                     | (87.798)           | (82.525)            |
| Por actualización de provisiones                                                  | Nota 14             | (7.527)            | (5.629)             |
| <b>Variación de valor razonable en instrumentos financieros</b>                   |                     | <b>(48.685)</b>    | <b>(28.682)</b>     |
| Cartera de negociación y otros                                                    |                     | (48.685)           | (28.682)            |
| <b>Diferencias de cambio</b>                                                      | Nota 17             | <b>21.401</b>      | <b>(12.064)</b>     |
| <b>Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros</b>          |                     | <b>(262.607)</b>   | <b>(132.224)</b>    |
| Deterioros y pérdidas                                                             | Notas 10.3 y 18.6   | (262.390)          | (133.085)           |
| Resultados por enajenaciones y otras                                              |                     | (217)              | 861                 |
| <b>Resultado Financiero</b>                                                       |                     | <b>499</b>         | <b>1.309.112</b>    |
| <b>Resultado antes de Impuestos</b>                                               |                     | <b>(1.072.460)</b> | <b>1.413.637</b>    |
| Impuesto sobre sociedades                                                         | Nota 16.4           | 260.933            | 137.357             |
| Otros impuestos sobre beneficios                                                  | Nota 10.4           | (4.018)            | (105.038)           |
| <b>Resultado del Ejercicio procedente de Operaciones Continuas</b>                |                     | <b>(815.545)</b>   | <b>1.445.956</b>    |
| <b>Resultado del Ejercicio</b>                                                    |                     | <b>(815.545)</b>   | <b>1.445.956</b>    |

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2020

## Estado de cambios en el patrimonio neto

### A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DEL EJERCICIO 2020

Miles de euros

| Estado de ingresos y gastos reconocidos                                          | Notas de la memoria | 2020             | 2019             |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------|------------------|
| <i>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (I)</i>                        |                     | <i>(815.545)</i> | <i>1.445.956</i> |
| <b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>               |                     |                  |                  |
| Por cobertura de flujos de efectivo                                              | Nota 11             | 4.559            | 11.509           |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos                                     | Nota 13.5           | 63.633           | 66.323           |
| Efecto impositivo                                                                | Nota 16.3           | (17.048)         | (19.458)         |
| <i>Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (II)</i> |                     | <i>51.144</i>    | <i>58.374</i>    |
| <b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>                        |                     |                  |                  |
| Por cobertura de flujos de efectivo                                              | Nota 11             | (36.064)         | (17.661)         |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos                                     | Nota 13.5           | (61.552)         | (67.897)         |
| Efecto impositivo                                                                | Nota 16.3           | 24.403           | 21.390           |
| <i>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (III)</i>            |                     | <i>(73.213)</i>  | <i>(64.168)</i>  |
| <i>Total ingresos y gastos reconocidos (I+II+III)</i>                            |                     | <i>(837.614)</i> | <i>1.440.162</i> |

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Ingresos y Gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2020

# Estado de cambios en el patrimonio neto

## B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2020

Miles de euros

|                                                                                  | Capital | Prima de emisión | Reservas         | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Dividendo a cuenta | Ajustes por cambio de valor | Subvenciones, donaciones y legados recibidos | Total              |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------|------------------|------------------|-------------------------------------|-------------------------|--------------------|-----------------------------|----------------------------------------------|--------------------|
| <i>Saldo final del año 2018</i>                                                  | 267.575 | 338.728          | 3.725.007        | (1.259.683)                         | 1.010.464               | (189.978)          | (439)                       | 7.834                                        | 3.899.508          |
| <i>Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2019</i>                               | 267.575 | 338.728          | 3.725.007        | (1.259.683)                         | 1.010.464               | (189.978)          | (439)                       | 7.834                                        | 3.899.508          |
| <b><i>Total ingresos y gastos reconocidos</i></b>                                | -       | -                | -                | -                                   | <b>1.445.956</b>        | -                  | <b>(4.613)</b>              | <b>(1.181)</b>                               | <b>1.440.162</b>   |
| <b><i>Operaciones con socios o propietarios</i></b>                              | -       | -                | <b>(692.840)</b> | -                                   | <b>(366.577)</b>        | <b>(26.437)</b>    | -                           | -                                            | <b>(1.085.854)</b> |
| Distribución de dividendos (-)                                                   | -       | -                | (688.577)        | -                                   | (366.577)               | (26.437)           | -                           | -                                            | (1.081.591)        |
| Incremento (Reducción) patrimonio neto resultante de una combinación de negocios | -       | -                | (4.263)          | -                                   | -                       | -                  | -                           | -                                            | (4.263)            |
| <b><i>Otras variaciones del patrimonio neto</i></b>                              | -       | -                | <b>410.146</b>   | <b>643.887</b>                      | <b>(643.887)</b>        | -                  | -                           | -                                            | <b>410.146</b>     |
| <i>Saldo final del ejercicio 2019</i>                                            | 267.575 | 338.728          | 3.442.313        | (615.796)                           | 1.445.956               | (216.415)          | (5.052)                     | 6.653                                        | 4.663.962          |
| <i>Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2020</i>                               | 267.575 | 338.728          | 3.442.313        | (615.796)                           | 1.445.956               | (216.415)          | (5.052)                     | 6.653                                        | 4.663.962          |
| <b><i>Total ingresos y gastos reconocidos</i></b>                                | -       | -                | -                | -                                   | <b>(815.545)</b>        | -                  | <b>(23.629)</b>             | <b>1.560</b>                                 | <b>(837.614)</b>   |
| <b><i>Operaciones con socios o propietarios</i></b>                              | -       | -                | <b>(166.000)</b> | -                                   | <b>(246.415)</b>        | <b>216.415</b>     | -                           | -                                            | <b>(196.000)</b>   |
| Distribución de dividendos (-) (Nota 13.3)                                       | -       | -                | (166.000)        | -                                   | (246.415)               | 216.415            | -                           | -                                            | (196.000)          |
| <b><i>Otras variaciones del patrimonio neto</i></b>                              | -       | -                | <b>583.745</b>   | <b>615.796</b>                      | <b>(1.199.541)</b>      | -                  | -                           | -                                            | -                  |
| <i>Saldo final del ejercicio 2020</i>                                            | 267.575 | 338.728          | 3.860.058        | -                                   | (815.545)               | -                  | (28.681)                    | 8.213                                        | 3.630.348          |

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado total de cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2020

# Estado de flujos de efectivo

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2020

Miles de euros

|                                                                                  | Notas de la memoria | 2020               | 2019               |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación (I)</b>                  |                     | <b>207.129</b>     | <b>1.774.065</b>   |
| <i>Resultado del ejercicio antes de impuestos</i>                                | Nota 16.4           | <i>(1.072.460)</i> | <i>1.413.637</i>   |
| <b>Ajustes del resultado</b>                                                     |                     | <b>501.093</b>     | <b>(1.188.235)</b> |
| Amortización del inmovilizado                                                    | Notas 7 y 8         | 300.047            | 311.112            |
| Correcciones valorativas por deterioro                                           |                     | 545.877            | 113.625            |
| Variación de provisiones                                                         |                     | (17.132)           | 15.739             |
| Imputación de subvenciones                                                       | Nota 13.5           | (61.552)           | (67.897)           |
| Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado                             |                     | 1.434              | 2.063              |
| Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros                 |                     | 217                | (861)              |
| Ingresos financieros                                                             |                     | (412.061)          | (1.587.183)        |
| Gastos financieros                                                               |                     | 114.144            | 99.472             |
| Diferencias de cambio                                                            | Nota 17             | (13.677)           | (103.821)          |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros                         |                     | 48.685             | 28.682             |
| Otros ingresos y gastos                                                          |                     | (4.889)            | 834                |
| <b>Cambios en el capital corriente</b>                                           |                     | <b>464.623</b>     | <b>3.064</b>       |
| Existencias                                                                      | Nota 12             | 528.156            | 48.858             |
| Deudores y otras cuentas a cobrar                                                |                     | 906.374            | 455.159            |
| Otros activos corrientes                                                         |                     | (490.525)          | (175.888)          |
| Acreedores y otras cuentas a pagar                                               |                     | (866.651)          | 49.963             |
| Otros pasivos corrientes                                                         |                     | 387.269            | (375.028)          |
| <b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>                |                     | <b>313.873</b>     | <b>1.545.599</b>   |
| Pagos de intereses                                                               |                     | (91.016)           | (91.148)           |
| Cobros de dividendos                                                             |                     | 394.402            | 1.593.745          |
| Cobros de intereses                                                              |                     | 14.592             | 7.053              |
| Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios                                    |                     | (422)              | 33.956             |
| Otros pagos (cobros)                                                             |                     | (3.683)            | 1.993              |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión (II)</b>                   |                     | <b>(316.229)</b>   | <b>(1.486.115)</b> |
| <b>Pagos por inversiones</b>                                                     |                     | <b>(318.630)</b>   | <b>(1.490.234)</b> |
| Empresas del grupo y asociadas                                                   |                     | (17.816)           | (1.118.908)        |
| Inmovilizado intangible                                                          |                     | (18.728)           | (9.290)            |
| Inmovilizado material                                                            |                     | (279.425)          | (358.801)          |
| Otros activos financieros                                                        |                     | (2.661)            | (3.235)            |
| <b>Cobros por desinversiones</b>                                                 |                     | <b>2.401</b>       | <b>4.119</b>       |
| Empresas del grupo y asociadas                                                   |                     | -                  | 790                |
| Inmovilizado material                                                            |                     | 301                | 1.596              |
| Otros activos financieros                                                        |                     | 2.100              | 1.733              |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación (III)</b>               |                     | <b>779.450</b>     | <b>6.513</b>       |
| <b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>                             |                     | <b>-</b>           | <b>22</b>          |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos                                     |                     | -                  | 22                 |
| <b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>                      |                     | <b>975.450</b>     | <b>538.082</b>     |
| Emisión de deudas con entidades de crédito                                       |                     | 975.000            | 1.482.628          |
| Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas                             |                     | 991.647            | -                  |
| Emisión de otras deudas                                                          |                     | 1.660              | 3.785              |
| Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito                     |                     | (983.193)          | (937.033)          |
| Devolución y amortización de otras deudas                                        |                     | (9.664)            | (11.298)           |
| <b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b> |                     | <b>(196.000)</b>   | <b>(531.591)</b>   |
| Dividendos                                                                       |                     | (196.000)          | (531.591)          |
| <b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (IV)</b>                     |                     | <b>(432)</b>       | <b>27</b>          |
| <b>Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes (I+II+III+IV)</b>        |                     | <b>669.918</b>     | <b>294.490</b>     |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio                                |                     | 409.830            | 115.340            |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio                                   |                     | 1.079.748          | 409.830            |

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Flujos y Efectivo correspondiente al ejercicio 2020

# Índice de Notas a los Estados Financieros

|                                                                                                                                                                                                  |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA .....</b>                                                                                                                                                          | <b>11</b> |
| <b>2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES .....</b>                                                                                                                                     | <b>12</b> |
| 2.1. MARCO NORMATIVO DE INFORMACIÓN FINANCIERA APLICABLE A LA SOCIEDAD .....                                                                                                                     | 12        |
| 2.2. PRINCIPIOS CONTABLES NO OBLIGATORIOS APLICADOS .....                                                                                                                                        | 12        |
| 2.3. IMAGEN FIEL .....                                                                                                                                                                           | 12        |
| 2.4. PRINCIPIO DE EMPRESA EN FUNCIONAMIENTO .....                                                                                                                                                | 12        |
| 2.5. ASPECTOS CRÍTICOS DE LA VALORACIÓN Y ESTIMACIÓN DE LA INCERTIDUMBRE .....                                                                                                                   | 13        |
| 2.6. CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES .....                                                                                                                                                           | 14        |
| 2.7. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN .....                                                                                                                                                         | 14        |
| 2.8. AGRUPACIÓN DE PARTIDAS .....                                                                                                                                                                | 15        |
| 2.9. CORRECCIÓN DE ERRORES .....                                                                                                                                                                 | 15        |
| <b>3. APLICACIÓN DEL RESULTADO .....</b>                                                                                                                                                         | <b>15</b> |
| <b>4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN .....</b>                                                                                                                                                  | <b>15</b> |
| 4.1. VALORACIÓN DEL DETERIORO EN EL VALOR DE ACTIVOS FIJOS: FONDO DE COMERCIO, INMOVILIZADO INTANGIBLE Y MATERIAL, INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS, Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS. . | 15        |
| 4.2. PARTIDAS CORRIENTES Y NO CORRIENTES .....                                                                                                                                                   | 19        |
| 4.3. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....                                                                                                                                                           | 19        |
| <b>5. GASTOS EXTRAORDINARIOS INCURRIDOS RELACIONADOS CON LA COVID-19 .....</b>                                                                                                                   | <b>19</b> |
| 5.1. EXISTENCIAS .....                                                                                                                                                                           | 20        |
| 5.2. AVALES Y GARANTÍAS FINANCIERAS CONCEDIDAS. ....                                                                                                                                             | 21        |
| 5.3. GASTOS DE PERSONAL .....                                                                                                                                                                    | 21        |
| 5.4. COBERTURAS .....                                                                                                                                                                            | 21        |
| 5.5. IMPUESTOS DIFERIDOS .....                                                                                                                                                                   | 21        |
| 5.6. DETERIORO DE ACTIVOS FIJOS .....                                                                                                                                                            | 21        |
| 5.7. ACCIONES DE MITIGACIÓN DE RIESGOS E IMPACTOS FUTUROS .....                                                                                                                                  | 22        |
| <b>6. COMBINACIONES DE NEGOCIOS .....</b>                                                                                                                                                        | <b>22</b> |
| <b>7. INMOVILIZADO INTANGIBLE .....</b>                                                                                                                                                          | <b>24</b> |
| <b>8. INMOVILIZADO MATERIAL .....</b>                                                                                                                                                            | <b>26</b> |
| <b>9. ARRENDAMIENTOS .....</b>                                                                                                                                                                   | <b>31</b> |
| 9.1. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS: ARRENDATARIO .....                                                                                                                                               | 32        |
| 9.2. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS: ARRENDADOR .....                                                                                                                                                 | 32        |
| <b>10. ACTIVOS FINANCIEROS (LARGO Y CORTO PLAZO) .....</b>                                                                                                                                       | <b>32</b> |
| 10.1. ACTIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO .....                                                                                                                                                    | 33        |
| 10.2. ACTIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO .....                                                                                                                                                    | 34        |
| 10.3. INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO .....                                                                                                                                                           | 35        |
| 10.4. NEGOCIOS CONJUNTOS .....                                                                                                                                                                   | 37        |
| <b>11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS .....</b>                                                                                                                                              | <b>38</b> |
| <b>12. EXISTENCIAS .....</b>                                                                                                                                                                     | <b>40</b> |
| <b>13. PATRIMONIO NETO Y FONDOS PROPIOS .....</b>                                                                                                                                                | <b>42</b> |
| 13.1. CAPITAL SOCIAL Y PRIMA DE EMISIÓN .....                                                                                                                                                    | 42        |
| 13.2. RESERVAS .....                                                                                                                                                                             | 42        |
| 13.3. DIVIDENDOS .....                                                                                                                                                                           | 43        |
| 13.4. OTROS AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR .....                                                                                                                                                    | 44        |
| 13.5. SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS .....                                                                                                                                         | 44        |
| <b>14. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS .....</b>                                                                                                                                                     | <b>45</b> |
| <b>15. PASIVOS FINANCIEROS (LARGO Y CORTO PLAZO) .....</b>                                                                                                                                       | <b>48</b> |

|                                                                                                |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 15.1. PASIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO .....                                                  | 48        |
| 15.2. PASIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO.....                                                   | 49        |
| 15.3. COSTES Y LÍNEAS DE FINANCIACIÓN.....                                                     | 49        |
| 15.4. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES .....                           | 49        |
| <b>16. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL .....</b>                                  | <b>50</b> |
| 16.1. SALDOS CORRIENTES CON LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS.....                                 | 50        |
| 16.2. CONCILIACIÓN RESULTADO CONTABLE Y BASE IMPONIBLE FISCAL .....                            | 51        |
| 16.3. IMPUESTOS RECONOCIDOS EN EL PATRIMONIO NETO .....                                        | 52        |
| 16.4. CONCILIACIÓN ENTRE RESULTADO CONTABLE Y GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES .....        | 52        |
| 16.5. DESGLOSE DEL GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES .....                                   | 53        |
| 16.6. ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO REGISTRADOS.....                                           | 53        |
| 16.7. PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO REGISTRADOS .....                                          | 54        |
| 16.8. EJERCICIOS PENDIENTES DE COMPROBACIÓN Y ACTUACIONES INSPECTORAS .....                    | 54        |
| <b>17. MONEDA EXTRANJERA .....</b>                                                             | <b>55</b> |
| <b>18. INGRESOS Y GASTOS .....</b>                                                             | <b>56</b> |
| 18.1. IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS.....                                                | 57        |
| 18.2. APROVISIONAMIENTOS.....                                                                  | 57        |
| 18.3. DETALLE DE COMPRAS SEGÚN PROCEDENCIA .....                                               | 58        |
| 18.4. CARGAS SOCIALES.....                                                                     | 58        |
| 18.5. OTROS RESULTADOS.....                                                                    | 58        |
| 18.6. DETERIORO Y PÉRDIDAS .....                                                               | 58        |
| <b>19. OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS .....</b>                                    | <b>58</b> |
| 19.1. OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y OTRAS PARTES VINCULADAS .....            | 59        |
| 19.2. SALDOS CON VINCULADAS .....                                                              | 59        |
| 19.3. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y A LA ALTA DIRECCIÓN.....                    | 60        |
| 19.4. INFORMACIÓN EN RELACIÓN CON SITUACIONES DE CONFLICTO DE INTERESES (ADMINISTRADORES)..... | 61        |
| 19.5. ESTRUCTURA DEL GRUPO .....                                                               | 62        |
| <b>20. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE .....</b>                                              | <b>63</b> |
| <b>21. OTRA INFORMACIÓN .....</b>                                                              | <b>64</b> |
| 21.1. PERSONAL .....                                                                           | 64        |
| 21.2. HONORARIOS DE AUDITORÍA.....                                                             | 64        |
| 21.3. ACUERDOS FUERA DE BALANCE .....                                                          | 65        |
| <b>22. INFORMACIÓN SOBRE DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO .....</b>          | <b>65</b> |
| <b>23. GESTIÓN DE RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD .....</b>                    | <b>67</b> |
| 23.1. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DE CEPSA .....                              | 67        |
| 23.2. MODELO DE GESTIÓN DE RIESGOS.....                                                        | 67        |
| 23.3. GESTIÓN DEL CAPITAL.....                                                                 | 70        |
| <b>24. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE .....</b>                                                  | <b>71</b> |

# Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

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

### 1. Actividad de la empresa

---

#### I. Información corporativa

Compañía Española de Petróleos, S.A., en lo sucesivo “**CEPSA**” o la “**Sociedad**”, es una sociedad constituida en España de conformidad con la Ley de Sociedades de Capital que se constituyó el 26 de septiembre de 1929, por tiempo ilimitado, teniendo fijado su domicilio social en 28046-Madrid, Torre CEPSA, Paseo de la Castellana 259-A. Se halla inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 588, Folio 35, Hoja M-12.689, siendo su N.I.F. A-28003119.

Al inicio del ejercicio 2020, la titularidad de las acciones de CEPSA correspondía a dos accionistas: la sociedad “Cepsa Holding LLC”, titular de acciones representativas del 63% del capital social, una 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 37% del capital social restante, sociedad constituida en Luxemburgo y controlada en última instancia por “The Carlyle Group, Inc.”.

Con fecha 29 de enero de 2020, “Cepsa Holding, LLC” transmitió a la entidad “Matador Bidco, S.À.R.L.” un 1,5% adicional del capital social de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA). En consecuencia, “Cepsa Holding, LLC” es titular de acciones representativas del 61,5% del capital social de la Sociedad y “Matador Bidco, S.À.R.L.” es titular de acciones representativas del 38,5% restante.

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

CEPSA es cabecera de un grupo de entidades dependientes, y de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas. Las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo CEPSA del ejercicio 2019 fueron formuladas por los Administradores en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 27 de febrero de 2020 y aprobadas por la Junta General de Accionistas, sin modificación, con fecha 4 de marzo de 2020 y fueron debidamente depositadas en el Registro Mercantil de Madrid. Por su parte, las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2020 se espera que se sean formuladas por el Consejo de Administración el 4 de marzo de 2021 y que sean aprobadas sin modificaciones por la Junta General de Accionistas.

#### Operaciones societarias

Con efectos contables 1 de enero de 2020 se ha registrado la baja en los activos y pasivos correspondientes a la aportación no dineraria de la rama de actividad de explotación del yacimiento Ourhoud (véanse **Notas 2.7, 6, 8, 10.2, 10.4 y 15.2**) realizada a la compañía “Cepsa Algerie S.L.”

Con efectos contables 1 de enero de 2019 se fusionó la sociedad “Cepsa EP, S.A.” (absorbida) con Compañía Española de Petróleos, S.A. (absorbente).

#### II. Marco regulatorio

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

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

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

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

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

CEPSA también opera en el sector eléctrico, regulado por la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico. Siéndole de aplicación, asimismo, 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.

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

## **2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales**

---

### **2.1. Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad**

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

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

### **2.2. Principios contables no obligatorios aplicados**

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

### **2.3. Imagen fiel**

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

Estas Cuentas Anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las Cuentas Anuales del ejercicio 2019 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas, sin modificación, el 4 de marzo de 2020.

### **2.4. Principio de empresa en funcionamiento**

La OMS declaró el 11 de marzo de 2020 la COVID-19 como pandemia internacional, cuya evolución posterior se ha convertido rápidamente en una crisis sanitaria sin precedentes que afecta a todos los negocios nacionales e internacionales. Las incertidumbres económicas y sanitarias que está provocando hacen que sea extremadamente complicado emitir hipótesis y juicios relevantes. En CEPSA se han creado grupos de trabajo que han revisado los impactos en los Estados Financieros, y cuya evaluación a la fecha de emisión de estos Estados Financieros ha sido recogida en los mismos.

Entre los principales juicios aplicados se encuentra la evaluación del principio de empresa en funcionamiento, teniendo en cuenta la situación de pérdidas del presente ejercicio, consecuencia, fundamentalmente, de los deterioros registrados en relación con determinados activos (véase **Nota 4.1**), el deterioro que ha sido necesario dotar por el ajuste de valor de existencias (véase **Nota 5.1.A**) y del impacto sobre la demanda de los productos de la compañía de las medidas institucionales de contención de la pandemia en las ventas de CEPSA en los mercados en que opera. Los Administradores de la sociedad formulan las presentes cuentas aplicando dicho principio, fundamentado en:

- La solidez patrimonial de CEPSA, que presenta una situación patrimonial saneada y con robustez suficiente para absorber el impacto de la situación actual.
- El incremento realizado por CEPSA en su solvencia financiera a corto y largo plazo mediante la firma de nuevas operaciones de financiación (véase **Nota 15.3**) así como renovado y ampliado el vencimiento de líneas de crédito de corto plazo a fin de dotar al Grupo de mayor flexibilidad para hacer frente a sus obligaciones financieras en el corto y medio plazo.
- La revisión de las proyecciones contenidas en el Plan a Largo plazo 2020-2024 aprobado en diciembre 2019, revisado en sus proyecciones con los impactos previsibles de la COVID-19, tanto en los volúmenes de operaciones como en los precios de venta de los productos y los de aprovisionamiento, los planes de contingencia, revisiones de costes fijos e inversiones, reservas de hidrocarburos y otros elementos de juicio.

Adicionalmente, la Sociedad goza de capacidad de maniobra para responder a un alargamiento de la actual situación de incertidumbre sobre la fecha real de vuelta a la normalidad en los negocios, pues tiene la capacidad de seguir implementando medidas de mitigación para reducir costes, optimizar los flujos de tesorería del Grupo y preservar la liquidez.

Por todo ello, los Administradores estiman que no existen incertidumbres en el horizonte que supongan un menoscabo significativo en la capacidad de CEPSA para hacer frente a sus obligaciones legales y financieras en el futuro previsible y que, por tanto, han formulado estas Cuentas Anuales siguiendo el principio de empresa en funcionamiento. De hecho, en medio de la crisis económica relacionada con la pandemia de la COVID-19 la Compañía reforzó su liquidez y solvencia para afrontar estos momentos de incertidumbre.

## 2.5. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

Salvo por aquellos casos en que la excepcionalidad provocada por la COVID-19 haya podido impactar, en el año 2020 no existen cambios significativos respecto de 2019 en la metodología utilizada para realizar las estimaciones contables.

Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- Determinación del importe recuperable para el cálculo de las pérdidas por deterioro de determinados activos, tales como inmovilizado material, intangible e inversiones en entidades del grupo y asociadas y participaciones en negocios conjuntos (véase **Nota 4.1**).
- La estimación de las Reservas <sup>(1)</sup> de las sociedades participadas que forman el Grupo Consolidado es un proceso clave para la toma de decisiones de la Compañía. El volumen de las Reservas de crudo y gas Probadas y Probables (2P) se considera para el cálculo de la amortización aplicando el *Método de Unidad de Producción*. Así mismo las Reservas (2P), junto con los Recursos Contingentes 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 de CEPSA sigue las líneas establecidas por la SPE (Asociación de Ingenieros de Evaluación de Petróleos), AAPG (Asociación Americana de Geólogos de Petróleo), WPC (Congreso Mundial de Petróleo), SPEE (Asociación de Ingenieros de Evaluación de Reservas de Petróleo) y SEG (Sociedad de Geólogos de Exploración) en marzo de 2007, revisada en noviembre de 2011 y junio de 2018, conocido por el término abreviado "SPE-PRMS" (Sistema de Gestión de Recursos Petroleros, Petroleum Resources Management System), para cuya determinación toma en cuenta, entre otros, las estimaciones del volumen de petróleo y el gas natural existente en el lugar, los factores de recuperación y las hipótesis de los pronósticos de precios y la estimación de los costes y las inversiones.

---

<sup>1</sup> Cada 2 años, los volúmenes registrados son auditados por firmas de ingeniería independientes. La estimación de reservas realizada por estas firmas en 2020 no ha generado diferencias significativas en comparación con las registradas en CEPSA a finales de 2019.

- La vida útil de los activos intangibles y materiales (véanse **Notas 7 y 8**).
- Cuando el valor razonable de los activos financieros y de los pasivos financieros registrados en el balance no se obtiene mediante precios de cotización en mercados activos, se determina utilizando técnicas de valoración que incluyen el modelo de *descuento de flujos de efectivo*. Los datos que se utilizan en estos modelos se toman de mercados observables cuando es posible, pero cuando no lo sea, es necesario realizar algunos juicios de valor para establecer los valores razonables. Los juicios se efectúan sobre datos tales como el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito (propio y de contraparte) y la volatilidad. Los cambios en las hipótesis acerca de estos factores podrían afectar al valor razonable reportado de los instrumentos financieros (véanse **Notas 10, 15 y 23**).
- El cálculo de la valoración de las existencias (véase **Nota 12**).
- La evaluación de posibles resultados de reclamaciones y contingencias legales, para las que la Sociedad se apoya en las opiniones de su asesoría jurídica. Estas opiniones se basan en su mejor juicio profesional y tienen presente la situación en el momento de los procesos judiciales, así como la experiencia legal acumulada con relación a los diversos asuntos de que se trate. Dado que los resultados pueden en definitiva ser decididos por tribunales, podrían ser diferentes de los estimados (véase **Nota 14**).
- Asimismo, respecto a las provisiones fiscales y legales, la evaluación de posibles resultados de reclamaciones y contingencias se basa en las opiniones de la asesoría jurídica y fiscal de la Sociedad y tienen presente la situación en el momento de los procesos judiciales, así como su experiencia acumulada (véase **Nota 14**).
- De igual forma, se realizan juicios y estimaciones para registrar costes y establecer provisiones de saneamiento y reparaciones medioambientales utilizando la información actual relativa a costes y planes esperados de remediación. La mayoría de los eventos de saneamiento se prevén realizar en un futuro no cercano y los requisitos precisos que se tienen que cumplir cuando el evento ocurre son inciertos. Las tecnologías y costes de desmantelamiento están cambiando constantemente, así como las expectativas políticas, ambientales, de seguridad y públicas (véase **Nota 14**).
- El cálculo del Impuesto sobre Sociedades, así como el reconocimiento de los activos por impuestos diferidos. Se reconocen en la medida que sea probable que vayan a existir beneficios fiscales suficientes para compensarlos. La recuperación del importe de los activos por impuestos diferidos requiere la realización de importantes juicios por parte de la Dirección, tanto para la estimación del nivel de beneficios como de su plazo (véase **Nota 16**).

El impacto de la COVID-19 en la determinación del gasto por impuesto del ejercicio actual y los futuros, y la influencia de esta reevaluación en la recuperación de los activos por impuestos anticipados y las bases imponibles negativas de ejercicios pasados pendientes de compensar, así como las generadas en el presente ejercicio, ha sido cuidadosamente revisado al objeto de evitar reconocer impuestos diferidos en CEPSA que no tendrá reversión en el futuro por ausencia de resultados (véase **Nota 16**).

Debido a las pérdidas generadas en 2020 como consecuencia de la COVID-19 se ha procedido a modificar la estimación del Impuesto de Sociedades del 2019 (cuya declaración se presentó en julio 2020) en lo relativo a las rentas generadas en los establecimientos permanentes en el extranjero (véase **Nota 16.4**).

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

## 2.6. Cambios en las estimaciones

Durante el ejercicio 2020 se procedió a la reclasificación de crudo y producto por valor de 183.943 millones de euros del capítulo de EXISTENCIAS al capítulo de INSTALACIONES TÉCNICAS, previa calificación temporal como INMOVILIZADO EN CURSO. Este crudo y producto se corresponde con los volúmenes permanentes en los tanques de almacenamiento por debajo del punto operativo de vaciado (fondo de tanque imbombable o tank heels), y tiene un carácter permanente que justifican su clasificación como inmovilizado (véanse **Notas 8 y 12**).

Esta reclasificación se ha registrado en 2020 como un cambio de estimación porque ahora se dispone de información suficiente para estimar razonablemente el volumen de crudos y productos a reclasificar y el proceso para valorarlos. Adicionalmente, la nueva información nos permite estimar adecuadamente qué parte de este volumen no podrá ser recuperado cuando se produzca un vaciado completo de tanques y someter a amortización el valor de este volumen no recuperable para comercialización.

## 2.7. Comparación de la información

Al comparar las cifras del ejercicio 2020 con las del ejercicio 2019 hay que tener en cuenta la enorme influencia que ha tenido en las actividades del presente ejercicio el impacto sobre la demanda de los productos de la

Compañía la COVID-19 y la drástica caída en los precios del crudo. Los impactos experimentados en 2020, cuando procede por su significación, están explicados en las Notas correspondientes.

Adicionalmente, la segregación de activos y pasivos afectos a la actividad de explotación del yacimiento Ourhoud en Argelia, que han sido aportados a "Cepsa Algerie S.L." como aportación no dineraria (véase **Nota 6**).

## 2.8. Agrupación de partidas

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

## 2.9. Corrección de errores

En la elaboración de las Cuentas Anuales adjuntas no se han detectado ningún error significativo que haya supuesto la re-expresión de los importes incluidos en las Cuentas Anuales del ejercicio 2019.

## 3. Aplicación del resultado

---

La propuesta de aplicación de resultados del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2020, formulada por los Administradores de la Sociedad, que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, contempla el traspaso de las pérdidas incurridas en el ejercicio 2020 por valor de 815.545 miles de euros a Resultados negativos de ejercicios anteriores.

## 4. Normas de registro y valoración

---

CEPSA ha elaborado sus Cuentas Anuales del ejercicio 2020 de acuerdo con las normas de valoración establecidas por el Plan General de Contabilidad. Con carácter general, aquellas normas específicas de una rúbrica de balance se describen en la Nota correspondiente a dicha rúbrica. En cambio, aquellas normas de carácter más general o que aplican a varias rúbricas, se describen a continuación:

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

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

La COVID-19 constituye un evento que ha dado lugar a que uno o varios indicadores relevantes en cada negocio haya dado muestras de deterioro. Esta circunstancia, junto con la caída de los precios del crudo, ha afectado especialmente a varias participaciones en el área de Exploración y Producción, cuyo valor en libros ha sido convenientemente ajustado como se expone más adelante en este documento.

Adicionalmente, varios indicadores relevantes en el negocio de Refino y de Comercial, fundamentalmente la caída de la demanda y de márgenes, han evidenciado la necesidad de realizar pruebas de deterioro en la UGE de Refino-Comercial. Sin embargo, una vez realizadas, no se ha evidenciado que dicha UGE, en su globalidad, haya experimentado una reducción en su valor recuperable que lo sitúe por debajo de su valor en libros. Sin embargo, la evolución de los precios de ciertos productos petrolíferos, fuertemente impactados por la COVID 19, es el indicador de deterioro que puesto de manifiesto la caída en la rentabilidad de ciertos activos de la UGE Refino-Comercial para los cuales se ha realizado el correspondiente análisis de deterioro.

Por último, la caída en los precios de remuneración del pool eléctrico aplicables a las plantas de generación eléctrica (cogeneración y ciclo combinado) del Grupo, ha motivado una reevaluación del valor recuperable de dichas plantas, tratadas de forma individual. De dichas pruebas, ha surgido la necesidad de registrar un deterioro en la participación de "Cepsa Gas Comercializadora, S.A.", como se expone más adelante.

#### A) ACTIVOS OPERACIONALES Y PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES DEL GRUPO

Estos activos (salvo los financieros) se agrupan en unidades generadoras de efectivo <sup>(2)</sup> (UGE) cuando, individualmente considerados, no generan flujos de efectivo independientes de los generados por los otros activos de la UGE. La agrupación de los activos en distintas UGE implica la realización de juicios profesionales y la consideración, entre otros parámetros, de los segmentos de negocio y de las áreas geográficas en las que opera la Compañía.

Concretamente, las UGE se determinan como sigue:

- **Exploración y producción:** cada UGE corresponde a la filial que opera cada una de las diferentes áreas contractuales comúnmente conocidas como "bloques".
- **Refino y Comercialización:** estos dos segmentos se consideran una única UGE por la interrelación de flujos que existe en todo su proceso productivo.

Se exceptúa de este tratamiento, dentro del segmento de refino, el área de gas y electricidad, donde cada planta se corresponde con una UGE, ya que tienen una retribución individualizada por parte del gobierno español.

Para realizar la mencionada prueba de deterioro, el importe en libros de una unidad generadora de efectivo se obtendrá del siguiente modo:

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

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

Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo, utilizando hipótesis consistentes con el Presupuesto 2021 del Grupo CEPSA aprobado por el Consejo de Administración y el plan a largo plazo.

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

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

#### **Precios de venta de hidrocarburos.**

Las estimaciones de precio de crudo usadas para proyectar los flujos de caja de cada uno de los activos son similares a las usadas en el Presupuesto 2021 de CEPSA y el plan a largo plazo. Estas estimaciones se basan en apreciaciones hechas por varias organizaciones internacionales. Debido al incremento en la volatilidad de los precios del crudo durante el último año, CEPSA ha utilizado un análisis de sensibilidad a diferentes curvas de precios para su análisis de deterioro.

Los precios estimados del crudo utilizados para proyectar los flujos de caja de cada uno de los activos son similares a los utilizados en el Presupuesto 2021 del Grupo y el plan a largo plazo. Estas estimaciones se basan en apreciaciones hechas por varias organizaciones internacionales. Debido al incremento en la volatilidad de los precios del crudo durante el último año, CEPSA ha utilizado un análisis de sensibilidad a diferentes curvas de precios para su análisis de deterioro.

Tal y como comentamos anteriormente, el Grupo ha considerado dos escenarios para los precios a más de tres años.

---

<sup>2</sup> Una unidad generadora de efectivo (UGE) es el grupo identificable de activos más pequeño capaz de generar entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de los flujos de efectivo derivados de otros activos o grupos de activos.

- Escenario 1 (ponderado en un 75%): los precios considerados son 45, 47, 57, 60 y 60 USD por barril para cada año del período 2021-2025. Más tarde los precios se incrementan con un IPC de 1,9%. El precio del crudo Brent cotizado se utiliza como precio base, y los precios internacionales restantes se calculan con el uso de diferenciales.

- Escenario 2 (ponderado en un 25%): con una curva de precios, en dólares por barril, de 45, 47, 47, 50 y 50 para el período 2021 a 2025, tras el cual los precios se incrementan anualmente con igual IPC que el utilizado en el "Escenario 1".

Respecto a la ponderación entre ambos escenarios, se ha considerado un 75% al primero y un 25% al segundo, considerando los mejores comportamientos que se han producido a finales del ejercicio 2020 y principios del 2021 en los precios.

### Reservas y perfiles de producción.

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

La última revisión se ha certificado durante 2020 y no ha arrojado diferencias significativas respecto al cálculo realizado por la Compañía sobre los volúmenes del 2019.

### Costes operativos e inversiones.

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

La valoración del resto de UGEs en las que se ha detectado indicios de deterioro, utiliza proyecciones de flujos de caja que cubren un periodo de 5 años más valor terminal, con un crecimiento del 0%-2% anual.

### Tasa de descuento

A efectos de calcular el valor actual de estos flujos, se descuentan a una tasa (WACCs) que refleja el coste medio ponderado del capital empleado ajustado por el riesgo país y riesgo negocio correspondiente a cada activo o unidad generadora de efectivo. Detallamos a continuación las tasas de descuento después de impuestos utilizadas en cada unidad de negocio en los ejercicios 2020 y 2019:

| Unidad de Negocio        | 2020         | 2019        |
|--------------------------|--------------|-------------|
| Exploración y Producción | 9,0% - 12,5% | 7,0% - 9,5% |
| Refino y Distribución    | 7,0% - 7,5%  | 6,0% - 7,5% |
| Petroquímica             | 7,0% - 13,0% | 7,5% - 9,0% |
| Gas y Electricidad       | 5,0%         | 5,5% - 5,5% |

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

- Tasa libre de riesgo: rendimiento de bonos normalizados. <sup>(3)</sup>
- Equity risk Premium (prima de riesgo por inversión en títulos de capital): 5,5%
- Prima de riesgo del país en función de la localización del activo.
- Beta: media de las compañías comparables para cada segmento de negocio.
- Coste de la deuda después de impuestos basado en un diferencial medio de compañías integradas comparables.
- Proporción patrimonio neto/deuda: media de compañías comparables en función del segmento del negocio.

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

<sup>3</sup> Tasa libre de riesgo en USD: US 10Y tasa real promedio + previsiones de inflación a largo plazo.

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

Las tasas de descuento utilizadas en los países cuyos activos o UGEs en los que existía indicio de deterioro en los ejercicios 2020 y 2019 son las siguientes:

| <b>Tasa de descuento por activo/UGE</b> | <b>2020</b> | <b>2019</b> |
|-----------------------------------------|-------------|-------------|
| Exploración y Producción                |             |             |
| Colombia                                | 10,0%       | 8,0%        |
| Perú                                    | 10,0%       | -           |
| Argelia                                 | 12,5%       | 10,0%       |
| Abu Dabi                                | 9,0%        | 7,5%        |

De acuerdo con las premisas anteriormente explicadas, se ha registrado el correspondiente deterioro (o reversión). Véanse **Notas 7, 8, 10.3 y 18.6**.

### **Análisis de sensibilidad**

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

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

| <b>Análisis de sensibilidad</b>  | <b>Variación</b> | <b>Importe en millones de euros<br/>Efecto en deterioro<br/>incremento/<br/>(decremento)</b> |
|----------------------------------|------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| Aumentos en la tasa de descuento | 50 p.b.          | 8                                                                                            |
| Descenso en el precio del crudo  | -10 \$/bbl       | 64                                                                                           |
| Variación tipo de cambio \$ Vs € | 0,05 \$/€        | 62                                                                                           |

Con base en las curvas de precios publicadas por analistas contrastados <sup>(4)</sup>, consideramos razonables las estimaciones realizadas para el cálculo del valor recuperable en las pruebas de deterioro realizadas.

### **Registro de deterioro**

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

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

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

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

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

<sup>4</sup> Los analistas considerados son Wood Mackenzie, JP Morgan, Barclays, Société General, Citi, IHS, Morgan Stanley y el US Energy Information Administration.

## B) ACTIVOS FINANCIEROS.

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

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

### 4.2. Partidas corrientes y no corrientes

CEPSA considera activos corrientes:

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

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

Del mismo modo, son pasivos corrientes:

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

En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

### 4.3. Estado de Flujo de Efectivo

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

## 5. Gastos extraordinarios incurridos relacionados con la COVID-19

El impacto de la COVID-19 y otros eventos económicos desfavorables acaecidos en el ejercicio 2020, como la caída en los precios del crudo y en la demanda doméstica e internacional, han afectado a los resultados de CEPSA de forma muy variada. CEPSA, como industria crítica de productos energéticos y químicos esenciales, ha mantenido las operaciones con normalidad en sus centros industriales, donde los profesionales de CEPSA han trabajado para asegurar el suministro energético, al igual que la distribución de otros productos esenciales ante la crisis de la COVID-19.

La situación generada por dicha pandemia no tiene precedentes en la historia reciente y afecta a compañías de todos los sectores. CEPSA, al igual que el resto de las compañías del sector energético, se ha visto perjudicada por estos acontecimientos del mercado. El mercado español se ha visto especialmente afectado, con una caída significativa en el consumo de energía durante el primer Estado de Alarma, parcialmente recuperado en la época estival, y nuevamente afectado, aunque en menor medida, desde la declaración del nuevo Estado de Alarma en octubre.

De esta forma, a 31 de diciembre de 2020 se han apreciado los siguientes impactos en nuestros negocios:

- La fuerte contracción de los precios del petróleo, que pasaron de 68\$/barril a principio de año a 50\$/barril al cierre de 2020, alcanzando incluso menos de 20\$/barril en el mes de abril, ha supuesto, por un lado, la caída de los ingresos de las filiales de Exploración y Producción y, por otro, ha llevado a los países miembros de la OPEP, Rusia y otros países a acordar un recorte de producción en el mes de abril de 2020, que han mantenido durante todo el año 2020. Esto ha supuesto también, por tanto, la reducción de las ventas de dichas filiales.

- El área de Refino se ha visto afectada tanto por la caída de la demanda anteriormente señalada, que ha supuesto la reducción a su vez en la tasa de utilización de las refinerías, como por la consecuente reducción en los márgenes de refino europeos. De hecho, en octubre de 2020 se decidió extender, de forma temporal, la parada de mantenimiento de dos unidades de la refinería de Huelva para adaptar la producción a la demanda actual, revisando periódicamente el mejor momento para reanudar su actividad.

Asimismo, la comercialización de electricidad y gas por las filiales se ha visto perjudicada tanto por caídas de precios como por la disminución de la demanda. No obstante, los bajos precios del gas y la electricidad han favorecido el ahorro de costes operativos en Refino cuando son entradas a coste de producción (unidades de ciclo combinado con electricidad y vapor para plantas de destilación).

Adicionalmente, la unidad de Trading del Grupo ha trabajado con el objetivo de apoyar la comercialización de la producción de nuestras refinerías y aprovechar las oportunidades de intermediación que han surgido en un mercado con tanta volatilidad como ha experimentado el del petróleo.

- El área Comercial se ha visto impactado por la COVID-19 debido a la caída de demanda que ha experimentado las diferentes líneas de negocio de comercialización de nuestros productos. Así, las más afectadas corresponden, por un lado, a la red de estaciones de servicio, que ha visto caer sus ventas en torno a un 29% de media, si bien se aprecia una recuperación en el último semestre, como consecuencia de la finalización del primer Estado de Alarma y las expectativas sobre el éxito de las campañas de vacunación. Otra de las actividades fuertemente impactada por la COVID-19 es la venta de combustibles de aviación, donde la actividad ha disminuido de forma muy significativa debido a la limitación de movimientos a nivel mundial, que ha situado la demanda media anual un 60% por debajo de la existente antes de la pandemia.
- Finalmente, algunas de nuestras actividades que han tenido un buen desempeño en 2020 han compensado parcialmente los descensos anteriores. Este es el caso de nuestra actividad química, ya que los productos fabricados en las plantas petroquímicas de las filiales tienen multitud de aplicaciones en productos necesarios para combatir la enfermedad producida por el coronavirus, así como para frenar su propagación. Entre estos productos se encuentran el LAB y el fenol, de los que CEPSA es el único productor en España. Estos compuestos son materia prima de multitud de productos de la industria farmacéutica, tecnológica y del sector médico, entre otros.

A consecuencia de lo anterior, en el ejercicio 2020 se ha producido un descenso del 39% en la cifra de ventas respecto al mismo período de 2019.

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

### 5.1. Existencias.

Se han identificado dos efectos significativos.

#### A) DETERIORO DEL VALOR DE EXISTENCIAS.

Las variaciones de precios en el mercado de crudos mencionadas anteriormente han tenido un efecto significativo en la valoración de los inventarios de crudos y productos e indirectamente en el margen de la venta de productos derivados del petróleo.

Al cierre del 2020, el ajuste en la valoración de existencias asciende a 41 millones de euros (véase **Nota 12**).

Adicionalmente, los márgenes de venta se han reducido de forma significativa durante el año al incluirse, en el coste de las ventas, productos y crudos valorados al coste medio de los últimos 12 meses, recogiendo, por tanto, precios de compra previos a la caída de precios experimentada en el año 2020.

Adicionalmente, en el primer trimestre se registró un deterioro sobre el valor los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> (ver **Nota 12**). El mercado de derechos también ha acusado el impacto de la reducción en la actividad productiva con una bajada en el coste de dichos derechos en el mercado libre. CEPSA ha registrado un deterioro de 3 millones de euros por esta circunstancia.

#### B) COSTES DE SUBACTIVIDAD.

Como se expone en la **Nota 12**, el coste de producción es uno de los dos elementos clave en la valoración de las existencias. Este coste de producción incluye, cuando es aplicable, costes de mano de obra directos, los gastos generales de fabricación y la fracción de la amortización de los elementos de activos no corrientes empleados en el proceso productivo.

Uno de los impactos de la COVID-19 es la reducción en la actividad de las refinerías, que en el período de reporte se ha manifestado en un descenso entre el 20% y el 30% en la actividad de destilación durante los meses de abril a diciembre. Esta bajada de actividad se considera subactividad. La fracción de los costes de producción incurridos

correspondiente a subactividad de los meses de abril a diciembre no ha sido incluida en la valoración de productos terminados de dichos meses. En el cuarto trimestre del ejercicio, como parte del ejercicio de optimización de carga de refinerías, se decidió mantener en parada dos unidades de la Refinería de La Rábida, e incrementar la carga de la Refinería de San Roque. En consecuencia, se ha aplicado subactividad sólo a la primera, por un porcentaje aproximado del 40%.

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

## 5.2. Avales y garantías financieras concedidas.

Debido a que la mayoría de los avales y garantías son concedidos por CEPSA o sus filiales principales en favor de otras sociedades del Grupo, y, en el contexto de las actividades de reforzamiento de la liquidez y solvencia del Grupo comentada en la **Nota 15**, no se aprecia riesgo de ejecución.

## 5.3. Gastos de personal

Debido a la situación generada por la baja demanda de combustibles a causa de los Estados de Alarma por la COVID-19, la Compañía se ha visto obligada a aplicar un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) en las unidades de Combustibles 1 y Vacío 2 de la Refinería La Rábida del polo industrial de Palos, en Huelva, que está afectando a 62 empleados si bien, dado que es rotatorio, solo estarán simultáneamente un máximo de 39 empleados cada vez. La Dirección evalúa periódicamente el momento más adecuado para reanudar la actividad de dichas unidades, que se prevé se realice en el primer semestre de 2021, si bien dependerá de la evolución de la pandemia. CEPSA ha contribuido a la Seguridad Social según situación ordinaria de empleo y no se espera recibir ningún reembolso por este concepto.

## 5.4. Coberturas

CEPSA sigue una consistente política de cobertura de riesgos, tal como se expone en la **Nota 23**.

En el contexto de esta nota, se ha analizado la cartera de coberturas para dilucidar su exposición a los distintos riesgos potenciales: de no ejecución y de contrapartida.

Respecto al primer riesgo, de no ejecución, no se han encontrado riesgos significativos que pudieran afectar a resultados en el futuro. Determinadas coberturas que podrían estar afectadas por este riesgo, asociadas a la actividad de Refino son de pequeña cuantía y, se renuevan mensualmente.

En lo que se refiere a compromisos de compra o venta de gas, al ser coberturas documentadas en períodos relativamente cortos, no se ha advertido que pueda existir riesgo relevante de sobre cobertura en relación a la duración total del periodo cubierto.

En cuanto al riesgo de contraparte, CEPSA realiza una monitorización constante de los terceros (análogo al explicado en la **Nota 10**), y dada la calificación de éstos como *investment grade*, no se aprecian riesgos significativos.

## 5.5. Impuestos diferidos

Se ha procedido a revisar las proyecciones de resultados futuras actualizadas a diciembre de 2020, y la capacidad de estos resultados para absorber los activos por impuesto diferidos registrados en el Balance de Situación a esa fecha.

Aun cuando la base imponible del ejercicio 2020 es negativa y, por tanto, se generan derechos a compensar con beneficios futuros que se suman a los saldos de impuestos diferidos registrados al cierre del ejercicio 2019, las proyecciones de resultados futuras muestran un margen suficiente para la compensación de dichos impuestos diferidos. En aquellos casos puntuales donde se ha identificado un riesgo potencial de no recuperación, se ha procedido a registrar el deterioro.

## 5.6. Deterioro de inmovilizado

La caída en los precios del crudo experimentada en el ejercicio 2020 constituye un evento que muestra indicios de deterioro en los activos de Exploración y Producción. Sin embargo, no existe deterioro relacionado con una reducción significativa de las reservas extraíbles de crudo, ni de las inversiones y costes de producción esperados futuros.

Para realizar los pertinentes test de deterioro se ha actualizado la curva de precios, con su consiguiente impacto en las reservas y las tasas de descuento, así como el resto de variables de los test de deterioro (perfiles de producción, inversiones, gastos operativos, etc) (véase **Nota 4.1**).

Adicionalmente, debido a la volatilidad de precios de hidrocarburos que se ha producido durante el ejercicio 2020 y las incertidumbres que se observan en los precios a largo plazo, para la valoración de las UGEs de Exploración y Producción se ha utilizado el “enfoque de flujo de efectivo esperado” que recoge la NIC 36 para recoger expectativas sobre posibles flujos de efectivo en lugar de un único flujo de efectivo más probable. Para ello se han considerado dos escenarios para los precios a más de tres años (véase **Nota 4.1**).

Adicionalmente, como consecuencia de la evolución de los precios de ciertos productos petrolíferos, fuertemente impactados por la COVID 19, se observa una bajada en la rentabilidad de algunos activos de la UGE Refino-Comercial.

El impacto en resultados del ejercicio 2020 asciende a 248 millones de euros en participaciones en empresas del grupo y participadas y 222 millones en inmovilizado material.

### 5.7. Acciones de mitigación de riesgos e impactos futuros

Debido al deterioro de las perspectivas económicas, CEPSA y su grupo de sociedades participadas pusieron en funcionamiento un plan de contingencia con distintas acciones tendentes a proteger la generación de caja durante 2020. Algunas de estas acciones son:

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

Durante el ejercicio de 2020 la Dirección ha realizado un seguimiento continuo de dichas acciones, logrando superar los objetivos propuestos y alcanzando ahorros de 527 millones de euros a nivel grupo.

## 6. Combinaciones de negocios

### **NORMAS DE VALORACIÓN**

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

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

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

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

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

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

*Asimismo, y desde el 1 de enero de 2010, tampoco forman parte del coste de la combinación los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales que hayan intervenido en la combinación ni por supuesto los gastos generados internamente por estos conceptos. Dichos importes se imputan directamente en la cuenta de resultados.*

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

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

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

**Combinaciones de negocios con empresas del grupo y asociadas**

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

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

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

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

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

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

Durante el ejercicio no se han realizado transacciones de combinaciones de negocios con terceros.

En el ejercicio 2020, dentro del Grupo, CEPSA ha realizado una aportación no dineraria de la rama de actividad de explotación del yacimiento Ourhoud a la sociedad filial "Cepsa Algerie S.L." en forma de desembolso de la ampliación de capital aprobada por su Junta General Extraordinaria de Socios el 10 de junio de 2020, y llevada a efecto con fecha 1 de enero de 2020. De acuerdo con las normas de registro y valoración del Plan General Contable, la rama de actividad que es objeto de aportación se valora globalmente en su valor neto contable, que asciende a 66.316 miles de euros. Esta cifra corresponde, principalmente, al valor neto contable del inmovilizado material escindido, las existencias transferidas y las deudas existentes, por importe de 75.432, 2.179 y 11.295 miles de euros, respectivamente (véanse **Notas 8.iv, 12 y 15.2**)

La ampliación de capital mediante aportación no dineraria quedó debidamente inscrita en el Registro Mercantil con fecha 19 de junio de 2020. Asimismo, y de acuerdo con el artículo 89 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, la operación se ha acogido al régimen fiscal especial previsto en el Capítulo VII del título VII de dicha Ley.

En el ejercicio 2019, con fecha 19 de septiembre de 2019 se otorgó la escritura de fusión por absorción en virtud de la cual Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) (sociedad absorbente) absorbió a la sociedad "Cepsa EP, S.A.U." (sociedad absorbida), otorgada ante el Notario de Madrid, D. Carlos Solís Villa, número 1.639 de su protocolo.

La sociedad absorbida, "Cepsa EP, S.A.U.", era una sociedad íntegramente participada de forma directa por la sociedad absorbente, Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA), titular de la totalidad de las acciones, que representaban el cien por cien del capital social, de la sociedad absorbida.

Como resultado de la mencionada fusión por absorción, quedó como única sociedad resultante, la sociedad absorbente, Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA).

Con fecha 22 de octubre de 2019 se inscribió en el Registro Mercantil de Madrid la citada fusión. Dicha fusión fue aprobada en virtud de Acta de Consignación de Decisiones del Accionista Único de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) con fecha 31 de julio de 2019.

La fusión tuvo por objeto optimizar la estructura societaria del Grupo, mediante la simplificación y racionalización de la estructura empresarial, la optimización de las relaciones financieras entre las sociedades del grupo, a través de la racionalización de la utilización de los recursos financieros, así como la simplificación de las obligaciones contables, mercantiles y fiscales, y una menor complejidad administrativa.

La mencionada operación de fusión tuvo efectos contables 1 de enero de 2019. CEPSA dispone de un listado detallado de cada uno de los bienes recibidos, con indicación expresa de su fecha de adquisición. La Sociedad decidió ejercer la opción del Régimen Fiscal Especial previsto para las Fusiones, Escisiones, Aportaciones de Activos y Canje de Valores, del Capítulo VIII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por Real Decreto Legislativo 4/2005, con motivo de la operación de la fusión por absorción.

## 7. Inmovilizado intangible

### **NORMAS DE VALORACIÓN**

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

#### **Activos de Exploración y Producción**

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

Los costes de exploración, excluidos los sondeos, se cargan a resultados a medida en que se incurren, vía capitalización y amortización automática en el mismo mes. Las adquisiciones de derechos de exploración se capitalizan, realizándose, de forma periódica por UGE, análisis de viabilidad en función de los resultados de la exploración y, en su caso, las correspondientes pruebas de deterioro (véase **Nota 4.1**); estos costes se amortizan en la vida del contrato como máximo. En caso de descubrimiento de reservas probadas, su valor neto es traspasado a INVERSIONES EN ZONAS CON RESERVAS PROBADAS una vez que se termina el desarrollo y comienza la producción, empieza a amortizarse, utilizando el método de unidades de producción.

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

#### **Gastos de Investigación y Desarrollo**

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

#### **Patentes, licencias, marcas y similares**

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

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

#### **Fondo de comercio**

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

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

#### **Aplicaciones informáticas**

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

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

#### **Otros inmovilizados intangibles**

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

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

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

Los movimientos habidos para 2020 y 2019, son los siguientes:

**Inmovilizado intangible**

Miles de euros

| <b>2020</b>                                    | <b>Saldo inicial</b> | <b>Entradas</b> | <b>Aumentos o disminuciones por traspasos</b> | <b>Salidas, bajas o reducciones</b> | <b>Saldo final</b> |
|------------------------------------------------|----------------------|-----------------|-----------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------|
| <i>Activos</i>                                 |                      |                 |                                               |                                     |                    |
| Concesiones                                    | 58                   | -               | -                                             | -                                   | 58                 |
| Patentes, licencias, marcas y similares        | 48.809               | 305             | 829                                           | (32)                                | 49.911             |
| Fondo de comercio                              | 399                  | -               | -                                             | -                                   | 399                |
| Aplicaciones informáticas                      | 195.085              | 17.549          | 1.598                                         | (8.287)                             | 205.945            |
| Otro inmovilizado intangible                   | 571                  | -               | -                                             | -                                   | 571                |
| Inversiones en zonas de reservas no probadas   | 109.969              | -               | -                                             | -                                   | 109.969            |
| <b>Total</b>                                   | <b>354.891</b>       | <b>17.854</b>   | <b>2.427</b>                                  | <b>(8.319)</b>                      | <b>366.853</b>     |
| <i>Amortizaciones</i>                          |                      |                 |                                               |                                     |                    |
| Concesiones                                    | (58)                 | -               | -                                             | -                                   | (58)               |
| Patentes, licencias, marcas y similares        | (41.205)             | (1.692)         | -                                             | -                                   | (42.897)           |
| Fondo de comercio                              | (160)                | (40)            | -                                             | -                                   | (200)              |
| Aplicaciones informáticas                      | (138.843)            | (17.353)        | -                                             | 8.228                               | (147.968)          |
| Otro inmovilizado intangible                   | (343)                | (19)            | -                                             | -                                   | (362)              |
| Inversiones en zonas de reservas no probadas   | (109.969)            | -               | -                                             | -                                   | (109.969)          |
| <b>Total</b>                                   | <b>(290.578)</b>     | <b>(19.104)</b> | <b>-</b>                                      | <b>8.228</b>                        | <b>(301.454)</b>   |
| <i>Deterioro valor inmovilizado intangible</i> | -                    | -               | -                                             | -                                   | -                  |
| <b>Inmovilizado intangible neto</b>            | <b>64.313</b>        | <b>(1.250)</b>  | <b>2.427</b>                                  | <b>(91)</b>                         | <b>65.399</b>      |

**Inmovilizado intangible**

Miles de euros

| <b>2019</b>                                    | <b>Saldo inicial</b> | <b>Fusión por absorción (Nota 6)</b> | <b>Entradas</b> | <b>Aumentos o disminuciones por traspasos</b> | <b>Salidas, bajas o reducciones</b> | <b>Saldo final</b> |
|------------------------------------------------|----------------------|--------------------------------------|-----------------|-----------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------|
| <i>Activos</i>                                 |                      |                                      |                 |                                               |                                     |                    |
| Concesiones                                    | 58                   | -                                    | -               | -                                             | -                                   | 58                 |
| Patentes, licencias, marcas y similares        | 49.374               | -                                    | 294             | (859)                                         | -                                   | 48.809             |
| Fondo de comercio                              | 399                  | -                                    | -               | -                                             | -                                   | 399                |
| Aplicaciones informáticas                      | 161.549              | 13.401                               | 19.755          | 455                                           | (75)                                | 195.085            |
| Otro inmovilizado intangible                   | 571                  | -                                    | -               | -                                             | -                                   | 571                |
| Inversiones en zonas de reservas no probadas   | 109.811              | -                                    | 144             | 14                                            | -                                   | 109.969            |
| <b>Total</b>                                   | <b>321.762</b>       | <b>13.401</b>                        | <b>20.193</b>   | <b>(390)</b>                                  | <b>(75)</b>                         | <b>354.891</b>     |
| <i>Amortizaciones</i>                          |                      |                                      |                 |                                               |                                     |                    |
| Concesiones                                    | (58)                 | -                                    | -               | -                                             | -                                   | (58)               |
| Patentes, licencias, marcas y similares        | (38.876)             | -                                    | (2.404)         | 75                                            | -                                   | (41.205)           |
| Fondo de comercio                              | (120)                | -                                    | (40)            | -                                             | -                                   | (160)              |
| Aplicaciones informáticas                      | (113.172)            | (9.687)                              | (15.852)        | (167)                                         | 35                                  | (138.843)          |
| Otro inmovilizado intangible                   | (324)                | -                                    | (19)            | -                                             | -                                   | (343)              |
| Inversiones en zonas de reservas no probadas   | (109.811)            | -                                    | (158)           | -                                             | -                                   | (109.969)          |
| <b>Total</b>                                   | <b>(262.361)</b>     | <b>(9.687)</b>                       | <b>(18.473)</b> | <b>(92)</b>                                   | <b>35</b>                           | <b>(290.578)</b>   |
| <i>Deterioro valor inmovilizado intangible</i> | -                    | -                                    | -               | -                                             | -                                   | -                  |
| <b>Inmovilizado intangible neto</b>            | <b>59.401</b>        | <b>3.714</b>                         | <b>1.720</b>    | <b>(482)</b>                                  | <b>(40)</b>                         | <b>64.313</b>      |

En 2020 y 2019 se han registrado como mayor valor de los inmovilizados intangibles 9.494 y 9.637 miles de euros, respectivamente, correspondientes a gastos de personal y otros conceptos, relacionados básicamente con aplicaciones informáticas desarrolladas en esos ejercicios, con contrapartida en la rúbrica TRABAJOS REALIZADOS POR LA EMPRESA PARA SU ACTIVO de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta. El resto de la inversión registrada por CEPSA en el capítulo APLICACIONES INFORMÁTICAS corresponde, básicamente, a las adquisiciones incorporadas para actualizar los soportes informáticos a las versiones más recientes del mercado.

Por su parte, el importe registrado en el epígrafe INVERSIONES EN ZONAS DE RESERVAS NO PROBADAS recoge inversiones en el yacimiento Rhoude El Rouni, ubicado en Argelia.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, CEPSA tiene inversiones en inmovilizado intangible ubicadas en distintos campos de exploración en Argelia conforme al siguiente detalle:

#### Inmovilizado intangible fuera de España

Miles de euros

2020

| Descripción                                  | Valor contable<br>bruto | Amortización<br>acumulada | Valor contable<br>neto |
|----------------------------------------------|-------------------------|---------------------------|------------------------|
| Inversiones en zonas de reservas no probadas | 109.969                 | (109.969)                 | -                      |
| <b>Total</b>                                 | <b>109.969</b>          | <b>(109.969)</b>          | <b>-</b>               |

Miles de euros

2019

| Descripción                                  | Valor contable<br>bruto | Amortización<br>acumulada | Valor contable<br>neto |
|----------------------------------------------|-------------------------|---------------------------|------------------------|
| Inversiones en zonas de reservas no probadas | 109.969                 | (109.969)                 | -                      |
| <b>Total</b>                                 | <b>109.969</b>          | <b>(109.969)</b>          | <b>-</b>               |

Al cierre del ejercicio 2020 y 2019, CEPSA tiene elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

#### Inmovilizado intangible totalmente amortizado

Miles de euros

| Valor contable bruto                         | 2020           | 2019           |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Concesiones                                  | 58             | 58             |
| Patentes, licencias, marcas y similares      | 29.713         | 29.462         |
| Aplicaciones informáticas                    | 123.629        | 111.700        |
| Inversiones en zonas de reservas no probadas | 109.969        | 109.969        |
| <b>Total</b>                                 | <b>263.369</b> | <b>251.189</b> |

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, CEPSA no tiene bienes del inmovilizado intangible afecto a garantías o cualquier otra circunstancia de carácter sustantivo que afecte a dichos bienes.

Al cierre de los ejercicios de 2020 y 2019, CEPSA tenía compromisos firmes de compra de inmovilizados intangibles por un importe de 4.473 miles de euros y 602 miles de euros, respectivamente.

No se han registrado deterioros en los ejercicios de 2020 y 2019.

## 8. Inmovilizado material

### NORMAS DE VALORACIÓN

#### Activos de Exploración y Producción

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

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

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

Periódicamente, se procede a realizar una prueba de deterioro para cada UGE. Las pérdidas por deterioro se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (véase **Nota 4.1**).

#### Otros activos materiales

El inmovilizado material se reconoce inicialmente al coste de adquisición. Este precio de coste incluye el precio de adquisición, los gastos de personal y otros conceptos relacionados directamente con estos activos, así como los gastos financieros, devengados únicamente durante el período de construcción <sup>(5)</sup>. Adicionalmente incluye el valor actual estimado de los costes de abandono a los que CEPSA deberá hacer frente en aquellos casos en que proceda.

<sup>5</sup> Para aquellos inmovilizados que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a su adquisición o fabricación.

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

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

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

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

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

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

#### **Inversiones de naturaleza medioambiental**

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

#### **Arrendamiento financiero**

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

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

#### **Existencias de fondo de tanque**

Como se indica en la **Nota 12**, el volumen de crudo y productos en existencias en el fondo de tanques por debajo del punto de descarga se considera que no forma parte del stock operativo, sino que constituye un activo fijo inherente a la operativa de la compañía. En este sentido, procede registrarlo como Inmovilizado Material – Instalaciones técnicas.

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

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

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

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

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

Los movimientos habidos en los ejercicios 2020 y 2019, son los siguientes:

#### Inmovilizado material

Miles de euros

| 2020                                         | Saldo inicial      | Aportación no dineraria | Traspos de otros grupo balance | Entradas         | Aumentos o disminuciones por trasposos | Salidas, bajas o reducciones | Saldo final        |
|----------------------------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------------------|------------------|----------------------------------------|------------------------------|--------------------|
| <b>Activos</b>                               |                    |                         |                                |                  |                                        |                              |                    |
| Terrenos y construcciones                    | 61.420             | -                       | 228                            | -                | 11                                     | -                            | 61.659             |
| Instalaciones técnicas                       | 5.443.323          | -                       | -                              | 300              | 534.643                                | (72.117)                     | 5.906.149          |
| Inversiones en zonas de reservas probadas    | 942.659            | (941.668)               | -                              | -                | -                                      | -                            | 991                |
| Mobiliario                                   | 4.936              | (124)                   | -                              | -                | 119                                    | (42)                         | 4.889              |
| Equipos proceso información                  | 30.359             | (32)                    | -                              | -                | 1.396                                  | (682)                        | 31.041             |
| Elementos de transporte                      | 428                | (63)                    | -                              | -                | -                                      | (69)                         | 296                |
| Otro inmovilizado material                   | 54.341             | -                       | -                              | -                | 1.175                                  | (105)                        | 55.411             |
| Anticipos e inmovilizado en curso            | 719.202            | (15.494)                | 183.943                        | 249.638          | (539.771)                              | -                            | 597.518            |
| <b>Total</b>                                 | <b>7.256.668</b>   | <b>(957.381)</b>        | <b>184.171</b>                 | <b>249.938</b>   | <b>(2.427)</b>                         | <b>(73.015)</b>              | <b>6.657.954</b>   |
| <b>Amortizaciones</b>                        |                    |                         |                                |                  |                                        |                              |                    |
| Terrenos y construcciones                    | (1.974)            | -                       | -                              | (56)             | -                                      | -                            | (2.030)            |
| Instalaciones técnicas                       | (3.996.406)        | -                       | -                              | (277.230)        | 12                                     | 53.698                       | (4.219.926)        |
| Inversiones en zonas de reservas probadas    | (882.721)          | 881.730                 | -                              | -                | -                                      | -                            | (991)              |
| Mobiliario                                   | (2.823)            | 124                     | -                              | (350)            | -                                      | -                            | (3.049)            |
| Equipos proceso información                  | (25.333)           | 32                      | -                              | (2.839)          | (10)                                   | 681                          | (27.469)           |
| Elementos de transporte                      | (426)              | 63                      | -                              | (2)              | -                                      | 69                           | (296)              |
| Otro inmovilizado material                   | (691)              | -                       | -                              | (466)            | (2)                                    | -                            | (1.159)            |
| <b>Total</b>                                 | <b>(4.910.374)</b> | <b>881.949</b>          | <b>-</b>                       | <b>(280.943)</b> | <b>-</b>                               | <b>54.448</b>                | <b>(4.254.920)</b> |
| <b>Deterioro valor inmovilizado material</b> |                    |                         |                                |                  |                                        |                              |                    |
| Terrenos y construcciones                    | (179)              | -                       | -                              | -                | -                                      | -                            | (179)              |
| Instalaciones técnicas                       | (97.322)           | -                       | -                              | -                | -                                      | -                            | (97.322)           |
| Instalaciones técnicas en curso              | -                  | -                       | -                              | (221.861)        | -                                      | -                            | (221.861)          |
| <b>Total</b>                                 | <b>(97.501)</b>    | <b>-</b>                | <b>-</b>                       | <b>(221.861)</b> | <b>-</b>                               | <b>-</b>                     | <b>(319.362)</b>   |
| <b>Inmovilizado material neto</b>            | <b>2.248.793</b>   | <b>(75.432)</b>         | <b>184.171</b>                 | <b>(252.866)</b> | <b>(2.427)</b>                         | <b>(18.567)</b>              | <b>2.083.672</b>   |

Miles de euros

| 2019                                         | Saldo inicial      | Fusión por absorción (Nota 6) | Entradas         | Aumentos o disminuciones por trasposos | Salidas, bajas o reducciones | Saldo final        |
|----------------------------------------------|--------------------|-------------------------------|------------------|----------------------------------------|------------------------------|--------------------|
| <b>Activos</b>                               |                    |                               |                  |                                        |                              |                    |
| Terrenos y construcciones                    | 61.607             | -                             | -                | 40                                     | (227)                        | 61.420             |
| Instalaciones técnicas                       | 5.136.913          | -                             | -                | 345.534                                | (39.124)                     | 5.443.323          |
| Inversiones en zonas de reservas probadas    | 942.655            | -                             | 4                | -                                      | -                            | 942.659            |
| Mobiliario                                   | 4.811              | -                             | -                | 148                                    | (23)                         | 4.936              |
| Equipos proceso información                  | 25.529             | 2.302                         | -                | 2.564                                  | (36)                         | 30.359             |
| Elementos de transporte                      | 409                | 68                            | -                | -                                      | (49)                         | 428                |
| Otro inmovilizado material                   | 50.721             | -                             | -                | 3.620                                  | -                            | 54.341             |
| Anticipos e inmovilizado en curso            | 621.938            | 242                           | 448.834          | (351.516)                              | (296)                        | 719.202            |
| <b>Total</b>                                 | <b>6.844.583</b>   | <b>2.612</b>                  | <b>448.838</b>   | <b>390</b>                             | <b>(39.755)</b>              | <b>7.256.668</b>   |
| <b>Amortizaciones</b>                        |                    |                               |                  |                                        |                              |                    |
| Terrenos y construcciones                    | (1.919)            | -                             | (55)             | -                                      | -                            | (1.974)            |
| Instalaciones técnicas                       | (3.759.359)        | -                             | (273.426)        | -                                      | 36.379                       | (3.996.406)        |
| Inversiones en zonas de reservas probadas    | (868.800)          | -                             | (13.921)         | -                                      | -                            | (882.721)          |
| Mobiliario                                   | (2.503)            | -                             | (340)            | -                                      | 20                           | (2.823)            |
| Equipos proceso información                  | (19.204)           | (1.524)                       | (4.710)          | 92                                     | 13                           | (25.333)           |
| Elementos de transporte                      | (405)              | (68)                          | (2)              | -                                      | 49                           | (426)              |
| Otro inmovilizado material                   | (506)              | -                             | (185)            | -                                      | -                            | (691)              |
| <b>Total</b>                                 | <b>(4.652.696)</b> | <b>(1.592)</b>                | <b>(292.639)</b> | <b>92</b>                              | <b>36.461</b>                | <b>(4.910.374)</b> |
| <b>Deterioro valor inmovilizado material</b> |                    |                               |                  |                                        |                              |                    |
| Terrenos y construcciones                    | (179)              | -                             | -                | -                                      | -                            | (179)              |
| Instalaciones técnicas                       | (97.322)           | -                             | -                | -                                      | -                            | (97.322)           |
| <b>Total</b>                                 | <b>(97.501)</b>    | <b>-</b>                      | <b>-</b>         | <b>-</b>                               | <b>-</b>                     | <b>(97.501)</b>    |
| <b>Inmovilizado material neto</b>            | <b>2.094.386</b>   | <b>1.020</b>                  | <b>156.199</b>   | <b>482</b>                             | <b>(3.294)</b>               | <b>2.248.793</b>   |

#### i. Activación de gastos propios.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se reflejan por el coste de fabricación que incluye, en su caso, los gastos financieros, de personal y otros devengados durante el período de construcción de los mismos; los gastos de dicha naturaleza, imputados a inmovilizados materiales durante 2020 y 2019, ascendieron a 7.486 y 16.995 miles de euros, respectivamente, y han sido abonados a TRABAJOS REALIZADOS POR LA EMPRESA PARA SU ACTIVO de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta según su naturaleza.

ii. Altas.

Las entradas o adiciones de activos materiales realizadas en los ejercicios de 2020 y 2019, que ascienden a 249.938 y 448.838 miles de euros, respectivamente, obedecen, fundamentalmente, a inversiones en las unidades de refino destinadas a ampliar, mejorar y flexibilizar los procesos de producción y, con carácter general, a mejoras en instalaciones industriales para minimizar el impacto medioambiental y aumentar la seguridad en el desarrollo de las actividades.

iii. Traspasos de otros grupos de Balance.

Como se expone en la **Nota 2.6**, se ha procedido a reclasificar desde EXISTENCIAS a INMOVILIZADO, capítulo INSTALACIONES TÉCNICAS, el valor de las existencias permanentes en tanques, que asciende a 183.943 miles de euros.

iv. Aportaciones no dinerarias.

En el ejercicio 2020, y como consecuencia de la aportación no dineraria descrita en la **Nota 2.7**, se ha procedido a dar de baja el inmovilizado material asociado al yacimiento Ourhoud, por valor de 75.432 miles de euros netos de amortización.

En el ejercicio 2019, como consecuencia de la fusión por absorción de "Cepsa EP, S.A." (véase **Nota 6**) se procedió a incorporar los activos de la sociedad absorbida, cuyo valor se muestra en la columna FUSIÓN POR ABSORCIÓN.

v. Salidas, bajas o reducciones.

En el ejercicio 2020 destacan: valor de crudo y producto en fondo de tanque que por haber sido vaciado para su revisión y mantenimiento se traspasa a existencias; bajas de catalizadores retirados al final de su vida útil; y las bajas en la refinería de La Rábida debidas a la parada en sus instalaciones y que estaban totalmente amortizados.

En el ejercicio 2019, se muestra principalmente el valor de catalizadores retirados al final de su vida útil.

vi. Deterioros.

Adicionalmente, como consecuencia de la evolución de los precios de ciertos productos petrolíferos, fuertemente impactados por la COVID-19, se observa una bajada en la rentabilidad de algunos activos de la UGE Refino-Comercial. Se ha procedido al deterioro de activos por un valor de 221.861 miles de euros. De acuerdo con lo contemplado en la norma, estos deterioros se podrán revertir si las circunstancias que los han motivado desapareciesen.

vii. Desglose del valor de inmuebles.

CEPSA posee inmuebles cuyo valor neto contable por separado de la construcción y del terreno al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

**Inmovilizado material**

|                  | Miles de euros |               |
|------------------|----------------|---------------|
| <b>Inmuebles</b> | <b>2020</b>    | <b>2019</b>   |
| Terrenos         | 57.196         | 56.968        |
| Construcciones   | 2.254          | 2.299         |
| <b>Total</b>     | <b>59.450</b>  | <b>59.267</b> |

viii. Inmovilizado material fuera de España.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, CEPSA tiene inversiones en inmovilizado material ubicadas en distintos campos de exploración en Argelia conforme al siguiente detalle:

**Inmovilizado material fuera de España**

Miles de euros

**2020**

| <b>Descripción</b>                        | <b>Valor contable<br/>bruto</b> | <b>Amortización<br/>acumulada</b> | <b>Valor contable<br/>neto</b> |
|-------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|
| Inversiones en zonas de reservas probadas | 991                             | (991)                             | -                              |
| <b>Total</b>                              | <b>991</b>                      | <b>(991)</b>                      | <b>-</b>                       |

Miles de euros

**2019**

| <b>Descripción</b>                        | <b>Valor contable<br/>bruto</b> | <b>Amortización<br/>acumulada</b> | <b>Valor contable<br/>neto</b> |
|-------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|
| Inversiones en zonas de reservas probadas | 942.659                         | (882.721)                         | 59.938                         |
| Mobiliario                                | 124                             | (124)                             | -                              |
| Equipos proceso información               | 32                              | (32)                              | -                              |
| Elementos de transporte                   | 63                              | (63)                              | -                              |
| Anticipos e inmovilizado en curso         | 15.494                          | -                                 | 15.494                         |
| <b>Total</b>                              | <b>958.372</b>                  | <b>(882.940)</b>                  | <b>75.432</b>                  |

La variación con respecto al ejercicio 2019 se debe a la aportación no dineraria descrita en la **Nota 2.7**.

ix. Elementos de inmovilizado totalmente amortizados.

Al cierre de los ejercicios de 2020 y 2019, CEPSA tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

**Inmovilizado material totalmente amortizado**

Miles de euros

| <b>Valor contable bruto</b>               | <b>2020</b>      | <b>2019</b>      |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|
| Terrenos y construcciones                 | 1.727            | 1.727            |
| Instalaciones técnicas                    | 2.554.003        | 2.338.444        |
| Inversiones en zonas de reservas probadas | 991              | 30.485           |
| Mobiliario                                | 1.393            | 1.503            |
| Equipos proceso información               | 22.554           | 18.893           |
| Elementos de transporte                   | 295              | 420              |
| Otro inmovilizado material                | 504              | 504              |
| <b>Total</b>                              | <b>2.581.467</b> | <b>2.391.976</b> |

x. Subvenciones aplicadas a inversiones.

Al cierre del ejercicio 2020, CEPSA tenía subvenciones concedidas por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio por un importe de 2.289 miles de euros (3.007 miles de euros al cierre del ejercicio 2019), destinadas a INSTALACIONES TÉCNICAS en refinerías; así como subvenciones del Ministerio de Economía por 577 miles de euros (869 miles de euros a 31 de diciembre de 2019) y del Ministerio de Ciencia e Innovación por 7 miles de euros (21 miles de euros a 31 de diciembre de 2019), destinadas a la adquisición de equipamiento para el Centro Tecnológico. Estas subvenciones se transfieren a resultados en función de la amortización del inmovilizado correspondiente (véase **Nota 13.5**).

xi. Compromisos de compra.

Al cierre de los ejercicios de 2020 y 2019, CEPSA tenía compromisos firmes de compra de determinados activos afectos a este epígrafe de Inmovilizado Material por un importe de 68.754 y 283.020 miles de euros, respectivamente. Estos compromisos corresponden en su mayoría a los siguientes proyectos:

- en la refinería La Rábida, el proyecto "desulfuración NFR Parte I" dirigido a desulfurar las corrientes con mayor contenido en azufre a través de la segregación de naftas; el proyecto "esfera" cuyo objetivo es realizar un *revamping* del parque con nuevas esferas y líneas para dotar de flexibilidad operativa a la unidad; y el "sistema de reducción de partículas en la unidad FCC" cuyos objetivo es reducir la emisión de partículas por el foco chimenea a 50 mg/Nm3 o menos y así poder cumplir con la normativa ambiental europea.
- con carácter general, a mejoras en instalaciones industriales para minimizar el impacto medioambiental, mejoras en infraestructuras e instalaciones.

xii. Actualizaciones de balance.

CEPSA, acogiéndose a las disposiciones legales vigentes sobre la materia (Real Decreto 2.607/1996, de 20 de diciembre, que reglamenta las normas aprobadas por el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre Actualización de Balances), procedió a actualizar su inmovilizado material en 75.705 miles de euros. Este inmovilizado incluye activos procedentes de las sociedades absorbidas "Ertoil, S.A." y "Lubrisur S.A.".

Dicho incremento de valor se amortiza, siendo gasto fiscalmente deducible, con cargo a resultados en los ejercicios de 1997 y siguientes, en función de la vida útil restante de los elementos actualizados. En 2020 y 2019, las dotaciones por amortización adicionales, resultado de la mencionada actualización de los activos, han ascendido a 62 y 90 miles de euros y bajas por 309 y 357 miles de euros (correspondientes a activos totalmente amortizados eliminados del inventario), respectivamente. Al cierre de dichos años, los incrementos de valor pendientes de amortizar ascienden a 4.091 y 4.148 miles de euros, respectivamente.

CEPSA, acogiéndose a la Ley de Actualización de Balances 16/2012, de 27 de diciembre, procedió a actualizar, a 31 de diciembre de 2013, su inmovilizado material en 128.036 miles de euros. En 2020 y 2019, las dotaciones por amortización adicionales, resultado de la mencionada actualización de los activos, han ascendido a 4.855 y 6.673 miles de euros y ha procedido a registrar bajas por 527 miles de euros en el 2020, y 271 miles de euros en el 2019 (correspondientes a activos prácticamente amortizados eliminados del inventario).

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

xiii. Otros

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

Al cierre del ejercicio 2020, la totalidad de los activos materiales se encuentran afectados a instalaciones en explotación.

La política de CEPSA es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material (véase **Nota 23**).

Las restricciones de movilidad derivadas de la COVID-19 han dado lugar a una reducción sostenida de la demanda. Para adaptarse a esta situación y optimizar las operaciones en refinería, tras la parada rutinaria de mantenimiento de las unidades Combustibles 1 y Vacío 2 de la Refinería La Rábida en Huelva realizadas en septiembre, se decidió mantener dichas unidades inactivas hasta que la demanda nacional se recupere significativamente. A la fecha de emisión de estos Estados Financieros, la situación no ha cambiado, si bien la Dirección de la Sociedad revisa periódicamente el mejor momento para reanudar su actividad.

## 9. Arrendamientos

### **NORMAS DE VALORACIÓN**

*Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato (véase **Nota 8**). Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.*

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

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

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

## 9.1. Arrendamientos operativos: arrendatario

El detalle de los activos y los vencimientos futuros de las deudas por arrendamiento operativo a valor nominal, a 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

### ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS. ARRENDATARIO

Miles de euros

| 2020                                                         | Edificios     | Instalaciones Técnicas | Elementos de transporte | Equipos procesos información | Otros        | Total         |
|--------------------------------------------------------------|---------------|------------------------|-------------------------|------------------------------|--------------|---------------|
| Cuotas Exigibles                                             |               |                        |                         |                              |              |               |
| 2020                                                         | 11.357        | 4.422                  | 5.107                   | 825                          | 1.356        | 23.067        |
| 2021                                                         | 11.771        | 1.912                  | 4.866                   | 333                          | 142          | 19.024        |
| 2022                                                         | 11.427        | 1.706                  | 2.738                   | 118                          | 142          | 16.131        |
| 2023                                                         | 12.538        | 1.082                  | 1.153                   | 23                           | -            | 14.796        |
| 2024                                                         | 11.427        | 200                    | 1.150                   | -                            | -            | 12.777        |
| Resto de Vencimientos                                        | 9.030         | 1.153                  | 3.257                   | -                            | -            | 13.440        |
| <b>Pagos Futuros</b>                                         | <b>67.550</b> | <b>10.475</b>          | <b>18.271</b>           | <b>1.299</b>                 | <b>1.640</b> | <b>99.235</b> |
| <b>Cuotas contingentes reconoc. en los Rdos. del periodo</b> | <b>415</b>    | <b>788</b>             | <b>6.030</b>            | <b>1.470</b>                 | <b>1.536</b> | <b>10.239</b> |

Miles de euros

| 2019                                                         | Edificios     | Instalaciones Técnicas | Elementos de transporte | Equipos procesos información | Otros      | Total          |
|--------------------------------------------------------------|---------------|------------------------|-------------------------|------------------------------|------------|----------------|
| Cuotas Exigibles                                             |               |                        |                         |                              |            |                |
| 2019                                                         | 16.573        | 5.784                  | 7.244                   | 272                          | 176        | 30.049         |
| 2020                                                         | 12.567        | 3.515                  | 5.595                   | -                            | 90         | 21.767         |
| 2021                                                         | 11.775        | 1.792                  | 5.264                   | -                            | 90         | 18.921         |
| 2022                                                         | 11.432        | 1.709                  | 2.825                   | -                            | 90         | 16.056         |
| 2023                                                         | 12.543        | 1.089                  | 1.153                   | -                            | -          | 14.785         |
| Resto de Vencimientos                                        | 20.476        | 1.478                  | 4.407                   | -                            | -          | 26.361         |
| <b>Pagos Futuros</b>                                         | <b>85.366</b> | <b>15.367</b>          | <b>26.488</b>           | <b>272</b>                   | <b>446</b> | <b>127.939</b> |
| <b>Cuotas contingentes reconoc. en los Rdos. del periodo</b> | <b>5.041</b>  | <b>24</b>              | <b>9.625</b>            | <b>-</b>                     | <b>-</b>   | <b>14.690</b>  |

## 9.2. Arrendamientos operativos: arrendador

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, la Sociedad no tenía contratos significativos en que actúe como arrendador.

## 10. Activos financieros (largo y corto plazo)

### NORMAS DE VALORACIÓN

#### Clasificación

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

Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que, no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.

Activos financieros mantenidos para negociar: son aquellos adquiridos con el objetivo de enajenarlos en el corto plazo o aquellos que forman parte de una cartera de la que existen evidencias de actuaciones recientes con dicho objetivo. Esta categoría incluye también los derivados financieros que no sean contratos de garantías financieras ni han sido designados como instrumentos de cobertura (véase información a continuación en esta misma).

Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo: se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa <sup>(6)</sup>.

Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

#### Valoración inicial

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

<sup>6</sup> La situación de influencia significativa se entiende que se da, con carácter general, en aquellas sociedades en las que la participación está entre el 20% y 50%, y en aquellas otras en las que pese a ser inferior al 20%, se entiende que ésta existe por diversos factores, como puede ser entre otros, que Cepsa tenga representación en el Consejo de Administración además de un alto volumen de transacciones. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.

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

#### Valoración posterior

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

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

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable. (véase **Nota 4.1**).

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (véase **Nota 4.1.B**).

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

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

## 10.1. Activos financieros a largo plazo

El valor en libros de cada una de las categorías de activos financieros a largo plazo al cierre del ejercicio 2020 y 2019 es el siguiente (excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas véase **Nota 10.3**):

#### Inversiones financieras a largo plazo

Miles de euros

| Clases                            | Instrumentos de patrimonio |              | Derivados     |              | Créditos y otros activos financieros |                | Total          |                |
|-----------------------------------|----------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                   | 2020                       | 2019         | 2020          | 2019         | 2020                                 | 2019           | 2020           | 2019           |
| Préstamos y partidas a cobrar     | -                          | -            | -             | -            | 56.606                               | 109.196        | 56.606         | 109.196        |
| Activos disponibles para la venta | 1.345                      | 1.346        | -             | -            | -                                    | -              | 1.345          | 1.346          |
| Derivados (Nota 11)               | -                          | -            | 49.333        | 6.611        | -                                    | -              | 49.333         | 6.611          |
| <b>Total</b>                      | <b>1.345</b>               | <b>1.346</b> | <b>49.333</b> | <b>6.611</b> | <b>56.606</b>                        | <b>109.196</b> | <b>107.284</b> | <b>117.153</b> |

Al cierre de los ejercicios de 2020 y 2019 el epígrafe PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR recoge, fundamentalmente, créditos a empresas grupo/asociadas por valor de 41.905 miles de euros (95.792 miles de euros en 2019), créditos no comerciales a largo plazo para financiación de instalaciones, para fidelización a clientes y fianzas constituidas a largo plazo por alquiler de edificios por 2.272 miles de euros (2.837 miles de euros en 2019).

El epígrafe ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA recoge fundamentalmente, el valor razonable de las inversiones financieras permanentes en instrumentos de patrimonio en entidades sin cotización en bolsas oficiales de comercio, que no son Inversiones en empresas del grupo y asociadas.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existían compromisos en firme a largo plazo de ventas a terceros.

No ha habido variaciones derivadas de pérdidas por deterioro durante los ejercicios 2020 y 2019.

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO y créditos a empresas que forman parte del epígrafe INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

#### Vencimientos financieros a largo plazo

Con vencimiento en

Miles de euros

| 2020                              | 2022          | 2023         | 2024          | 2025          | Resto        | Total          |
|-----------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|----------------|
| Préstamos y partidas a cobrar     | 40.537        | 1.099        | 7.360         | 645           | 6.965        | 56.606         |
| Activos disponibles para la venta | -             | -            | -             | -             | 1.345        | 1.345          |
| Derivados de cobertura (Nota 11)  | -             | -            | 32.924        | 15.258        | 1.151        | 49.333         |
| <b>Total</b>                      | <b>40.537</b> | <b>1.099</b> | <b>40.284</b> | <b>15.903</b> | <b>9.461</b> | <b>107.284</b> |

Con vencimiento en

Miles de euros

| 2019                              | 2021          | 2022         | 2023         | 2024         | Resto         | Total          |
|-----------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|----------------|
| Préstamos y partidas a cobrar     | 99.415        | 1.788        | 1.602        | 1.133        | 5.258         | 109.196        |
| Activos disponibles para la venta | -             | -            | -            | -            | 1.346         | 1.346          |
| Derivados de cobertura (Nota 11)  | -             | 291          | -            | 2.579        | 3.741         | 6.611          |
| <b>Total</b>                      | <b>99.415</b> | <b>2.079</b> | <b>1.602</b> | <b>3.712</b> | <b>10.345</b> | <b>117.153</b> |

## 10.2. Activos financieros a corto plazo

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

#### Inversiones financieras a corto plazo

Miles de euros

| Clases                  | Derivados     |              | Créditos y otros activos financieros |                  | Total            |                  |
|-------------------------|---------------|--------------|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                         | 2020          | 2019         | 2020                                 | 2019             | 2020             | 2019             |
| Partidas a cobrar       | -             | -            | 1.030.211                            | 1.672.466        | 1.030.211        | 1.672.466        |
| Derivados (Nota 11)     | 18.538        | 7.403        | -                                    | -                | 18.538           | 7.403            |
| Préstamos a corto plazo | -             | -            | 758.688                              | 249.025          | 758.688          | 249.025          |
| <b>Total</b>            | <b>18.538</b> | <b>7.403</b> | <b>1.788.899</b>                     | <b>1.921.491</b> | <b>1.807.437</b> | <b>1.928.894</b> |

El valor razonable de estos derivados financieros se ha estimado descontando los flujos de caja asociados a los mismos de acuerdo con los tipos de interés y tipo de cambio vigentes en las fechas de cierre del Balance de Situación e incluyendo diferenciales acordes con las condiciones de riesgo crediticio de cada instrumento. Para algunos instrumentos derivados, se utiliza como referencia complementaria el valor de mercado facilitado por las entidades financieras (véase **Nota 11**).

La crisis de la COVID-19 ha provocado un drástico descenso en la demanda y precios internacionales de productos derivados del petróleo, lo que ha conducido a una reducción en el importe de los créditos comerciales, y en menor medida, una alteración en la solvencia estimada de los clientes. Como consecuencia, se puede observar una minoración significativa en el saldo de partidas a cobrar.

Aunque las provisiones de deterioro se han adaptado a este entorno, incrementando el porcentaje provisional sobre el saldo vivo, realmente no se ha observado un incremento en la siniestralidad real.

Las variaciones derivadas de las pérdidas por deterioro registradas en el epígrafe PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR durante el ejercicio 2020 y 2019 han sido las siguientes:

#### Inversiones financieras a corto plazo

Miles de euros

| 2020                                            | Deterioro a 01.01.2020 | Deterioro/ (Reversión) durante 2020 | Deterioro a 31.12.2020 |
|-------------------------------------------------|------------------------|-------------------------------------|------------------------|
| Préstamos y partidas a cobrar                   |                        |                                     |                        |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 40.021                 | 165                                 | 40.186                 |
| Créditos a empresas                             | 9.967                  | -                                   | 9.967                  |
| Créditos a empresas del grupo y asociadas       | -                      | 15.037                              | 15.037                 |
| <b>Total</b>                                    | <b>49.988</b>          | <b>15.202</b>                       | <b>65.190</b>          |

Miles de euros

| 2019                                            | Deterioro a 01.01.2019 | Deterioro/ (Reversión) durante 2019 | Deterioro a 31.12.2019 |
|-------------------------------------------------|------------------------|-------------------------------------|------------------------|
| Préstamos y partidas a cobrar                   |                        |                                     |                        |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 36.147                 | 3.874                               | 40.021                 |
| Créditos a empresas                             | 9.967                  | -                                   | 9.967                  |
| <b>Total</b>                                    | <b>46.114</b>          | <b>3.874</b>                        | <b>49.988</b>          |

### 10.3. Instrumentos de Patrimonio

#### A) INFORMACIÓN DE EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

La información más significativa relacionada con empresas del grupo y asociadas, al cierre de los ejercicios de 2020 y 2019, es la siguiente:

#### INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

Miles de euros

| 2020                                | % de la participación | Coste registrado | (Deterioro)/<br>Reversión del ejercicio (Nota 18.6) | Deterioro acumulado | Inversion neta   | Dividendos recibidos |
|-------------------------------------|-----------------------|------------------|-----------------------------------------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A.            | 50%                   | 17.869           | -                                                   | -                   | 17.869           | -                    |
| CEPSA ALGERIE, S.L.                 | 100%                  | 265.194          | -                                                   | -                   | 265.194          | -                    |
| CEPSA (RHOUDE EL ROUNI), S.L.U.     | 100%                  | 145.673          | -                                                   | -                   | 145.673          | -                    |
| CEPSA AVIACIÓN, S.A.                | 100%                  | 18.944           | -                                                   | -                   | 18.944           | 3.601                |
| CEPSA COLOMBIA, S.A.                | 100%                  | 401.829          | (98.275)                                            | (314.423)           | 87.406           | -                    |
| CEPSA COMERCIAL PETROLEO, S.A.U.    | 100%                  | 687.546          | -                                                   | -                   | 687.546          | 128.192              |
| CEPSA E.P. ABU DHABI, S.L.U.        | 100%                  | 1.385.741        | (36.297)                                            | (36.297)            | 1.349.444        | 32.053               |
| CEPSA EP ESPAÑA, S.L.U.             | 100%                  | 11.451           | (4.720)                                             | (11.451)            | -                | -                    |
| CEPSA GAS Y ELECTRICIDAD, S.A.U.    | 100%                  | 130.621          | -                                                   | -                   | 130.621          | -                    |
| CEPSA GAS COMERCIALIZADORA S.A.     | 70%                   | 24.941           | (24.941)                                            | (24.941)            | -                | -                    |
| CEPSA INTERNATIONAL, B.V.           | 100%                  | 187.342          | (42.942)                                            | (80.519)            | 106.823          | -                    |
| CEPSA MARINE FUELS, DMCC            | 100%                  | 30.323           | -                                                   | (30.323)            | -                | -                    |
| CEPSA OLEO E GAS DO BRASIL, LTDA    | 100%                  | 59.273           | (1.505)                                             | (48.593)            | 10.680           | -                    |
| CEPSA PERU, S.A.U.                  | 100%                  | 155.692          | -                                                   | (68.861)            | 86.831           | -                    |
| CEPSA PORTUGUESA PETRÓLEOS S.A.     | 100%                  | 65.957           | -                                                   | -                   | 65.957           | 5.820                |
| CEPSA QUIMICA, S.A.                 | 100%                  | 553.129          | -                                                   | -                   | 553.129          | 138.659              |
| CEPSA SURINAME, S.L.U.              | 100%                  | 101.254          | -                                                   | (66.593)            | 34.661           | -                    |
| CMD AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.      | 60%                   | 12.946           | -                                                   | -                   | 12.946           | -                    |
| COASTAL ENERGY COMPANY, S.L.U.      | 100%                  | 45.493           | -                                                   | -                   | 45.493           | -                    |
| COASTAL ENERGY KBM SDN BHD          | 70%                   | 80.155           | (15.097)                                            | (75.169)            | 4.986            | 9.349                |
| COASTAL ENERGY MALASIA SDN BHD      | 100%                  | 22.596           | -                                                   | (22.596)            | -                | -                    |
| MOPU HOLDING (SINGAPORE), PTE. LTD. | 100%                  | 281.389          | (21.743)                                            | (161.841)           | 119.548          | -                    |
| NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.      | 50%                   | 3.691            | -                                                   | -                   | 3.691            | 260                  |
| PETRÓLEOS DE CANARIAS, S.A.         | 100%                  | 40.721           | 582                                                 | (6.510)             | 34.211           | 3.159                |
| Otras participaciones               | -                     | 38.680           | 214                                                 | (4.987)             | 33.693           | 73.568               |
| <b>Total</b>                        | <b>-</b>              | <b>4.768.450</b> | <b>(244.724)</b>                                    | <b>(953.104)</b>    | <b>3.815.346</b> | <b>394.661</b>       |

En el Cuadro I (incluido en las últimas páginas de esta Memoria), se expone el detalle de las sociedades con participación directa significativa de CEPSA al 31 de diciembre de 2020, la composición de su patrimonio, así como datos sobre su actividad. Así mismo en el Cuadro II se incluye el detalle de sociedades en las que CEPSA tiene participación indirecta.

A 31 de diciembre de 2020 ninguna de las sociedades del Grupo cotiza en bolsa.

Cabe señalar que durante el ejercicio 2020 no ha habido cambios de control.

Principales movimientos acaecidos durante el ejercicio 2020:

- Ampliaciones de capital de:
  - o "Cepsa Oleo Gas do Brasil, LTDA" por importe de 6.980 miles de euros,
- Aportación de socios en las sociedades:
  - o "Cepsa Algerie, S.L." mediante aportación de rama de actividad de la explotación en Ourhoud valorada en 66.316 miles de euros. (Véase **Nota 2.7**),
- Se ha producido la baja por liquidación de la sociedad "Plastificantes de Lutzana, S.A." por importe de 3.628 miles de euros netos de deterioro.

| 2019                                | % de la participación | Coste registrado | (Deterioro)/<br>Reversión del ejercicio (Nota 18.6) | Deterioro acumulado | Inversión neta   | Dividendos recibidos |
|-------------------------------------|-----------------------|------------------|-----------------------------------------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A.            | 50%                   | 17.869           | -                                                   | -                   | 17.869           | -                    |
| CEPSA ALGERIE, S.L.                 | 100%                  | 215.865          | -                                                   | -                   | 215.865          | -                    |
| CEPSA (RHOUE EL ROUNI), S.L.U.      | 100%                  | 159.039          | -                                                   | -                   | 159.039          | -                    |
| CEPSA AVIACIÓN, S.A.                | 100%                  | 18.944           | -                                                   | -                   | 18.944           | 24.292               |
| CEPSA COLOMBIA, S.A.                | 100%                  | 413.187          | 1.165                                               | (216.148)           | 197.039          | -                    |
| CEPSA COMERCIAL PETROLEO, S.A.U.    | 100%                  | 687.546          | -                                                   | -                   | 687.546          | 573.394              |
| CEPSA E.P. ABU DHABI, S.L.U.        | 100%                  | 1.513.624        | -                                                   | -                   | 1.513.624        | -                    |
| CEPSA EP ESPAÑA, S.L.U.             | 100%                  | 11.451           | -                                                   | (6.731)             | 4.720            | -                    |
| CEPSA GAS Y ELECTRICIDAD, S.A.U.    | 100%                  | 130.621          | -                                                   | -                   | 130.621          | 104.000              |
| CEPSA INTERNATIONAL, B.V.           | 100%                  | 200.318          | (37.577)                                            | (37.577)            | 162.741          | -                    |
| CEPSA MARINE FUELS DMCC             | 100%                  | 30.323           | -                                                   | (30.323)            | -                | -                    |
| CEPSA OLEO E GAS DO BRASIL, LTDA    | 100%                  | 52.293           | (3.800)                                             | (47.088)            | 5.205            | -                    |
| CEPSA PERU, S.A.U.                  | 100%                  | 162.198          | (7.982)                                             | (68.861)            | 93.337           | -                    |
| CEPSA PORTUGUESA PETRÓLEOS S.A.     | 100%                  | 65.957           | -                                                   | -                   | 65.957           | 26.040               |
| CEPSA QUIMICA, S.A.                 | 100%                  | 553.129          | -                                                   | -                   | 553.129          | 630.774              |
| CEPSA SURINAME, S.L.U.              | 100%                  | 101.254          | -                                                   | (66.593)            | 34.661           | -                    |
| CMD AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.      | 60%                   | 12.946           | -                                                   | -                   | 12.946           | 7.917                |
| COASTAL ENERGY COMPANY, S.L.U.      | 100%                  | 49.706           | -                                                   | -                   | 49.706           | 17.365               |
| COASTAL ENERGY KBM SDN BHD          | 70%                   | 81.358           | (29.383)                                            | (60.072)            | 21.286           | 31.594               |
| COASTAL ENERGY MALASIA SDN BHD      | 100%                  | 22.596           | (14.564)                                            | (22.596)            | -                | -                    |
| MOPU HOLDING (SINGAPORE), PTE. LTD. | 100%                  | 294.403          | (31.857)                                            | (140.098)           | 154.305          | -                    |
| NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.      | 50%                   | 3.691            | -                                                   | -                   | 3.691            | 12.191               |
| PETRÓLEOS DE CANARIAS, S.A.         | 100%                  | 40.721           | (7.092)                                             | (7.092)             | 33.629           | 31.590               |
| Otras participaciones               | -                     | 59.045           | (1.995)                                             | (5.201)             | 53.844           | 111.630              |
| <b>Total</b>                        | <b>-</b>              | <b>4.898.084</b> | <b>(133.085)</b>                                    | <b>(708.380)</b>    | <b>4.189.704</b> | <b>1.570.787</b>     |

Un resumen de los principales movimientos acaecidos durante el ejercicio 2019:

- Con fecha 10 de octubre de 2019, el Consejo de Administración de CEPSA aprobó y autorizó la operación de "Medgaz, S.A." por la cual se acordó transmitir al entonces Socio Único, "Cepsa Holding, LLC", mediante un dividendo extraordinario en especie, la titularidad de las acciones en poder de CEPSA, que representaban el 42,09% del capital social de "Medgaz, S.A." (véase **Nota 13.3**).
- En 2019 CEPSA adquirió un 6,67% de participación accionarial adicional de la sociedad "Oleoductos Canarios, S.A." por importe de 23 miles de euros. La participación acumulada de CEPSA asciende a 26,67% y la participación de la sociedad del Grupo "Petróleos de Canarias, S.A.", tras haber adquirido un 13,33% de participación accionarial adicional de la mencionada sociedad asciende a 53,33%, sumando entre ambas sociedades un 80% de participación accionarial.
- Distribución de prima de emisión por parte de "Cepsa Colombia, S.A." por importe de 62.375 miles de euros, de "Coastal Energy Company, S.L.U." por 64.285 miles de euros y de "Nueva Generadora del Sur, S.A." por 17.845 miles de euros.
- Venta de la sociedad "Cepsa Panamá S.A.U.", con fecha 16 de diciembre de 2019; la transacción generó un beneficio de 860 miles de euros.
- Se han producido bajas por fusión de "Wingas distribuidora de Gas Natural, S.A.U.", y "Cepsa Sea, S.L.U." siendo las sociedades absorbentes "Cepsa Comercial Petróleo, S.A.U." y "Coastal Energy Company, S.L.U." respectivamente.
- También se ha dado de baja por fusión por absorción a "Cepsa E.P., S.A.U.", siendo en este caso absorbida por Compañía Española de Petróleos, S.A. (véase **Nota 6**).
- Alta de la sociedad "Cepsa E.P. España, S.L.U." (sociedad antes íntegramente participada por "Cepsa E.P., S.A.U.") al incluir los activos de "Cepsa E.P., S.A.U." tras la mencionada fusión entre Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) y "Cepsa, E.P., S.A.U." (véase **Nota 6**).
- Baja de "Medgaz, S.A.", con fecha 13 de octubre de 2019, como consecuencia de la transmisión de la participación accionarial en virtud de una distribución de dividendo en especie al entonces Accionista Único, "Cepsa Holding, LLC" (véase **Nota 13.3**).
- Constitución de las sociedades "Mitra Médulas, S.L.U."; "Mitra Alfa, S.L.U."; "Mitra Beta, S.L.U."; "Mitra Gamma, S.L.U."

Otros movimientos no significativos pueden consultarse en los Estados Financieros correspondientes a 2019.

### Cobertura de valor razonable

Durante los ejercicios de 2020 y 2019 CEPSA ha procedido a aplicar contabilidad de coberturas de valor razonable sobre sus instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas según el siguiente detalle:

|                                | Miles de euros   |               |
|--------------------------------|------------------|---------------|
|                                | 2020             | 2019          |
| CEPSA ALGERIE, S.L.            | (16.987)         | 1.314         |
| CEPSA (RHOUE EL ROUNI) LIMITED | (13.366)         | 3.006         |
| CEPSA COLOMBIA, S.A.           | (11.358)         | 4.354         |
| CEPSA E.P. ABU DHABI, S.L.U.   | (127.883)        | 28.905        |
| CEPSA INTERNATIONAL B.V.       | (12.976)         | 3.945         |
| CEPSA PERU, S.A.U.             | (6.506)          | 2.102         |
| COASTAL ENERGY COMPANY, S.L.U. | (4.213)          | 4.225         |
| COASTAL ENERGY KBM SDN BHD     | (1.203)          | (467)         |
| MOPU HOLDING SINGAPORE         | (13.014)         | 3.157         |
| <b>Total</b>                   | <b>(207.506)</b> | <b>50.541</b> |

### Deterioro

Durante los ejercicios de 2020 y 2019, se han registrado las correcciones necesarias por deterioro de valor para adecuar el coste de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas, registrado en los estados financieros, con el importe recuperable como valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Los flujos de efectivo se han calculado de acuerdo con las premisas descritas en la **Nota 4.1**. Los deterioros registrados se deben principalmente a la reducción de los precios y demanda futuros esperados, el incremento en las tasas de descuento y a la actualización de la estimación de reservas de hidrocarburos en determinados activos. El importe de deterioro registrado en el ejercicio 2020 asciende a 247.354 miles de euros, y la reversión por aplicación a su finalidad, a 2.630 miles de euros, correspondientes a la liquidación de la sociedad "Plastificantes de Lutxana, S.A."

## 10.4. Negocios conjuntos

### NORMAS DE VALORACIÓN

#### Explotaciones y activos controlados conjuntamente.

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

#### Empresas controladas de forma conjunta.

La participación en una empresa controlada de forma conjunta se registra conforme con lo dispuesto para las Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas (**Nota 10**).

A continuación, se detallan, para los ejercicios de 2020 y 2019, los principales negocios conjuntos bajo la forma de operaciones y activos controlados de forma conjunta en los que CEPSA es partícipe. Los Estados Financieros adjuntos incluyen los activos, pasivos, gastos e ingresos derivados de estas participaciones en función del porcentaje de participación en los mismos.

#### Inmovilizado Material

|                                         |         |           |                          |                   |                                   |                | Miles de euros         |
|-----------------------------------------|---------|-----------|--------------------------|-------------------|-----------------------------------|----------------|------------------------|
| 2020                                    |         |           |                          |                   |                                   |                |                        |
| Explotaciones controladas conjuntamente | Pais    | Operador  | Actividad                | Participación (%) | Activos controlados conjuntamente | Ventas         | Impuesto de Sociedades |
| <i>Instalaciones técnicas</i>           |         |           |                          |                   |                                   |                |                        |
| Yacimiento Ourhoud                      | Argelia | Sonatrach | Exploración y Producción | 0,0%              | -                                 | 4.018          | (4.018)                |
| <b>Total</b>                            |         |           |                          |                   | <b>-</b>                          | <b>4.018</b>   | <b>(4.018)</b>         |
| 2019                                    |         |           |                          |                   |                                   |                | Miles de euros         |
| Explotaciones controladas conjuntamente | Pais    | Operador  | Actividad                | Participación (%) | Activos controlados conjuntamente | Ventas         | Impuesto de Sociedades |
| <i>Instalaciones técnicas</i>           |         |           |                          |                   |                                   |                |                        |
| Yacimiento Ourhoud                      | Argelia | Sonatrach | Exploración y Producción | 37,1%             | 75.433                            | 285.981        | (105.038)              |
| <b>Total</b>                            |         |           |                          |                   | <b>75.433</b>                     | <b>285.981</b> | <b>(105.038)</b>       |

En el ejercicio 2020 y como consecuencia de la aportación no dineraria descrita en la **Nota 2.7** se da de baja el inmovilizado asociado al bloque de Ourhoud. Los importes registrados en 2020 corresponden a la regularización de impuestos argelinos del ejercicio 2019.

## 11. Instrumentos financieros derivados

### **NORMAS DE VALORACIÓN**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los derivados detallados a continuación no han sido designados como de cobertura contable, debido a que no cumplen alguno de los requisitos establecidos por el Plan General de Contabilidad para que les sea aplicable la contabilización de cobertura.

Al cierre de los ejercicios de 2020 y 2019, CEPSA tenía contratados instrumentos financieros derivados no designados como cobertura contable, con las siguientes características:

**No designados como cobertura contable**

|                                                   | Valor razonable |                | Miles de euros              |
|---------------------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------------------|
|                                                   | Activo          | Pasivo         | Valor nominal o contractual |
| <b>2020</b>                                       |                 |                |                             |
| Forwards de divisas (Notas 10.2 y 15.2)           | 150             | (4.075)        | 823.079                     |
| Forwards de divisas Empresas del Grupo            | -               | (152)          | 17.124                      |
| Swaps de productos Empresas del Grupo (Nota 10.2) | 1.636           | (197)          | 101.203                     |
| <b>Total</b>                                      | <b>1.786</b>    | <b>(4.424)</b> | <b>941.406</b>              |

|                                                   | Valor razonable |                | Miles de euros              |
|---------------------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------------------|
|                                                   | Activo          | Pasivo         | Valor nominal o contractual |
| <b>2019</b>                                       |                 |                |                             |
| Forwards de divisas (Notas 10.2 y 15.2)           | 1.343           | (2.936)        | 435.381                     |
| Forwards de divisas Empresas del Grupo            | -               | (377)          | 35.726                      |
| Swaps de productos Empresas del Grupo (Nota 10.2) | 29              | (202)          | 8.256                       |
| <b>Total</b>                                      | <b>1.372</b>    | <b>(3.515)</b> | <b>479.363</b>              |

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

El vencimiento final de los *forwards* de divisas anteriormente indicados es al 29 de marzo de 2021 y su impacto, registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, por la valoración asciende en 2020 a 4.077 miles de euros, y 1.941 miles de euros en 2019.

El vencimiento final de los *swaps* de productos anteriormente indicados es el 31 de enero de 2021 y su impacto, registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, por la valoración asciende en 2020 a 72 miles de euros, y 202 miles de euros en 2019.

Por otro lado, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, están documentados como cobertura de valor razonable los instrumentos financieros en moneda extranjera que se detallan a continuación:

**Cobertura contable. Valor razonable**

|                                       | Valor razonable |                 | Miles de euros              |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------------------|
|                                       | Activo          | Pasivo          | Valor nominal o contractual |
| <b>2020</b>                           |                 |                 |                             |
| Swaps de productos Empresas del Grupo | -               | (90.515)        | 287.887                     |
| Cross currency Swap (Nota 15.1)       | 49.294          | (2.294)         | 1.656.228                   |
| <b>Total</b>                          | <b>49.294</b>   | <b>(92.809)</b> | <b>1.944.115</b>            |

|                                         | Valor razonable |                 | Miles de euros              |
|-----------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------------------|
|                                         | Activo          | Pasivo          | Valor nominal o contractual |
| <b>2019</b>                             |                 |                 |                             |
| Forwards de divisas (Notas 10.2 y 15.2) | 3.895           | (1.758)         | 571.479                     |
| Cross currency Swap (Nota 15.1)         | -               | (36.481)        | 1.283.583                   |
| <b>Total</b>                            | <b>3.895</b>    | <b>(38.239)</b> | <b>1.855.062</b>            |

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, los siguientes derivados están documentados como cobertura de flujos de efectivo:

#### Cobertura contable. Flujos de efectivo

|                                                   | Flujos de efectivo |                 | Miles de euros              |
|---------------------------------------------------|--------------------|-----------------|-----------------------------|
|                                                   | Activo             | Pasivo          | Valor nominal o contractual |
| <b>2020</b>                                       |                    |                 |                             |
| Swaps tipo de interés (Notas 10.1 y 15.1)         | -                  | (40.243)        | 1.232.924                   |
| Cross Currency Swaps (Notas 10.1 y 15.1)          | 39                 | (1.693)         | 350.000                     |
| Swaps de productos Empresas del Grupo (Nota 10.2) | 16.752             | (9.834)         | 45.915                      |
| <b>Total</b>                                      | <b>16.791</b>      | <b>(51.770)</b> | <b>1.628.839</b>            |

|                                                   | Flujos de efectivo |                 | Miles de euros              |
|---------------------------------------------------|--------------------|-----------------|-----------------------------|
|                                                   | Activo             | Pasivo          | Valor nominal o contractual |
| <b>2019</b>                                       |                    |                 |                             |
| Swaps tipo de interés (Notas 10.1 y 15.1)         | 5.644              | (9.827)         | 1.040.603                   |
| Cross Currency Swaps (Notas 10.1 y 15.1)          | 967                | (3.402)         | 550.000                     |
| Swaps de productos Empresas del Grupo (Nota 10.2) | 2.136              | (2.254)         | 93.042                      |
| <b>Total</b>                                      | <b>8.747</b>       | <b>(15.483)</b> | <b>1.683.645</b>            |

Estos instrumentos cubren los intereses correspondientes a préstamos en dólares, por el mismo importe nominal. El valor razonable de estos instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre de 2020, neto de su efecto fiscal, se registra como un mayor patrimonio, en el epígrafe AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR, siendo el saldo de este epígrafe a cierre de 2020 de 28.681 miles de euros, y 5.052 miles de euros a 31 de diciembre de 2019.

## 12. Existencias

### NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

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

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

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

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

### Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

En cumplimiento de los compromisos adquiridos por la Unión Europea de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, en el marco del Protocolo de Kioto y, por ende, de las diversas normativas comunitarias y nacionales que se han venido emitiendo para su regulación, la Sociedad debe entregar, con fecha límite 28 de abril del ejercicio siguiente, una cantidad de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> equivalentes a las emisiones realizadas y verificadas durante el ejercicio.

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

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

- Los derechos adquiridos figuran valorados según el precio de adquisición,
- Los derechos recibidos a título gratuito, conforme al Régimen de Comercio de Derechos de Emisión, son valorados al precio de mercado vigente al inicio del ejercicio al cual correspondan, registrándose como contrapartida una subvención

oficial de capital que se aplica a resultados al ritmo al que se devenguen los gastos ocasionados por las emisiones asociadas a los derechos recibidos sin contraprestación.

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

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

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

- Con los derechos adquiridos, a dotar la provisión por el deterioro de existencias o
- Con los derechos recibidos, a corregir el valor de la existencia comercial. En este caso, también se ajusta el valor de las subvenciones oficiales de capital, con contrapartida en IMPUTACIÓN DE SUBVENCIONES DE INMOVILIZADO NO FINANCIERO Y OTRAS de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (véanse **Notas 13.5 y 22**).

La obligación de entrega de derechos de emisión por las emisiones de CO<sub>2</sub> realizadas durante el ejercicio, se reconoce en la medida en que se van realizando emisiones de gases de efecto invernadero. Estos costes se reconocen en el epígrafe GASTOS POR EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO, dentro de OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, con contrapartida en una provisión a corto plazo, PROVISIÓN POR DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO, dentro de PROVISIONES A CORTO PLAZO que será cancelada en el momento que se entreguen los correspondientes derechos de emisión.

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

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

El detalle de las existencias, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

#### Existencias

|                                       | Miles de euros |                  |
|---------------------------------------|----------------|------------------|
|                                       | 2020           | 2019             |
| Comerciales                           | 54.941         | 77.340           |
| Materias primas                       | 273.837        | 643.900          |
| Materiales y otros                    | 94.943         | 96.894           |
| Subproductos y Materiales Recuperados | 6.088          | 4.228            |
| Productos terminados refinados        | 501.762        | 875.674          |
| Anticipos a proveedores               | 23.552         | 10.415           |
| <b>Total</b>                          | <b>955.123</b> | <b>1.708.451</b> |

Conforme a la Resolución de 30 de marzo de 2009, de la Dirección General de Política Energética y Minas, CEPSA, como operador autorizado para distribuir productos petrolíferos en España, está obligada a mantener existencias mínimas de seguridad de determinados productos, equivalentes a 50 días de las ventas de 12 meses anteriores en el mercado nacional para el año 2020, excluidas las realizadas a otros operadores al por mayor, cuya inspección y control lleva a cabo Corporación de Reservas Estratégicas (CORES). La Dirección de CEPSA considera que ha cumplido con esta obligación.

Como se detalla en la **Nota 2.7** se han procedido a registrar la escisión de Ourhoud, lo que supone una reducción en el saldo del capítulo MATERIAS PRIMAS por 2.179 miles de euros.

Como se expone en las **Notas 2.6 y 8**, se ha procedido a reclasificar de EXISTENCIAS, capítulos MATERIAS PRIMAS y PRODUCTOS TERMINADOS REFINADOS a INMOVILIZADO 183.943 miles de euros el valor de las existencias permanentes en tanques.

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

#### Deterioro Existencias

| Miles de euros                             |               |               |                |                 |               |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|-----------------|---------------|
| 2020                                       | Saldo inicial | Adiciones     | Reversiones    | Salidas o bajas | Saldo final   |
| Deterioro de existencias comerciales (CO2) | -             | 3.287         | (323)          | (2.964)         | -             |
| Deterioro de productos terminados          | 5.835         | 46.937        | (5.835)        | -               | 46.937        |
| Deterioro de otros aprovisionamientos      | -             | 20.359        | -              | -               | 20.359        |
| <b>Total</b>                               | <b>5.835</b>  | <b>70.583</b> | <b>(6.158)</b> | <b>(2.964)</b>  | <b>67.296</b> |

| Miles de euros                             |               |                 |              |  |  |
|--------------------------------------------|---------------|-----------------|--------------|--|--|
| 2019                                       | Saldo inicial | Salidas o bajas | Saldo final  |  |  |
| Deterioro de existencias comerciales (CO2) | 35            | (35)            | -            |  |  |
| Deterioro de productos terminados          | 29.134        | (23.299)        | 5.835        |  |  |
| <b>Total</b>                               | <b>29.169</b> | <b>(23.334)</b> | <b>5.835</b> |  |  |

Al inicio del 2020 se produjo una reducción en el valor de los derechos de CO<sub>2</sub> que motivó su deterioro por 3.287 miles de euros. Tal deterioro se canceló a la entrega de los derechos de 2019 al RENADE.

Durante los ejercicios de 2020 y 2019, se han registrado ajustes por deterioro del valor de materias primas y productos terminados por 41.102 miles de euros (dotación) y 23.299 miles de euros (reversión), respectivamente. Estos importes se incluyen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en la línea VARIACIÓN DE PROVISIONES CIRCULANTE.

Por último, el capítulo DETERIORO DE OTROS APROVISIONAMIENTOS recoge el deterioro de repuestos y materiales diversos afluído en las Refinerías de CEPSA en el año 2020 por importe de 20.359 miles de euros.

Al cierre del ejercicio 2020, CEPSA no tenía compromisos de compra de existencias.

Al cierre de los ejercicios de 2020 y 2019 CEPSA tenía contratos de arrendamientos de existencias a favor de terceros, cuyo vencimiento es a corto plazo, por 44.438 Tm y 46.712 Tm, respectivamente.

## 13. Patrimonio Neto y Fondos propios

### NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

### 13.1. Capital social y Prima de emisión

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

Al 31 de diciembre de 2020, los socios y titulares directos de las acciones de CEPSA son (véase **Nota 1.I**):

- "Cepsa Holding, LLC", sociedad controlada en última instancia por "Mubadala Investment Company, PJSC", es titular de acciones representativas del 61,5% del capital social.
- "Matador Bidco, S.À.R.L.", sociedad controlada en última instancia por "The Carlyle Group, Inc.", es titular de acciones representativas del 38,5% del capital social.

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

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 2020 y 2019, el saldo de esta cuenta, que asciende a 338.728 miles de euros, no ha experimentado variación alguna.

### 13.2. Reservas

#### A) RESERVA LEGAL

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Dicha reserva podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la

finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para ese fin.

Al 31 de diciembre de 2020, CEPSA tenía totalmente constituida su reserva legal por valor de 53.605 miles de euros.

#### B) DETALLE OTRAS RESERVAS

El detalle del capítulo OTRAS RESERVAS para los años 2020 y 2019 es el siguiente:

| Otras reservas                                | Miles de euros   |                  |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                               | 2020             | 2019             |
| Reservas voluntarias                          | 2.696.943        | 2.279.198        |
| Otras reservas voluntarias                    | 895.491          | 895.491          |
| Reservas especiales fondo de comercio         | 997              | 997              |
| Reservas especiales de revalorización         | 212.571          | 212.571          |
| Diferencias por ajuste de capital a euros     | 451              | 451              |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores | -                | (615.796)        |
| <b>Total</b>                                  | <b>3.806.453</b> | <b>2.772.912</b> |

#### Reserva de actualización

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2020 el importe de libre disposición de dicha reserva ascendía a 58.438 miles de euros, incluido en el epígrafe de OTRAS RESERVAS del Balance de Situación adjunto. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta de forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

La reserva de actualización del Real Decreto-Ley 16/2012 presenta un saldo a 31 de diciembre de 2020 de 121.635 miles de euros. Su saldo será indisponible hasta que sea comprobado y aceptado por la Administración. La comprobación deberá realizarse dentro de los tres años siguientes a la fecha de presentación de la declaración especial.

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

### 13.3. Dividendos

Con fecha 4 de marzo de 2020, la Junta General de Accionistas de CEPSA, decidieron aprobar la distribución de un dividendo complementario con cargo a beneficios del ejercicio 2019 por un importe global de 30.000 miles de euros, a razón de 0,056€ por acción, y que fue pagado el 14 de abril de 2020. Dicho dividendo fue complementario del dividendo a cuenta del ejercicio 2019, por un importe global de 216.415 miles de euros, satisfecho el 1 de octubre de 2019.

Con fecha 17 de diciembre de 2020, la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó aprobar la distribución de un dividendo con cargo a RESERVAS VOLUNTARIAS por importe de 166.000 miles de euros, a razón de 0,31€ por acción. Dicho dividendo fue pagado el 21 de diciembre de 2020.

### 13.4. Otros ajustes por cambio de valor

El desglose y naturaleza de los otros ajustes por cambio de valor para los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

| Otros ajustes por cambio de valor      |                | Miles de euros  |                |
|----------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|
|                                        | Notas          | 2020            | 2019           |
| Operaciones de cobertura               |                | (38.242)        | (6.737)        |
| Efecto fiscal operaciones de cobertura |                | 9.561           | 1.685          |
| <b>Total</b>                           | <b>Nota 11</b> | <b>(28.681)</b> | <b>(5.052)</b> |

### 13.5. Subvenciones, donaciones y legados recibidos

#### NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

La información sobre las subvenciones recibidas por la Sociedad, las cuales forman parte del Patrimonio Neto, netas del efecto fiscal, así como de los resultados imputados a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias procedentes de las mismas, para los ejercicios de 2020 y 2019, es la siguiente:

| Subvenciones 2020                                                   |                           | Miles de euros |               |                       |               |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------------|----------------|---------------|-----------------------|---------------|
| Organismo                                                           | Ámbito                    | Saldo inicial  | Aumentos      | Traspaso a resultados | Saldo final   |
| <b>Subvenciones recibidas</b>                                       |                           |                |               |                       |               |
| Ministerio Industria Turismo y Comercio                             | Administración estatal    | 3.007          | -             | (718)                 | 2.289         |
| Ministerio Economía y Hacienda                                      | Administración estatal    | 869            | -             | (292)                 | 577           |
| Ministerio Ciencia e Innovación                                     | Administración estatal    | 21             | -             | (14)                  | 7             |
| Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino (véase Nota 22) | Administración estatal    | 1.524          | 63.633        | (59.958)              | 5.199         |
| Junta de Andalucía                                                  | Administración autonómica | 3.450          | -             | (570)                 | 2.880         |
| <b>Total</b>                                                        |                           | <b>8.871</b>   | <b>63.633</b> | <b>(61.552)</b>       | <b>10.952</b> |

|                                                                     |                           | Miles de euros |                 |                       |                |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------------|----------------|-----------------|-----------------------|----------------|
| Organismo                                                           | Ámbito                    | Saldo inicial  | Aumentos        | Traspaso a resultados | Saldo final    |
| <b>Efecto fiscal</b>                                                |                           |                |                 |                       |                |
| Ministerio Industria Turismo y Comercio                             | Administración estatal    | (750)          | -               | 178                   | (572)          |
| Ministerio Economía y Hacienda                                      | Administración estatal    | (219)          | -               | 73                    | (146)          |
| Ministerio Ciencia e Innovación                                     | Administración estatal    | (7)            | -               | 5                     | (2)            |
| Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino (véase Nota 22) | Administración estatal    | (380)          | (15.908)        | 14.989                | (1.299)        |
| Junta de Andalucía                                                  | Administración autonómica | (862)          | -               | 142                   | (720)          |
| <b>Total</b>                                                        |                           | <b>(2.218)</b> | <b>(15.908)</b> | <b>15.387</b>         | <b>(2.739)</b> |
| <b>Total subvenciones netas del efecto fiscal</b>                   |                           | <b>6.653</b>   | <b>47.725</b>   | <b>(46.165)</b>       | <b>8.213</b>   |

2019

Miles de euros

| Organismo                                                           | Ámbito                    | Saldo inicial | Aumentos      | Traspaso a resultados | Saldo final  |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------|---------------|-----------------------|--------------|
| <b>Subvenciones recibidas</b>                                       |                           |               |               |                       |              |
| Ministerio Industria Turismo y Comercio                             | Administración estatal    | 3.725         | -             | (718)                 | 3.007        |
| Ministerio Economía y Hacienda                                      | Administración estatal    | 926           | 283           | (340)                 | 869          |
| Ministerio Ciencia e Innovación                                     | Administración estatal    | 37            | -             | (16)                  | 21           |
| Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino (véase Nota 22) | Administración estatal    | 1.709         | 66.040        | (66.225)              | 1.524        |
| Junta de Andalucía                                                  | Administración autonómica | 4.048         | -             | (598)                 | 3.450        |
| <b>Total</b>                                                        |                           | <b>10.445</b> | <b>66.323</b> | <b>(67.897)</b>       | <b>8.871</b> |

Miles de euros

| Organismo                                                           | Ámbito                    | Saldo inicial  | Aumentos        | Traspaso a resultados | Saldo final    |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------------|----------------|-----------------|-----------------------|----------------|
| <b>Efecto fiscal</b>                                                |                           |                |                 |                       |                |
| Ministerio Industria Turismo y Comercio                             | Administración estatal    | (930)          | -               | 180                   | (750)          |
| Ministerio Economía y Hacienda                                      | Administración estatal    | (233)          | (71)            | 85                    | (219)          |
| Ministerio Ciencia e Innovación                                     | Administración estatal    | (10)           | -               | 3                     | (7)            |
| Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino (véase Nota 22) | Administración estatal    | (426)          | (16.510)        | 16.556                | (380)          |
| Junta de Andalucía                                                  | Administración autonómica | (1.012)        | -               | 150                   | (862)          |
| <b>Total</b>                                                        |                           | <b>(2.611)</b> | <b>(16.581)</b> | <b>16.974</b>         | <b>(2.218)</b> |
| <b>Total subvenciones netas del efecto fiscal</b>                   |                           | <b>7.834</b>   | <b>49.742</b>   | <b>(50.923)</b>       | <b>6.653</b>   |

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

## 14. Provisiones y contingencias

### NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

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

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

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

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

El detalle de las provisiones a largo plazo del Balance de Situación adjunto, así como los principales movimientos registrados en estas cuentas 2020 son los siguientes:

2020

Miles de euros

| Provisiones a largo plazo - 2020             | Saldo inicial  | Altas        | Dotaciones    | Reclasificación CP | Aumentos por actualización | Aplicaciones    | Saldo final    |
|----------------------------------------------|----------------|--------------|---------------|--------------------|----------------------------|-----------------|----------------|
| Obligaciones por prestación a LP al personal | 9.675          | -            | 20.102        | (1.911)            | 127                        | (2.379)         | 25.614         |
| Actuaciones medioambientales (Nota 20)       | 16.273         | -            | 861           | -                  | 162                        | (701)           | 16.595         |
| Provision por reestructuración               | 375            | -            | -             | -                  | -                          | -               | 375            |
| Otras provisiones a largo plazo              | 193.295        | 5.150        | 16.781        | -                  | 7.238                      | (73.526)        | 148.938        |
| <b>Total</b>                                 | <b>219.618</b> | <b>5.150</b> | <b>37.744</b> | <b>(1.911)</b>     | <b>7.527</b>               | <b>(76.606)</b> | <b>191.522</b> |

El detalle de las provisiones a corto plazo del Balance de Situación adjunto, así como los principales movimientos registrados en estas cuentas en 2020 son los siguientes:

2020

|                                                      | Saldo inicial | Dotaciones    | Reclasificación | Aplicaciones    | Miles de euros<br>Saldo final |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|-------------------------------|
| <b>Provisiones a corto plazo - 2020</b>              |               |               |                 |                 |                               |
| Provisión Emisión Gases Efecto Invernadero (Nota 22) | 75.407        | 28.139        | -               | (54.013)        | 49.533                        |
| Provisión por reestructuración                       | 2.679         | -             | -               | (216)           | 2.463                         |
| Obligaciones por prestación a CP al personal         | -             | 2.267         | 1.911           | (794)           | 3.384                         |
| Provisión para otros gastos                          | 53            | -             | -               | (53)            | -                             |
| <b>Total</b>                                         | <b>78.139</b> | <b>30.406</b> | <b>1.911</b>    | <b>(55.076)</b> | <b>55.380</b>                 |

#### A) OBLIGACIONES CON EL PERSONAL

##### NORMAS DE VALORACIÓN

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

##### Retribuciones a largo plazo de aportación definida

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

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

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

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

##### Retribuciones a largo plazo y corto plazo de prestación definida

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

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

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

#### I. Retribuciones a largo plazo de aportación definida

Durante los ejercicios de 2020 y 2019, CEPSA ha reconocido como gasto por compromisos de aportación definida recogidos dentro del epígrafe de GASTOS DE PERSONAL de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias los siguientes importes:

##### Aportaciones definidas - Cargo en Resultados

|                                | Notas            | 2020          | 2019          |
|--------------------------------|------------------|---------------|---------------|
| Jubilación (Plan de Pensiones) |                  | 5.327         | 5.249         |
| Seguro de vida                 |                  | 4.902         | 5.115         |
| <b>Total</b>                   | <b>Note 18.4</b> | <b>10.229</b> | <b>10.364</b> |

## II. Retribuciones a largo plazo de prestación definida

Los importes netos de gastos e ingresos reconocidos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, así como su movimiento en el pasivo del Balance por compromisos de prestación definida, correspondientes a los ejercicios de 2020 y 2019, son los siguientes:

### Obligaciones por prestación a LP al personal

|                                            | Miles de euros<br><b>Valor actual de los compromisos</b> |
|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <i>Saldos al inicio del ejercicio 2019</i> | <i>9.841</i>                                             |
| Aportaciones al plan                       | 1.874                                                    |
| Coste financiero                           | 144                                                      |
| Pagos realizados                           | (2.184)                                                  |
| <i>Saldos al cierre del ejercicio 2019</i> | <i>9.675</i>                                             |
| <i>Saldos al inicio del ejercicio 2020</i> | <i>9.675</i>                                             |
| Aportaciones al plan                       | 20.102                                                   |
| Coste financiero                           | 127                                                      |
| Pagos realizados                           | (2.379)                                                  |
| Traspaso a corto plazo                     | (1.911)                                                  |
| <i>Saldos al cierre del ejercicio 2020</i> | <i>25.614</i>                                            |

Del saldo, correspondiente al ejercicio 2020, 3.435 miles de euros corresponden al compromiso derivado de la supresión de los servicios del economato, 6.310 miles de euros corresponden a la provisión dotada para cubrir el futuro pago por antigüedad a empleados y 15.869 al programa de suspensión voluntaria (PSV).

En 2020, hemos puesto en marcha un programa de suspensión voluntaria de la relación laboral para el colectivo de la plantilla más próximo a la edad de jubilación. Esta acción consiste en un acuerdo con el trabajador para la suspensión individual de empleo durante tres años, prorrogables automáticamente, al que han accedido voluntariamente personas mayores de 57 años al 31 de diciembre de 2020. Las condiciones de estas salidas incluyen el mantenimiento de un determinado nivel de rentas ordinarias, las aportaciones a planes de pensiones y las coberturas de los seguros de prestación definida para contingencias de riesgo previstos en él. Las personas que se han acogido en 2020 a este Plan en la Compañía y han causado baja han sido 46.

El importe total provisionado por la Compañía en concepto de la responsabilidad por los pagos futuros a realizar ascendió a 20.046 miles de euros y se registró en Cuenta de Resultados en el epígrafe GASTOS DE PERSONAL. El saldo de provisiones a largo plazo pendiente a 31 de diciembre de 2020 asciende a 15.869 miles de euros. El efecto en el gasto por impuesto del período puede verse en la **Nota 16**.

Las provisiones han sido calculadas descontando el flujo previsible de pagos hasta la fecha de jubilación al 1,71%. El período medio de pagos para este colectivo asciende a 6.37 años.

Las dotaciones del ejercicio para obligaciones por pensiones y beneficios post-empleo ha sido 2.322 miles de euros en 2020. Las principales hipótesis empleadas para determinar estas obligaciones para los planes de CEPSA se muestran a continuación:

| <b>Compensación Economato - Premio de fidelidad</b> | <b>2020</b> | <b>2019</b> |
|-----------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Tasa de descuento                                   | 1,5%        | 1,5%        |
| Incremento esperado de salarios                     | 0,25%       | 0,25%       |
| Edad de jubilación                                  | 65          | 65          |
| Tablas de mortalidad                                | PEMF2000    | PEMF2000    |

### B) PROVISIONES MEDIOAMBIENTALES

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

CEPSA tiene constituida provisión para riesgos y obligaciones medioambientales cuyo saldo, a 31 de diciembre de 2019, ascendía a 16.273 miles de euros. Los movimientos habidos en 2020 han sido: altas de 861 miles de euros, actualización financiera por 162 miles de euros y por bajas de 701 miles de euros, con un saldo a 31 de diciembre de 2020 de 16.595 miles de euros.

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

### C) PROVISIONES POR REESTRUCTURACIÓN

Durante el año 2014 se llevaron a cabo tres procesos de despido colectivo en los centros de trabajo de la empresa en Madrid, Refinería Gibraltar-San Roque y Refinería La Rábida. A la fecha de cierre del ejercicio 2014 todas las

salidas de personal ya tuvieron lugar, excepto en el caso de Huelva, que se produjeron durante el mes de febrero de 2015.

En cuanto a las provisiones a corto plazo por este mismo concepto, en el ejercicio 2020 se han pagado compromisos por 216 miles de euros. El saldo final asciende a 2.463 miles de euros.

#### D) OTRAS PROVISIONES A LARGO PLAZO

Los movimientos registrados durante el ejercicio 2020, así como el saldo al cierre del ejercicio, presentan el siguiente desglose:

| Otras provisiones - Ejercicio 2020 |                |              |               |                            |                 | Miles de euros |
|------------------------------------|----------------|--------------|---------------|----------------------------|-----------------|----------------|
|                                    | Saldo inicial  | Altas        | Dotaciones    | Aumentos por actualización | Aplicaciones    | Saldo final    |
| Para tributos                      | 84.838         | 5.150        | 15.582        | 3.789                      | (2.888)         | 106.471        |
| Para otras responsabilidades       | 4.984          | -            | -             | -                          | -               | 4.984          |
| Para otros gastos                  | 103.473        | -            | 1.199         | 3.449                      | (70.638)        | 37.483         |
| <b>Total</b>                       | <b>193.295</b> | <b>5.150</b> | <b>16.781</b> | <b>7.238</b>               | <b>(73.526)</b> | <b>148.938</b> |

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

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

En el capítulo OTROS GASTOS durante 2020, se han producido aplicaciones a resultados por 28.612 miles de euros procedentes de excesos de provisiones de ejercicios pasados. El resto de las aplicaciones se ha traspasado a otras partidas de balance por haberse materializado la obligación.

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

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

## 15. Pasivos financieros (Largo y Corto Plazo)

### NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

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

### 15.1. Pasivos financieros a largo plazo

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

| Instrumentos financieros a largo plazo |        | Miles de euros                  |                  |                           |               |                            |
|----------------------------------------|--------|---------------------------------|------------------|---------------------------|---------------|----------------------------|
| Categorías                             | Clases | Deudas con entidades de crédito |                  | Otros pasivos financieros |               | Total                      |
|                                        |        | 2020                            | 2019             | 2020                      | 2019          | 2020 2019                  |
| Débitos y partidas a pagar             |        | 2.381.504                       | 2.463.765        | 12.455                    | 18.918        | 2.393.959 2.482.683        |
| Derivados (Nota 11)                    |        | -                               | -                | 44.229                    | 49.710        | 44.229 49.710              |
| <b>Total</b>                           |        | <b>2.381.504</b>                | <b>2.463.765</b> | <b>56.684</b>             | <b>68.628</b> | <b>2.438.188 2.532.393</b> |

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe DEUDAS A LARGO PLAZO, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

| Deudas a Largo Plazo            |               |                |                  |                |                | Miles de euros     |
|---------------------------------|---------------|----------------|------------------|----------------|----------------|--------------------|
|                                 |               |                |                  |                |                | Con vencimiento en |
| 2020                            | 2022          | 2023           | 2024             | 2025           | Resto          | Total              |
| Deudas con entidades de crédito | 42.478        | 525.799        | 1.114.893        | 279.889        | 418.445        | 2.381.504          |
| Derivados                       | 71            | 1.271          | 25.623           | 536            | 16.728         | 44.229             |
| Otros pasivos financieros       | 4.931         | 2.740          | 1.408            | 807            | 2.569          | 12.455             |
| <b>Total</b>                    | <b>47.480</b> | <b>529.810</b> | <b>1.141.924</b> | <b>281.232</b> | <b>437.742</b> | <b>2.438.188</b>   |

|                                 |               |               |               |                  |                | Miles de euros     |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|------------------|----------------|--------------------|
|                                 |               |               |               |                  |                | Con vencimiento en |
| 2019                            | 2021          | 2022          | 2023          | 2024             | Resto          | Total              |
| Deudas con entidades de crédito | 27.739        | 37.526        | 52.631        | 1.686.999        | 658.870        | 2.463.765          |
| Derivados                       | -             | -             | 974           | 30.536           | 18.200         | 49.710             |
| Otros pasivos financieros       | 8.347         | 5.216         | 2.724         | 1.513            | 1.118          | 18.918             |
| <b>Total</b>                    | <b>36.086</b> | <b>42.742</b> | <b>56.329</b> | <b>1.719.048</b> | <b>678.188</b> | <b>2.532.393</b>   |

## 15.2. Pasivos financieros a corto plazo

El valor en libros de cada una de las categorías de pasivos financieros a corto plazo al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

| Instrumentos financieros a corto plazo |               |               |                                 |                  |                           | Miles de euros   |
|----------------------------------------|---------------|---------------|---------------------------------|------------------|---------------------------|------------------|
|                                        |               |               |                                 |                  |                           |                  |
| Categorías                             | Clases        |               | Deudas con entidades de crédito |                  | Otros pasivos financieros | Total            |
|                                        | 2020          | 2019          | 2020                            | 2019             | 2020                      | 2019             |
| Débitos y partidas a pagar             | 21.658        | 16.303        | 2.359.911                       | 2.911.677        | 2.381.569                 | 2.927.980        |
| Derivados (Nota 11)                    | -             | -             | 4.075                           | 4.694            | 4.075                     | 4.694            |
| <b>Total</b>                           | <b>21.658</b> | <b>16.303</b> | <b>2.363.986</b>                | <b>2.916.371</b> | <b>2.385.644</b>          | <b>2.932.674</b> |

En el ejercicio 2020 y como consecuencia de la aportación no dineraria descrita en la **Nota 2.7** se ha procedido a dar de baja de la línea DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR, asociadas al yacimiento Ourhoud, por valor de 11.295 miles de euros.

## 15.3. Costes y líneas de financiación

Debido a la crisis económica generada por la COVID-19, CEPSA ha decidido reforzar su perfil de endeudamiento y liquidez, al objeto de incrementar la misma de forma que permita afrontar las incertidumbres acarreadas por esta crisis. Para ello, se han realizado las siguientes acciones:

- Firma de nuevas líneas de financiación con vencimiento a 3 años por importe de 1.056 millones de euros que permiten fortalecer aún más su ya sólida posición de liquidez. De estas operaciones, 600 millones de euros corresponden a préstamos y 456 millones de euros a líneas de crédito.
- Por otro lado, y como es habitual desde su firma en 2014, se ha recibido aprobación de los 19 bancos participantes en su línea de crédito renovable sindicada de 2.000 millones de euros para extender su vencimiento por un año más. Tras el unánime consentimiento por los bancos, esta operación ha fijado su vencimiento en septiembre de 2025 lo que mejora notablemente la calidad de la liquidez de CEPSA. De esta cifra, no existían importes dispuestos a 31 de diciembre de 2020 ni a la fecha de este informe.

El tipo de interés nominal anual medio registrado para el conjunto de los préstamos y sus derivados asociados (Cross Currency Swap e Interest Rate Swap), tanto a largo como a corto, recibidos en euros fue del 0,41% y 0,37% en 2020 y 2019, respectivamente. Para los instrumentados en divisas, el coste total fue del 2,13% y 3,13% en dichos años. En conjunto, el total de la financiación registró un coste anual medio del 1,46% en 2020 y del 2,59% en 2019.

A 31 de diciembre de 2020 y 2019, CEPSA mantenía líneas de crédito comprometidas y no dispuestas con varias entidades bancarias, por importe superior a 2.944.703 miles de euros y 2.256.183 miles de euros, respectivamente (véase **Nota 23**).

A 31 de diciembre de 2020, y durante la totalidad del ejercicio 2020, CEPSA no se ha visto afectado por la necesidad de cumplir con ningún ratio financiero al ostentar la condición de compañía con rating externo, que se espera mantener a lo largo de 2021.

## 15.4. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

De acuerdo con el requerimiento establecido en la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, modificada a su vez por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre y por la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto

de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la Memoria de Cuentas Anuales en relación con el período medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, los datos relativos a pagos realizados y pagos pendientes, así como los ratios relacionados con estas magnitudes son los siguientes:

#### Período medio de pago a proveedores

|                                         | Días |      |
|-----------------------------------------|------|------|
|                                         | 2020 | 2019 |
| Período medio de pago a proveedores     | 15   | 17   |
| Ratio de operaciones pagadas            | 14   | 18   |
| Ratio de operaciones pendientes de pago | 20   | 13   |

Miles de euros

|                        | 2020       | 2019       |
|------------------------|------------|------------|
| Total pagos realizados | 17.411.778 | 20.503.626 |
| Total pagos pendientes | 556.982    | 896.718    |

## 16. Administraciones públicas y situación fiscal

### NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

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

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

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

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

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

### 16.1. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas para los ejercicios de 2020 y 2019 es la siguiente:

#### Saldos deudores

|                                                        | Miles de euros |               |
|--------------------------------------------------------|----------------|---------------|
|                                                        | 2020           | 2019          |
| Hacienda Pública deudora por impuesto sobre sociedades | 3.260          | 37.467        |
| Hacienda Pública deudora por IVA e IGIC                | 3.955          | 5.141         |
| Otras cuentas a cobrar                                 | 3.662          | 6.559         |
| <b>Total</b>                                           | <b>10.877</b>  | <b>49.167</b> |

#### Saldos acreedores

|                                                          | Miles de euros |                |
|----------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                          | 2020           | 2019           |
| Hacienda Pública acreedora por impuesto sobre sociedades | 23.505         | 1.483          |
| Hacienda Pública acreedora por IVA e IGIC                | 73.500         | 109.340        |
| Organismos de la Seguridad Social acreedores             | 4.014          | 4.645          |
| Otras cuentas a pagar                                    | 25.503         | 27.740         |
| <b>Total</b>                                             | <b>126.522</b> | <b>143.208</b> |

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

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

|                                  | Miles de euros |                 |
|----------------------------------|----------------|-----------------|
| <b>Saldos a cobrar (pagar)</b>   | <b>2020</b>    | <b>2019</b>     |
| COASTAL ENERGY COMPANY           | (7)            | (37)            |
| CEPSA COLOMBIA, S.A.             | -              | 7               |
| CEPSA COMERCIAL PETROLEO, S.A.U. | 7.544          | 6.782           |
| CEPSA TRADING, S.A.U.            | 1.239          | 1.690           |
| RESSA, S.A.U.                    | (86)           | 63              |
| CEPSA ALGERIE, S.L.              | 29.630         | (16.648)        |
| CEPSA EP ABU DHABI, S.L.         | 30.237         | (27.594)        |
| CEPSA QUIMICA, S.A.              | 7.262          | 1.371           |
| CEPSA GAS Y ELECTRICIDAD, S.A.U. | 1.911          | 508             |
| Otras empresas                   | 67             | (473)           |
| <b>Total</b>                     | <b>77.797</b>  | <b>(34.331)</b> |

## 16.2. Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre los ingresos y gastos de ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades en España para los ejercicios de 2020 y 2019 es la siguiente:

| Conciliación resultado contable y base imponible fiscal |                                |                    |                                                        |                    | Miles de euros |  |
|---------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------|--------------------|----------------|--|
|                                                         | Cuenta de pérdidas y ganancias |                    | Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio |                    |                |  |
| <b>2020</b>                                             | <b>Aumento</b>                 | <b>Disminución</b> | <b>Disminución</b>                                     | <b>Total</b>       |                |  |
| Saldo de ingresos y gastos del ejercicio                | (815.545)                      | -                  | (22.069)                                               | (837.614)          |                |  |
| Impuesto sobre sociedades                               | (256.915)                      | -                  | (7.355)                                                | (264.270)          |                |  |
| Diferencias permanentes                                 | 280.392                        | (467.392)          | -                                                      | (187.000)          |                |  |
| Diferencias temporales                                  |                                |                    |                                                        |                    |                |  |
| Con origen en el ejercicio                              | 265.819                        | -                  | (68.192)                                               | 197.627            |                |  |
| Con origen en ejercicios anteriores                     | 53.336                         | (278.557)          | 97.616                                                 | (127.605)          |                |  |
| <b>Base imponible fiscal</b>                            | <b>(472.913)</b>               | <b>(745.949)</b>   | <b>-</b>                                               | <b>(1.218.862)</b> |                |  |

|                                          | Cuenta de pérdidas y ganancias |                    | Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio |                  | Miles de euros |  |
|------------------------------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------|------------------|----------------|--|
| <b>2019</b>                              | <b>Aumento</b>                 | <b>Disminución</b> | <b>Disminución</b>                                     | <b>Total</b>     |                |  |
| Saldo de ingresos y gastos del ejercicio | 1.445.956                      | -                  | (5.794)                                                | 1.440.162        |                |  |
| Impuesto sobre sociedades                | (32.319)                       | -                  | (1.932)                                                | (34.251)         |                |  |
| Diferencias permanentes                  | 170.930                        | (1.668.821)        | -                                                      | (1.497.891)      |                |  |
| Diferencias temporales                   |                                |                    |                                                        |                  |                |  |
| Con origen en el ejercicio               | 3.122                          | (1.251)            | (77.832)                                               | (75.961)         |                |  |
| Con origen en ejercicios anteriores      | 54.849                         | (139.788)          | 85.558                                                 | 619              |                |  |
| <b>Base imponible fiscal</b>             | <b>1.642.538</b>               | <b>(1.809.860)</b> | <b>-</b>                                               | <b>(167.322)</b> |                |  |

Las diferencias permanentes se deben, fundamentalmente, a gastos no deducibles o ingresos no computables desde un punto de vista fiscal. Las registradas en los ejercicios 2020 y 2019 corresponden principalmente a dividendos percibidos, al Impuesto sobre Sociedades satisfecho en Argelia (solo para 2019) que no ha sido objeto de deducción en la cuota íntegra conforme al artículo 31.2 de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades y a otras dotaciones a provisiones y sanciones.

Hasta el 31 de diciembre de 2019, CEPSA estuvo sujeta a tributación en Argelia por los rendimientos obtenidos en la Exploración y Producción de aceite crudo de petróleo procedente de los yacimientos en la cuenca *Berkine*, Bloque 406 A, situada en la región Centro Oriental del Sahara argelino, atribuidos a su establecimiento permanente. El impuesto sobre la remuneración por la actividad de producción establecido en Argelia se consideraba de la misma naturaleza que el Impuesto sobre sociedades español. El tipo impositivo en vigor era del 38% de la remuneración bruta anual en barriles de crudo *Saharan Blend*, retenidos y liquidados a través de la compañía estatal argelina Sonatrach, en nombre y por cuenta de CEPSA. En el ejercicio 2006 entró en vigor una nueva legislación en Argelia, que crea la figura de la Tasa sobre Beneficios Excepcionales, aplicable desde agosto de dicho año; en base a la misma, el gasto correspondiente se encuentra incluido en el epígrafe de OTROS IMPUESTOS de la Cuenta de Pérdidas

y Ganancias. El importe devengado en 2019 fue de 105.038 miles de euros. En el ejercicio 2020 hubo una liquidación adicional correspondiente a ejercicios pasados por importe 4.018 miles de euros.

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

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

También incluye los gastos derivados de la cobertura, los deterioros de cartera que serán deducibles en la liquidación y la actualización de compromisos por complementos de pensiones.

### 16.3. Impuestos reconocidos en el Patrimonio Neto

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio Neto para los ejercicios de 2020 y 2019 es el siguiente:

| Impuestos reconocidos en el patrimonio neto (BASE)               |               |               |                |
|------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Miles de euros                                                   |               |               |                |
| 2020                                                             | Aumento       | Disminución   | Total          |
| Por impuesto diferido                                            |               |               |                |
| Con origen en el ejercicio                                       |               |               |                |
| Subvenciones                                                     | 15.908        | -             | 15.908         |
| Otros - cobertura flujos de efectivo                             | 1.140         | -             | 1.140          |
| Con origen en ejercicios anteriores                              |               |               |                |
| Subvenciones                                                     | -             | 15.387        | (15.387)       |
| Otros - cobertura flujos de efectivo                             | -             | 9.016         | (9.016)        |
| <b>Total Impuesto reconocido directamente en Patrimonio Neto</b> | <b>17.048</b> | <b>24.403</b> | <b>(7.355)</b> |

| Miles de euros                                                   |               |               |                |
|------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| 2019                                                             | Aumento       | Disminución   | Total          |
| Por impuesto corriente                                           |               |               |                |
| Con origen en el ejercicio                                       |               |               |                |
| Subvenciones                                                     | 16.581        | -             | 16.581         |
| Otros - cobertura flujos de efectivo                             | 2.877         | -             | 2.877          |
| Con origen en ejercicios anteriores                              |               |               |                |
| Subvenciones                                                     | -             | 16.974        | (16.974)       |
| Otros - cobertura flujos de efectivo                             | -             | 4.415         | (4.415)        |
| <b>Total Impuesto reconocido directamente en Patrimonio Neto</b> | <b>19.458</b> | <b>21.390</b> | <b>(1.932)</b> |

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

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre sociedades para los ejercicios de 2020 y 2019 es la siguiente:

| Conciliación entre Resultado contable y gasto por Impuesto sobre Sociedades (BASE - CUOTA) |                  |                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Miles de euros                                                                             |                  |                  |
|                                                                                            | 2020             | 2019             |
| Resultado contable antes de impuestos                                                      | (1.072.460)      | 1.413.637        |
| Diferencias permanentes                                                                    | (187.000)        | (1.497.891)      |
| Cuota Impuesto sociedades al 25 %                                                          | (314.865)        | (21.064)         |
| Por doble imposición                                                                       | (1.511)          | (58.272)         |
| Por I+D+i y otros                                                                          | (15.954)         | (27.306)         |
| Regularización gasto por impuesto                                                          | 18.024           | (17.967)         |
| Actas fiscales                                                                             | 28.570           | (13.744)         |
| Regularización impuestos diferidos                                                         | 24.803           | 996              |
| <b>Total gasto (ingreso) por Impuesto sobre Beneficios</b>                                 | <b>(260.933)</b> | <b>(137.357)</b> |

Para el cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades se han considerado, en cada ejercicio, las deducciones por doble imposición (fundamentalmente Argelia en 2019), realización de inversiones y otros incentivos fiscales, conforme a la normativa aplicable.

En la columna relativa a 2020, como REGULARIZACIÓN DE GASTO POR IMPUESTO se incluye el gasto correspondiente a la diferencia entre el Ingreso contabilizado por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2019 y el que corresponde de acuerdo con la liquidación definitiva de dicho ejercicio en 2020, por importe de 18.024 miles de euros, debido fundamentalmente a deducciones finalmente acreditadas en la liquidación definitiva. En la columna relativa al ejercicio 2019 se expone el efecto de la misma circunstancia referida al ejercicio 2018, por importe de 17.967 miles de euros de ingreso.

Debido al cambio radical de escenario en 2020 (COVID-19 y crisis en los mercados de hidrocarburos), CEPSA ha cambiado el mecanismo para evitar la doble imposición internacional sobre rentas procedentes de sus establecimientos en el extranjero correspondiente al ejercicio 2019, aplicando el mecanismo de exención a la base imponible (y no el de imputación como deducción considerado en su previsión del Impuesto sobre Sociedades en España de 2019), lo que ha implicado por un lado un incremento del gasto fiscal de 2020 en 35 millones de euros, y, por otro, una mayor cuota a devolver derivada de la liquidación de Impuesto sobre Sociedades en aproximadamente 31 millones de euros.

Para los ejercicios de 2020 y 2019 el epígrafe de REGULARIZACIÓN DE IMPUESTOS DIFERIDOS recoge, entre otros, la regularización del activo por impuesto diferido derivado de los deterioros de cartera, en la parte correspondiente a filiales extranjeras cuya evolución depende del tipo de cambio, que ha supuesto un mayor ingreso por importe de 5 miles de euros y 452 miles de euros de gasto, respectivamente. Así como la regularización de deducciones pendientes de aplicar por 20.254 miles de euros de gasto.

En el ejercicio 2019 se ha recogido el registro del impuesto diferido derivado del cese del yacimiento de Rhoudé El Rouni que ha implicado una menor tributación por importe de 24.860 miles de euros.

## 16.5. Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades

El desglose del gasto por impuesto sobre sociedades para los ejercicios de 2020 y 2019 es el siguiente:

| Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades           | Miles de euros   |                  |
|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                            | 2020             | 2019             |
| <b>Impuesto corriente</b>                                  |                  |                  |
| Por operaciones continuadas                                | (275.586)        | (159.120)        |
| <b>Impuesto diferido</b>                                   |                  |                  |
| Por operaciones continuadas                                | 14.653           | 21.763           |
| <b>Total gasto (ingreso) por Impuesto sobre Beneficios</b> | <b>(260.933)</b> | <b>(137.357)</b> |

## 16.6. Activos por impuesto diferido registrados

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

| Diferencias temporarias (Activo por impuesto diferido)   | Miles de euros |                |
|----------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                          | 2020           | 2019           |
| Activos no corrientes (amortización, deterioros y otros) | 61.699         | 9.227          |
| Deterioro de cartera y préstamos                         | 275.775        | 373.429        |
| Otras provisiones                                        | 12.555         | 7.721          |
| Bases impositivas negativas                              | 147.755        | -              |
| Deducciones pendientes                                   | 15.162         | 117.642        |
| Otras                                                    | 17.717         | 3.871          |
| <b>Total activo por impuesto diferido</b>                | <b>530.663</b> | <b>511.890</b> |

El epígrafe ACTIVOS NO CORRIENTES incluye en su mayor parte la diferencia temporaria que se origina como consecuencia del deterioro registrado en la UGE Refino-Comercial (ver **Nota 8.vi**).

El capítulo DETERIORO DE CARTERA Y PRÉSTAMOS recoge fundamentalmente el crédito fiscal generado por el deterioro de la inversión en las sociedades del Grupo Coastal, al estar determinada la liquidación de dichas sociedades al finalizar las reservas de las mismas.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2020, la Sociedad tiene deducciones pendientes de aplicar en el Impuesto sobre Sociedades del Grupo fiscal por importe de 15.162 miles de euros correspondientes en su totalidad a CEPSA. De acuerdo con la regulación vigente, las deducciones por doble imposición no prescriben. Para el resto de las deducciones el plazo de caducidad es de 15 años, con carácter general. Según las previsiones de resultados para

los próximos ejercicios establecidas en el plan a largo plazo, se espera utilizar en su integridad las deducciones sujetas a prescripción.

Asimismo, la Sociedad a 31 de diciembre de 2020 tiene créditos por pérdidas a compensar del ejercicio por importe de 147.755 miles de euros.

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

En el ejercicio 2020 se ha producido el cese del Establecimiento Permanente en Tailandia de "Cepsa Energy Company International, S.L.U." Dicho cese ha implicado la reversión, por importe de 65.935 miles de euros, del crédito fiscal generado en su día por el deterioro de la inversión en las sociedades del Grupo Coastal. Este crédito fiscal se ha traspasado al epígrafe BASES IMPONIBLES NEGATIVAS, debido a que la inexistencia de cuota a ingresar por 2020 ha impedido su utilización

## 16.7. Pasivos por impuesto diferido registrados

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

| <b>Diferencias temporarias (Pasivo por impuesto diferido)</b> | <b>Miles de euros</b> |               |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------|
|                                                               | <b>2020</b>           | <b>2019</b>   |
| Inmovilizado (amortización y otros)                           | 60.816                | 81.293        |
| Activo corriente                                              | 551                   | 1.550         |
| Subvenciones, donaciones                                      | 2.738                 | 2.219         |
| Otras                                                         | 5.982                 | 5.241         |
| <b>Total pasivo por impuesto diferido</b>                     | <b>70.087</b>         | <b>90.303</b> |

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

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

| <b>Libertad de amortización con mantenimiento de empleo</b> | <b>Miles de euros</b> |             |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------|
|                                                             | <b>2020</b>           | <b>2019</b> |
| Amortización/(reversión) acogida                            | (43.288)              | (44.532)    |

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

La amortización acogida a la libertad de amortización, y su reversión, no sujeta a mantenimiento de empleo en los ejercicios 2020 y 2019 ha sido de 6.101 y 6.103 miles de euros, respectivamente.

## 16.8. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

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

Existen actas suscritas en disconformidad por diversos impuestos, entre ellos, el Impuesto sobre Sociedades, sobre las que CEPSA tiene presentados los correspondientes recursos ante las instancias judiciales pertinentes. Los importes a que ascienden dichas actas y sus intereses de demora, hasta la fecha de cierre del ejercicio 2020, que cumplen con los requisitos establecidos para ello y han sido calificados como riesgo probable, han sido provisionados en su totalidad (véase **Nota 14**).

Las actuaciones inspectoras para la revisión de los ejercicios 2013 a 2016 del Impuesto sobre Sociedades, Impuesto sobre el Valor Añadido y Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y del Impuesto sobre la Renta de No Residentes del Grupo Fiscal CEPSA iniciadas en julio de 2018 concluyeron en julio de 2020 sin que se hayan derivado pasivos de consideración adicionales a los registrados en los Estados Financieros adjuntos. Así mismo permanecen abiertos a inspección los ejercicios 2017 y siguientes.

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

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

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

## 17. Moneda extranjera

### NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

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

El detalle de los saldos y transacciones en moneda extranjera, fundamentalmente en dólares estadounidenses, valorados al tipo de cambio de cierre y tipo de cambio medio, respectivamente, en los ejercicios de 2020 y 2019 son los siguientes:

#### Saldos en moneda

|                                                                                | Miles de euros |            |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------|
|                                                                                | 2020           | 2019       |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar                                  | 256.317        | 400.169    |
| Créditos a empresas del grupo y a terceros                                     | 121.463        | 26.926     |
| Otros activos financieros a largo y corto plazo                                | 456.247        | 379.681    |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar                                | 428.112        | 1.153.456  |
| Deudas con entidades de crédito y con empresas del grupo a largo y corto plazo | 2.049.320      | 1.335.957  |
| Otros pasivos financieros                                                      | 120.262        | 22.176     |
| Ventas                                                                         | 3.150.471      | 5.714.662  |
| Compras                                                                        | 6.933.995      | 12.042.234 |
| Servicios prestados                                                            | 3.432          | 14.619     |
| Servicios recibidos                                                            | 100.579        | 170.706    |
| Ingresos financieros                                                           | 277.409        | 182.451    |
| Gastos financieros                                                             | 356.245        | 136.536    |

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio, por clases de instrumentos financieros, durante los ejercicios de 2020 y 2019, es el siguiente:

#### Diferencias de cambio instrumentos financieros

|                                          | Miles de euros                               |                                      |                 |
|------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------|
|                                          | Por transacciones liquidadas en el ejercicio | Por saldos pendientes de vencimiento | Total           |
| <b>2020</b>                              |                                              |                                      |                 |
| <b>Activos financieros</b>               |                                              |                                      |                 |
| Créditos                                 | 5.118                                        | (10.646)                             | (5.528)         |
| Otros                                    | 25.781                                       | 2.465                                | 28.246          |
| Cobertura valor razonable                | -                                            | (110.562)                            | (110.562)       |
| <b>Total</b>                             | <b>30.899</b>                                | <b>(118.743)</b>                     | <b>(87.844)</b> |
| <b>Pasivos financieros</b>               |                                              |                                      |                 |
| Deudas con entidades de crédito          | (20.551)                                     | 66.865                               | 46.314          |
| Obligaciones y otros valores negociables | (4.088)                                      | 59.394                               | 55.306          |
| Otros                                    | 2.607                                        | 5.018                                | 7.625           |
| <b>Total</b>                             | <b>(22.032)</b>                              | <b>131.277</b>                       | <b>109.245</b>  |

|                                          | Por transacciones liquidadas en el ejercicio | Por saldos pendientes de vencimiento | Total           |
|------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------|
| <b>2019</b>                              |                                              |                                      |                 |
| <b>Activos financieros</b>               |                                              |                                      |                 |
| Créditos                                 | 6.376                                        | (4.919)                              | 1.457           |
| Otros                                    | (10.608)                                     | (2.765)                              | (13.373)        |
| Cobertura valor razonable                | -                                            | 43.142                               | 43.142          |
| <b>Total</b>                             | <b>(4.232)</b>                               | <b>35.458</b>                        | <b>31.226</b>   |
| <b>Pasivos financieros</b>               |                                              |                                      |                 |
| Deudas con entidades de crédito          | (107.348)                                    | 66.070                               | (41.278)        |
| Obligaciones y otros valores negociables | (2.811)                                      | 1.512                                | (1.299)         |
| Otros                                    | (1.467)                                      | 754                                  | (713)           |
| <b>Total</b>                             | <b>(111.626)</b>                             | <b>68.336</b>                        | <b>(43.290)</b> |

## 18. Ingresos y Gastos

### NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

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

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

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

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

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

En cuanto a los INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

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

### Permutas

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

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

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

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

### Indemnizaciones por despido

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

### Gastos de naturaleza medioambiental

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

## 18.1. Importe neto de la cifra de negocios

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

| Actividades                          | Miles de euros    |                   |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                      | 2020              | 2019              |
| Productos derivados de Hidrocarburos | 10.091.682        | 16.544.860        |
| Productos derivados de Petroquímica  | 605.838           | 855.628           |
| Crudo                                | -                 | 181.683           |
| Gas y Electricidad                   | 364.517           | 437.739           |
| Prestación de Servicios              | 162.907           | 287.423           |
| <b>Total</b>                         | <b>11.224.944</b> | <b>18.307.333</b> |

| Mercados geográficos             | Miles de euros    |                   |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                  | 2020              | 2019              |
| España                           | 9.264.119         | 15.280.418        |
| Resto países de la Unión Europea | 648.427           | 1.028.367         |
| Oriente Medio                    | 270.121           | 64.078            |
| África                           | 585.761           | 1.335.832         |
| Otros                            | 456.516           | 598.638           |
| <b>Total</b>                     | <b>11.224.944</b> | <b>18.307.333</b> |

El valor de las ventas por intercambios formalizadas con otros operadores, no incluido en el IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS durante los ejercicios de 2020 y 2019 ascienden a 703.296 y 1.328.698 miles de euros, respectivamente, al pasar a considerarse permuta de bienes de similar naturaleza y valor.

A 31 de diciembre de 2020 no existen compromisos de recompra de existencias.

## 18.2. Aprovisionamientos

El saldo de las cuentas CONSUMO DE MERCADERÍAS Y CONSUMO DE MATERIAS PRIMAS Y OTRAS MATERIAS CONSUMIBLES de los ejercicios 2020 y 2019, presenta la siguiente composición:

| Aprovisionamientos                                             | Miles de euros   |                   |
|----------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
|                                                                | 2020             | 2019              |
| <b>Consumo de mercaderías</b>                                  |                  |                   |
| Compras                                                        | 747.459          | 786.904           |
| Variación de existencias                                       | 29.053           | 21.764            |
| <b>Total</b>                                                   | <b>776.512</b>   | <b>808.668</b>    |
| <b>Consumo de materias primas y otras materias consumibles</b> |                  |                   |
| Compras                                                        | 7.149.622        | 12.888.217        |
| Variación de existencias                                       | 250.273          | (51.966)          |
| <b>Total</b>                                                   | <b>7.399.895</b> | <b>12.836.251</b> |
| <b>Otros gastos externos</b>                                   |                  |                   |
| Otros gastos externos                                          | 12.281           | 13.478            |
| <b>Deterioro materias primas</b>                               |                  |                   |
| Deterioro materias primas                                      | 23.324           | (35)              |
| <b>Total</b>                                                   | <b>8.212.012</b> | <b>13.658.362</b> |

### 18.3. Detalle de compras según procedencia

El detalle de las compras y otros gastos externos, efectuados por CEPSA, durante los ejercicios de 2020 y 2019, atendiendo a su procedencia es el siguiente:

#### Detalle compras según procedencia

|                    | Miles de euros |            |
|--------------------|----------------|------------|
|                    | 2020           | 2019       |
| Nacionales         | 1.238.188      | 2.059.125  |
| Intra-comunitarias | 315.535        | 1.214.518  |
| Importaciones      | 6.355.639      | 10.414.956 |

### 18.4. Cargas sociales

El saldo de la cuenta CARGAS SOCIALES de los ejercicios de 2020 y 2019 presenta la siguiente composición:

|                                                        | Miles de euros |               |
|--------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Cargas Sociales                                        | 2020           | 2019          |
| Seguridad social a cargo de la empresa                 | 44.134         | 45.298        |
| Aportaciones a seguros y planes de pensiones (Nota 14) | 10.229         | 10.364        |
| Otros cargos sociales                                  | 10.814         | 15.571        |
| <b>Total</b>                                           | <b>65.177</b>  | <b>71.233</b> |

### 18.5. Otros resultados

La composición de OTROS RESULTADOS de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios de 2020 y 2019 es la siguiente:

|                                         | Miles de euros |            |              |              |
|-----------------------------------------|----------------|------------|--------------|--------------|
|                                         | 2020           |            | 2019         |              |
| Otros resultados                        | Gastos         | Ingresos   | Gastos       | Ingresos     |
| Gastos e indemnizaciones por siniestros | 570            | 2          | 1.034        | 4            |
| Contingencias medioambientales          | 393            | -          | 121          | -            |
| Sanciones y multas                      | 113            | -          | 152          | 6            |
| Por litigios y contenciosos             | 71             | 17         | 375          | 20           |
| Otras indemnizaciones                   | -              | 194        | -            | 170          |
| Otros gastos e ingresos excepcionales   | 3.604          | -          | 3.829        | 1.622        |
| <b>Total</b>                            | <b>4.751</b>   | <b>213</b> | <b>5.511</b> | <b>1.822</b> |

### 18.6. Deterioro y pérdidas

Este epígrafe incluye la dotación neta del deterioro de instrumentos de patrimonio por importe de 247.354 miles de euros en el ejercicio 2020 y el deterioro de créditos a corto plazo por importe de 15.036 miles de euros, en el ejercicio 2019 hubo una dotación neta de 133.085 miles de euros (véase **Nota 10.3**).

El ejercicio 2020 también incluye la dotación por deterioro de inmovilizado, en la UGE-Refino-Comercial, por importe de 221.861 miles de euros (ver **Nota 8.vi**).

## 19. Operaciones y saldos con partes vinculadas

#### NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

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

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

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

Respecto a los préstamos con empresas del grupo, el tipo medio de interés anual aplicado por CEPSA a los créditos concedidos a empresas filiales en los ejercicios de 2020 y 2019, ha sido similar al coste medio de su financiación ajena para el mismo tipo de operaciones (véase **Nota 15**).

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

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

### Saldos de resultados con empresas del grupo

|                                                 | Miles de euros    |                          |                            |                         |
|-------------------------------------------------|-------------------|--------------------------|----------------------------|-------------------------|
|                                                 | Entidad dominante | Otras empresas del grupo | Empresas asociadas y otras | Otras partes vinculadas |
| <b>2020</b>                                     |                   |                          |                            |                         |
| Compras                                         | -                 | (6.836.658)              | (12.571)                   | (269.114)               |
| Ventas                                          | -                 | 5.979.408                | 15.020                     | 1.921                   |
| Servicios Prestados                             | -                 | 120.082                  | 866                        | 1.144                   |
| Servicios Recibidos                             | -                 | (267.282)                | (3.846)                    | (1.109)                 |
| Intereses abonados y cargados                   | -                 | (26.346)                 | -                          | -                       |
| Intereses devengados pero no pagados o cobrados | -                 | 4.388                    | -                          | 2.357                   |
| Dividendos (Nota 10.3)                          | -                 | 394.013                  | 276                        | -                       |
| Otros resultados financieros                    | -                 | 4.822                    | -                          | -                       |
| <b>Total</b>                                    | <b>-</b>          | <b>(627.573)</b>         | <b>(255)</b>               | <b>(264.801)</b>        |

|                                                 | Miles de euros    |                          |                            |                         |
|-------------------------------------------------|-------------------|--------------------------|----------------------------|-------------------------|
|                                                 | Entidad dominante | Otras empresas del grupo | Empresas asociadas y otras | Otras partes vinculadas |
| <b>2019</b>                                     |                   |                          |                            |                         |
| Compras                                         | -                 | (12.531.904)             | (47.307)                   | (11.952)                |
| Ventas                                          | -                 | 8.885.565                | 40.699                     | -                       |
| Servicios prestados                             | -                 | 137.975                  | 2.442                      | 1.305                   |
| Servicios recibidos                             | (75)              | (390.342)                | (3.223)                    | (911)                   |
| Intereses abonados y cargados                   | -                 | (16.947)                 | -                          | -                       |
| Intereses devengados pero no pagados o cobrados | -                 | 2.852                    | 4.453                      | 1.500                   |
| Dividendos (Nota 10.3)                          | -                 | 1.525.961                | 44.635                     | -                       |
| Otros resultados financieros                    | -                 | 3.497                    | 3                          | -                       |
| <b>Total</b>                                    | <b>(75)</b>       | <b>(2.383.343)</b>       | <b>41.702</b>              | <b>(10.058)</b>         |

Por otro lado, el epígrafe OTROS RESULTADOS FINANCIEROS incluye fundamentalmente diferencias de cambio y resultado de cartera de negociación por operaciones con empresas del grupo y asociadas, por importe de 1.030 y 3.792 miles de euros respectivamente.

## 19.2. Saldos con vinculadas

Al cierre de los ejercicios de 2020 y 2019, CEPSA mantenía con partes vinculadas los saldos siguientes:

### Saldos con empresas del grupo

|                                        | Miles de euros   |                    |                         |                  |
|----------------------------------------|------------------|--------------------|-------------------------|------------------|
|                                        | Otras empresas   | Empresas asociadas | Otras partes vinculadas | Total            |
| <b>2020</b>                            |                  |                    |                         |                  |
| Inversiones a largo plazo              | 3.833.596        | 23.655             | -                       | 3.857.251        |
| Instrumentos de patrimonio (Nota 10.3) | 3.791.691        | 23.655             | -                       | 3.815.346        |
| Créditos a empresas                    | 41.905           | -                  | -                       | 41.905           |
| Deudores comerciales                   | 613.276          | 1.999              | 709                     | 615.984          |
| Inversiones a corto plazo              | 777.225          | 259                | -                       | 777.484          |
| Créditos a empresas                    | 758.688          | -                  | -                       | 758.688          |
| Derivados                              | 18.388           | -                  | -                       | 18.388           |
| Otros activos financieros              | 149              | 259                | -                       | 408              |
| Deudas a largo plazo                   | (1.558.380)      | -                  | -                       | (1.558.380)      |
| Deudas a corto plazo                   | (1.109.244)      | -                  | -                       | (1.109.244)      |
| Acreedores comerciales                 | (491.698)        | (739)              | (3.640)                 | (496.077)        |
| <b>Total</b>                           | <b>2.064.775</b> | <b>25.174</b>      | <b>(2.931)</b>          | <b>2.087.018</b> |

|                                        | Miles de euros     |                    |                         |                    |
|----------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|
|                                        | Otras empresas     | Empresas asociadas | Otras partes vinculadas | Total              |
| <b>2019</b>                            |                    |                    |                         |                    |
| Inversiones a largo plazo              | 4.261.841          | 23.655             | -                       | 4.285.496          |
| Instrumentos de patrimonio (Nota 10.3) | 4.166.049          | 23.655             | -                       | 4.189.704          |
| Créditos a empresas                    | 95.792             | -                  | -                       | 95.792             |
| Deudores comerciales                   | 736.701            | 50.981             | 703                     | 788.385            |
| Inversiones a corto plazo              | 251.428            | -                  | -                       | 251.428            |
| Créditos a empresas                    | 249.025            | -                  | -                       | 249.025            |
| Derivados                              | 2.165              | -                  | -                       | 2.165              |
| Otros activos financieros              | 238                | -                  | -                       | 238                |
| Deudas a largo plazo                   | (564.662)          | -                  | -                       | (564.662)          |
| Deudas a corto plazo                   | (719.243)          | -                  | -                       | (719.243)          |
| <b>Acreeedores comerciales</b>         | <b>(1.120.162)</b> | <b>(50.243)</b>    | <b>(8.234)</b>          | <b>(1.178.639)</b> |
| <b>Total</b>                           | <b>2.845.903</b>   | <b>24.393</b>      | <b>(7.531)</b>          | <b>2.862.765</b>   |

Durante los ejercicios 2020 y 2019 se han distribuido dividendos a los accionistas por importe de 196.000 y 1.081.591 miles de euros, respectivamente (véase **Nota 13.3**).

En los ejercicios de 2020 y 2019, el epígrafe deudas a largo plazo se recoge fundamentalmente el saldo de la cuenta de crédito con "Cepsa Finance, S.A.U.", entidad del grupo dedicada a obtener financiación de los mercados internacionales, especialmente mediante la emisión de bonos.

En reunión del Consejo del día 13 de octubre de 2019 se acordó otorgar al entonces Accionista Único un dividiendo en especie mediante la transmisión de la participación accionarial de la sociedad "Medgaz, S.A." (véase **Nota 10.3**).

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

Las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de CEPSE, clasificadas por conceptos, durante los ejercicios de 2020 y 2019, han sido las siguientes:

#### Retribución y otras prestaciones CONSEJEROS

|                                                                     | Miles de euros |              |
|---------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|
|                                                                     | 2020           | 2019         |
| Retribución fija                                                    | 800            | 890          |
| Retribución variable                                                | 255            | 7.124        |
| Atenciones estatutarias                                             | 1.484          | 761          |
| Otros conceptos                                                     | 10             | 112          |
| Fondos y planes de pensiones: Aportaciones y obligaciones (Nota 14) | 200            | 467          |
| <b>Total</b>                                                        | <b>2.749</b>   | <b>9.354</b> |

Al 31 de diciembre de 2020, el Consejo de Administración estaba integrado por 10 consejeros, (9 hombres y 1 mujer), además del Secretario y Vicesecretario no consejeros.

Dentro de la RETRIBUCIÓN VARIABLE 2019 se incluyó la liquidación anticipada de cantidades devengadas en incentivos a corto y largo plazo, así como, incentivos extraordinarios derivados de la operación de venta de acciones de CEPSE. El seguro de responsabilidad de administradores y directivos que se contrata para el Grupo CEPSE se renovó el 13 de diciembre de 2020 por 12 meses, con una prima neta anual total de 165 miles de euros para todo el Grupo. Este importe lo paga CEPSE como tomador del seguro y no se puede desglosar por persona física ya que, aparte de cubrir a Administradores y Directivos del Grupo, cubre también a todos aquellos empleados que tomen decisiones por cuenta de la empresa.

Los consejeros que no realizan funciones ejecutivas sólo perciben retribución por concepto de ATENCIONES ESTATUTARIAS por un importe de 1.365 miles de euros en 2020.

Las remuneraciones a los miembros de la Alta Dirección clasificadas por conceptos (corresponde a los miembros del Comité de Dirección, independientemente del tipo de relación laboral que ostenten), durante los ejercicios de 2020 y 2019, han sido las siguientes:

#### Retribución y otras prestaciones ALTA DIRECCION

|                                                                     | Miles de euros |               |
|---------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
|                                                                     | 2020           | 2019          |
| Retribución fija                                                    | 2.898          | 2.953         |
| Retribución variable                                                | 5.678          | 6.661         |
| Indemnizaciones                                                     | 1.577          | -             |
| Otros conceptos                                                     | 1.893          | 132           |
| Fondos y planes de pensiones: Aportaciones y obligaciones (Nota 14) | 595            | 648           |
| <b>Total</b>                                                        | <b>12.641</b>  | <b>10.394</b> |

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

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

La Alta Dirección, a 31 de diciembre de 2020 está formada por 8 hombres y 1 mujer, en 2019, estaba formada por 8 personas, todos ellos hombres.

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

#### **19.4. Información en relación con situaciones de conflicto de intereses (Administradores)**

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

En las reuniones del Consejo de Administración celebradas el 23 de enero y 23 de abril de 2020, respectivamente, y en donde se sometieron a votación determinadas propuestas de acuerdos relativas a litigios fiscales, los tres consejeros dominicales en representación del accionista Matador Bidco S.à.r.l. (entidad controlada en última instancia por The Carlyle Group Inc.), D. Martialis Quirinus Henricus van Poecke, D. James Robert Maguire y D. Joost Bart Maria Dröge, declararon estar incurso en una potencial situación de conflicto de interés en relación con los acuerdos vigentes entre los dos accionistas de la Compañía. Por consiguiente, abstuvieron de las deliberaciones y votación sobre dichos asuntos fiscales, lo que quedó debidamente recogido en las correspondientes actas.

Con ocasión de su renuncia a su cargo de administrador, según lo recogido en su carta de fecha 4 de febrero de 2021, D. Bakheet Saeed Bakheet Salem Alkatheeri puso de manifiesto que ni él, ni ninguna persona vinculada, está incurso en situación de conflicto directo o indirecto con el interés de la Sociedad durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2020 y hasta la fecha de su carta, salvo las que había declarado ante el Consejo de Administración en relación con sus cargos como ejecutivo o consejero en otras empresas que operan en el mismo sector de petróleo y gas que CEPSA. Estos cargos incluyen sus puestos como Consejero Delegado de Mubadala Petroleum, Presidente del Comité de Revisión de Proyectos de Dolphin Energy Ltd. y Consejero de Oil Search Ltd.

Los consejeros que formulan las presentes Cuentas anuales, pusieron de manifiesto potenciales situaciones de conflicto de interés en relación con sus cargos como ejecutivos o consejeros en otras empresas que operan en el mismo sector energético que CEPSA, habiendo confirmado los consejeros que forman parte del Consejo de Administración de CEPSA a la fecha de la formulación de las Cuentas Anuales, mediante cartas dirigidas al Secretario del Consejo con fecha 18 de febrero de 2021, las siguientes potenciales situaciones de conflicto de interés:

D. Ahmed Yahia

Actualmente ostenta el cargo de Director General de Inversiones Directas en Mubadala Investment Company PJSC, una empresa con intereses en el sector energético.

D. Martialis Quirinus Henricus van Poecke

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

D. Philippe François Marie Joseph Boisseau

Actualmente, es consejero de las siguientes empresas que operan en el sector energético: (i) Assala Energy UK Ltd.; (ii) Enermech; y (iii) I-Pulse Inc.

D. Musabbah Helal Musabbah Ali Alkaabi

Actualmente ostenta el cargo de Director General de Inversiones EAU en Mubadala Investment Company PJSC, una empresa con intereses en el sector energético, y respecto a otros cargos en empresas del sector energético, es (i) Presidente del Consejo de Administración de Mubadala Petroleum; y Consejero de: (ii) NOVA Chemicals; (iii) Dolphin Energy Ltd; y (iv) Borealis AG.

D. James Robert Maguire

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

D. Joost Bart Maria Dröge

Actualmente ostenta el cargo de Director General de Carlyle International Energy Partners (CIEP), un fondo de inversión asociado con The Carlyle Group y con intereses en el sector energético, y respecto a otros cargos en empresas con actividades en el sector energético, es Consejero de: (i) CIEP Epoch NewCo 1 Ltd.; (ii) Varo Energy B.V.; (iii) Hedging Committee (Assala); (iv) Flamingo SwissCo AG; y (v) Lexo Energy Mauritius Ltd.

D<sup>a</sup>. Alyazia Ali Saleh Ahmed Alkuwaiti

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

D. Marwan Naim Nijmeh

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

D. Saeed Mohamed Hamad Fares Almazrouei

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

D. Ángel Corcóstegui Guraya

Mediante carta de fecha 18 de febrero de 2021 dirigida al Secretario del Consejo, ha confirmado que durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2020 y hasta la fecha de su carta, ni él, ni ninguna persona vinculada, estaba incurso en ninguna situación de conflicto directo o indirecto con el interés de la Sociedad.

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.

## 19.5. Estructura del grupo

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

- **Exploración y Producción** incluye las actividades de exploración, desarrollo y producción de reservas de crudo y gas natural.
- **Refino** recoge las actividades de aprovisionamiento y refino de crudo en productos petrolíferos y su exportación, venta de excedentes de fabricación, actividades de trading (más del 85% del volumen de operaciones es para la actividad de refino), generación de energía eléctrica (70% del consumo de refino de electricidad es equivalente a la energía producida por las actividades de Gas y Electricidad) y vapor, actividades que están muy involucradas en los procesos de producción, y comercialización a clientes industriales.
- **Comercial y Distribución** comprende la actividad de distribución y comercialización de productos de hidrocarburos.
- **Petroquímica** contiene la producción, distribución y comercialización de estos productos petroquímicos y oleoquímicos.

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

## 20. Información sobre medio ambiente

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

### Medio ambiente - Inmovilizado

Miles de euros

|                             | Valor contable<br>bruto | Amortización<br>acumulada | Valor contable<br>neto |
|-----------------------------|-------------------------|---------------------------|------------------------|
| <b>2020</b>                 |                         |                           |                        |
| Aguas                       | 106.415                 | (83.331)                  | 23.084                 |
| Atmósfera                   | 309.382                 | (240.625)                 | 68.757                 |
| Residuos                    | 33.260                  | (3.217)                   | 30.043                 |
| Suelos y aguas subterráneas | 6.828                   | (2.554)                   | 4.274                  |
| Otros/Ruidos                | 9.074                   | (5.819)                   | 3.255                  |
| <b>Total</b>                | <b>464.959</b>          | <b>(335.546)</b>          | <b>129.413</b>         |

Miles de euros

|                             | Valor contable<br>bruto | Amortización<br>acumulada | Valor contable<br>neto |
|-----------------------------|-------------------------|---------------------------|------------------------|
| <b>2019</b>                 |                         |                           |                        |
| Aguas                       | 98.666                  | (79.400)                  | 19.266                 |
| Atmósfera                   | 310.000                 | (226.462)                 | 83.538                 |
| Residuos                    | 3.711                   | (993)                     | 2.718                  |
| Suelos y aguas subterráneas | 6.846                   | (2.227)                   | 4.619                  |
| Otros/Ruidos                | 7.780                   | (4.960)                   | 2.820                  |
| <b>Total</b>                | <b>427.004</b>          | <b>(314.043)</b>          | <b>112.961</b>         |

Asimismo, los gastos incurridos (incluidos recursos internos), e inversiones según su destino, durante los ejercicios de 2020 y 2019 cuyo fin ha sido la protección y mejora del medioambiente, han sido los siguientes:

### Medio ambiente - Gastos

Miles de euros

|                             | Gastos        |               | Inversiones  |              |
|-----------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
|                             | 2020          | 2019          | 2020         | 2019         |
| Aguas                       | 9.547         | 11.398        | 457          | 171          |
| Atmósfera                   | 19.623        | 24.217        | 2.419        | 4.117        |
| Residuos                    | 2.737         | 3.303         | 3            | 464          |
| Suelos y aguas subterráneas | 4.698         | 4.020         | 58           | 855          |
| Otros/Ruidos                | 2.094         | 2.728         | 25           | 839          |
| <b>Total</b>                | <b>38.699</b> | <b>45.666</b> | <b>2.962</b> | <b>6.446</b> |

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

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

Los activos de carácter medioambiental, más significativos, que CEPSA tiene registrados en el epígrafe INSTALACIONES TÉCNICAS son: plantas de recuperación de azufre, plantas de tratamiento aminas y aguas ácidas, plantas de tratamientos de efluentes líquidos (fisicoquímicos y biológicos) y mejoras técnicas realizadas en equipos de las plantas de producción, para conseguir una mayor eficiencia energética y reducir las emisiones de CO<sub>2</sub> y NO<sub>x</sub>.

La Dirección de la Compañía no espera que existan contingencias por su actuación en esta materia. No obstante, tiene contratadas pólizas de seguro que cubren los riesgos que se pudiesen derivar de sus actividades; excepto la contaminación de suelos, única contingencia no cubierta en las pólizas de seguro, por la que CEPSA tiene constituida una provisión de 16.595 y 16.273 miles de euros a 31 de diciembre de 2020 y 2019 respectivamente (véase **Nota 14.B**).

## 21. Otra información

### 21.1. Personal

La plantilla media de personal durante los ejercicios de 2020 y 2019, distribuida por categorías, presenta el detalle que se indica a continuación:

#### Plantilla media

| Categorías                            | 2020         | 2019         |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Consejeros                            | 1            | 1            |
| Alta Dirección                        | 9            | 8            |
| Directivos                            | 52           | 49           |
| Personal técnico y mandos intermedios | 1.734        | 1.639        |
| Especialistas/Ayudantes               | 1.012        | 1.047        |
| <b>Total</b>                          | <b>2.808</b> | <b>2.744</b> |

La plantilla a 31 de diciembre de 2020 distribuida por categorías y sexo presenta el detalle que se indica a continuación:

#### Distribución plantilla total por sexos

| Categorías                            | Hombres      | Mujeres    |
|---------------------------------------|--------------|------------|
| Consejeros                            | 1            | -          |
| Alta Dirección                        | 7            | 1          |
| Personal Directivo                    | 43           | 10         |
| Personal Técnico y mandos Intermedios | 1.231        | 456        |
| Especialistas/Ayudantes               | 853          | 121        |
| <b>Total</b>                          | <b>2.135</b> | <b>588</b> |

El número medio de personas empleadas con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento a 31 de diciembre de 2020 y 2019, distribuida por categorías, presenta el detalle que se indica a continuación:

#### Plantilla - Discapacidad

| Categorías                            | 2020      | 2019      |
|---------------------------------------|-----------|-----------|
| Personal técnico y mandos intermedios | 10        | 9         |
| Especialistas/Ayudantes               | 3         | 4         |
| <b>Total</b>                          | <b>13</b> | <b>13</b> |

### 21.2. Honorarios de auditoría

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

#### Otra Información - Honorarios de auditoría

|                                 | Miles de euros |            |
|---------------------------------|----------------|------------|
| 2020                            | 2020           | 2019       |
| Auditorías de cuentas           | 505            | 445        |
| Otros servicios de verificación | 139            | 209        |
| <b>Total</b>                    | <b>644</b>     | <b>654</b> |

## 21.3. Acuerdos fuera de balance

### Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 CEPSA, como sociedad matriz del Grupo, tenía concedidos avales ante diversas entidades, fundamentalmente en garantía de operaciones de financiación a empresas del grupo y por contratos de suministro. Se detalla a continuación la clasificación de estas garantías:

| Avaless                                                                | Miles de euros   |                  |
|------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                                        | 2020             | 2019             |
| Avaless bancarios ante Entidades Públicas por operaciones de CEPSA (1) | 299.534          | 218.925          |
| Garantías de CEPSA ante Entidades Financieras                          |                  |                  |
| Por operaciones financieras de Filiales del Grupo (2)                  | 1.853.919        | 1.141.710        |
| Otras garantías (3)                                                    | 289.627          | 254.627          |
| <b>Total</b>                                                           | <b>2.443.080</b> | <b>1.615.262</b> |

Respecto al ejercicio 2020:

1. Incluye garantías bancarias por importe de 4.732 miles de euros en concepto de préstamos subvencionados presentados ante Entidades Públicas que ya figuran en el pasivo del balance de CEPSA.
2. De estas operaciones 1.774.416 miles de euros ya figuran en el pasivo del balance de las filiales del Grupo.
3. En la partida de OTRAS GARANTÍAS se incluyen las garantías en moneda extranjera, a otras entidades, Stand-By por valor de 40.716 miles de euros y Letter Credit por importe de 161.954 miles de euros.

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

Como continuación del proceso de desvinculación de la participación en "Medgaz, S.A." se ha procedido a cancelar el aval concedido ante el BEI como respaldo de la financiación de esa compañía, que ascendía a 232 millones de euros al cierre de 2019. A 31 de diciembre de 2020, el importe garantizado asciende a 5,3 millones de euros que será cancelado en 2029.

Los compromisos firmes a largo plazo de CEPSA al cierre de los ejercicios de 2020 y 2019 son los siguientes:

#### Compromisos de compra - Medgaz

| 2020              | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   | 2025   | Resto   | Total   |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| Transporte de gas | 47.309 | 48.256 | 49.221 | 50.205 | 51.209 | 286.045 | 532.245 |

| 2019              | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   | Resto   | Total   |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| Transporte de gas | 54.882 | 47.309 | 48.256 | 49.221 | 50.205 | 337.254 | 587.127 |

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

## 22. Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Para cumplir con los compromisos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, asumidos por la Unión Europea en mayo de 2002, se emitieron diversas normativas comunitarias y nacionales que culminaron en la aprobación del Régimen Europeo de Comercio de Derechos de Emisión. Actualmente se está en la Fase III que comprende los años 2013 a 2020 (del segundo período del Protocolo de Kioto), según se recoge en la Decisión 2011/278/UE de la Comisión, así como en la Directiva 2003/87/EC y Ley 1/2005. El cálculo de la asignación de cada instalación para el período 2013-2020 se ha realizado siguiendo un conjunto detallado de reglas armonizadas a nivel comunitario que permite determinar de forma directa y sin margen discrecional la asignación. En concreto, se ha aplicado la metodología de asignación establecida en la Decisión 2011/278/UE de la Comisión.

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

| Derechos asignados - CO2 | Miles de toneladas |       |       |       |
|--------------------------|--------------------|-------|-------|-------|
|                          | 2017               | 2018  | 2019  | 2020  |
| Derechos asignados       | 2.789              | 2.735 | 2.680 | 2.625 |

La asignación de derechos gratuitos de cada ejercicio es valorada al precio de mercado existente en el momento de la concesión, 8,04 €/TM en 2016, 6,11 €/TM en 2017, 7,78 €/TM en 2018, 24,64 €/TM en 2019 y 24,24 €/TM en 2020.

Al cierre del ejercicio 2020 la cotización de mercado de los derechos de emisión fue de 32,54 €/Tm para los derechos tipo EUA'S y 0,33 €/Tm para los derechos tipo CER'S. En la actualidad CEPSA no tiene existencias significativas de derechos de tipo CER'S reconocidos, pues se decidió cubrir el porcentaje máximo permitido por la Unión Europea de uso de este tipo de derechos durante los primeros años de cumplimiento.

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2019 y 2020, tanto en toneladas como en miles de euros, han sido los siguientes:

#### Derechos asignados - Movimientos

Miles de euros

|                                    | Derechos CO2<br>(miles de toneladas) | Existencias<br>(Véase Nota 12) | Subvenciones<br>(Véase Nota 13) | Provisiones a corto plazo<br>(Véase Nota 14) |
|------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>Saldo a 31.12.2019</b>          | <b>3.324</b>                         | <b>77.340</b>                  | <b>1.524</b>                    | <b>75.407</b>                                |
| Asignación gratuita                | 2.625                                | 63.633                         | 63.633                          | -                                            |
| Entradas/dotaciones                | 376                                  | 8.774                          | -                               | 28.139                                       |
| Bajas/aplicaciones                 | (3.093)                              | (56.975)                       | (25.013)                        | (54.013)                                     |
| Ventas/enajenaciones               | (130)                                | (3.916)                        | (1.025)                         | -                                            |
| Pérdida por deterioro irreversible | -                                    | (33.915)                       | (33.920)                        | -                                            |
| <b>Saldo a 31.12.2020</b>          | <b>3.102</b>                         | <b>54.941</b>                  | <b>5.199</b>                    | <b>49.533</b>                                |

Miles de euros

|                                    | Derechos CO2<br>(miles de toneladas) | Existencias<br>(Véase Nota 12) | Subvenciones<br>(Véase Nota 13) | Provisiones a corto plazo<br>(Véase Nota 14) |
|------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>Saldo a 31.12.2018</b>          | <b>4.029</b>                         | <b>30.894</b>                  | <b>1.709</b>                    | <b>29.726</b>                                |
| Asignación gratuita                | 2.680                                | 66.040                         | 66.040                          | -                                            |
| Entradas/dotaciones                | 425                                  | 10.387                         | -                               | 75.245                                       |
| Bajas/aplicaciones                 | (3.253)                              | (29.543)                       | (65.626)                        | (29.564)                                     |
| Ventas/enajenaciones               | -                                    | -                              | (170)                           | -                                            |
| Pérdida por deterioro irreversible | -                                    | (429)                          | (429)                           | -                                            |
| Derechos de tipo CER'S             | (557)                                | (9)                            | -                               | -                                            |
| <b>Saldo a 31.12.2019</b>          | <b>3.324</b>                         | <b>77.340</b>                  | <b>1.524</b>                    | <b>75.407</b>                                |

El valor de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> asignados de forma gratuita dentro del Régimen de Comercio de Derechos de Emisión, registrado en el ejercicio 2020 asciende a 63.633 miles de euros equivalentes a 2.625 miles de toneladas. Adicionalmente se han comprado derechos a "Cepsa Gas y Electricidad, S.A.U."

Las altas reflejadas en el cuadro de movimientos del 2020 recogen las entregas de cumplimiento, así como las compras derechos a "Cepsa Gas y Electricidad, S.A.U."

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

El valor de las emisiones efectuadas se registra dentro del capítulo OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, constituyéndose como contrapartida la oportuna provisión en el epígrafe PROVISIÓN A CORTO PLAZO a fin de atender la entrega a la Administración de los derechos de emisión correspondientes a cada uno de los ejercicios. En los ejercicios de 2020 y 2019, las emisiones estimadas alcanzaron 2.795 miles de toneladas con un valor de 49.533 miles de euros y 3.111 miles de toneladas con un valor de 75.407 miles de euros, respectivamente.

La aplicación de la subvención, por los derechos asignados gratuitamente, registrada dentro del capítulo de SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS (véase **Nota 13.5**), produce la imputación en SUBVENCIONES DE INMOVILIZADO NO FINANCIERO Y OTRAS de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, de acuerdo al ritmo de las emisiones realizadas.

En el ejercicio 2020 la diferencia entre asignaciones y emisiones ha sido positiva y presenta un superávit de 72 miles de toneladas que ha sido vendido al resto de sociedades del grupo. La Sociedad no espera que de la certificación final surjan pasivos relevantes respecto a los considerados.

Durante el ejercicio 2021 se producirá la entrega a la Unión Europea de los derechos correspondientes a las emisiones efectuadas en el 2020 y se procederá a dar de baja contablemente, de EXISTENCIAS y de la PROVISIÓN A CORTO PLAZO, el importe correspondiente a dichos derechos.

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

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

---

### 23.1. Principales riesgos asociados a la actividad de CEPSA

Durante el ejercicio 2020, la COVID-19 ha afectado profundamente a la economía nacional y mundial, con cambios significativos en la demanda de productos energéticos y derivados, lo cual a su vez ha incidido en los precios de mercado y futuros del crudo y sus derivados, a los costes de la deuda, a las disponibilidades de financiación y a otros parámetros básicos.

CEPSA ha reaccionado prontamente a estas incertidumbres y sus consecuencias en la operativa de los negocios, implantando planes de contingencia para la optimización de los niveles de carga y destilación de las refinerías, flexibilizando los aprovisionamientos de crudo, incluso aprovechando la volatilidad de los precios, la racionalización de costes fijos y las inversiones e incrementando sus líneas de liquidez y disponibilidad de fondos externos, entre otras importantes medidas.

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

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

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

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

### 23.2. Modelo de gestión de riesgos

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

#### i. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se define como la posibilidad de que un tercero que es contrapartida de CEPSA incumpla cualquiera de sus obligaciones contractuales, ya sea dicho tercero un proveedor, cliente, socio o entidad crediticia y tal incumplimiento se traduzca en una pérdida financiera. La Sociedad está expuesta 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.

El valor en libros de los activos financieros incluidos en el Balance de Situación a 31 de diciembre de 2020 y 2019 representa la exposición máxima al riesgo de crédito.

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

La Compañía 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.

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

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

El desglose de este análisis para los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

**2020**

Miles de euros

| Calidad Crediticia                                              | Calidad alta     | Calidad media | Calidad baja  | Total            |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|---------------|---------------|------------------|
| Clientes por ventas y prestación de servicios y Deudores varios | 364.568          | 5.609         | 22.813        | 392.990          |
| Clientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 19)              | 615.984          | -             | -             | 615.984          |
| Personal                                                        | 389              | -             | -             | 389              |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes                  | 1.079.748        | -             | -             | 1.079.748        |
| <b>Total</b>                                                    | <b>2.060.689</b> | <b>5.609</b>  | <b>22.813</b> | <b>2.089.111</b> |

**2019**

Miles de euros

| Calidad Crediticia                                              | Calidad alta     | Calidad media | Calidad baja  | Total            |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|---------------|---------------|------------------|
| Clientes por ventas y prestación de servicios y Deudores varios | 801.844          | 18.869        | 47.773        | 868.486          |
| Clientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 19)              | 787.976          | -             | -             | 787.976          |
| Personal                                                        | 454              | -             | -             | 454              |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes                  | 409.830          | -             | -             | 409.830          |
| <b>Total</b>                                                    | <b>2.000.104</b> | <b>18.869</b> | <b>47.773</b> | <b>2.066.746</b> |

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 2020 y 2019, es el siguiente:

#### Deuda - Vencimientos

Miles de euros

|                                | 2020           | 2019           |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Deuda no vencida               | 387.431        | 837.950        |
| Deuda vencida 0-30 días        | 2.407          | 26.243         |
| Deuda vencida 31-90 días       | 97             | 3.073          |
| Deuda vencida 91-180 días      | 11             | 760            |
| Deuda vencida mayor a 180 días | 3.433          | 914            |
| <b>Total</b>                   | <b>393.379</b> | <b>868.940</b> |

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

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

#### ii. Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

En las tablas adjuntas se analizan los vencimientos de los pasivos financieros existentes a 31 de diciembre de 2020:

#### Riesgo de liquidez

|                                              | Miles de euros   |               |               |                |                  |                |                |
|----------------------------------------------|------------------|---------------|---------------|----------------|------------------|----------------|----------------|
| 2020                                         | 0 - 3 meses      | 3 - 12 meses  | 2 años        | 3 años         | 4 años           | 5 años         | >5 años        |
| <b>Deudas</b>                                |                  |               |               |                |                  |                |                |
| Proveedores y Acreedores varios              | 652.088          | -             | -             | -              | -                | -              | -              |
| Proveedores, empresas del grupo y asociadas  | 496.077          | -             | -             | -              | -                | -              | -              |
| <b>Total deudas</b>                          | <b>1.148.165</b> | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>       | <b>-</b>         | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| <b>Deudas con entidades de crédito</b>       |                  |               |               |                |                  |                |                |
| En moneda Dólar Estadounidense               | 1.505            | 19.167        | 25.980        | 39.899         | 758.325          | 165.871        | 112.917        |
| En moneda Euro                               | 986              | -             | 23.643        | 491.580        | 363.142          | 112.351        | 287.796        |
| <b>Total deudas con entidades de crédito</b> | <b>2.491</b>     | <b>19.167</b> | <b>49.623</b> | <b>531.479</b> | <b>1.121.467</b> | <b>278.222</b> | <b>400.713</b> |
| <b>Pasivos por derivados financieros</b>     |                  |               |               |                |                  |                |                |
| <b>Pasivos por derivados financieros</b>     | <b>4.075</b>     | <b>-</b>      | <b>71</b>     | <b>1.271</b>   | <b>25.623</b>    | <b>536</b>     | <b>16.728</b>  |
| <b>Otros pasivos</b>                         |                  |               |               |                |                  |                |                |
| Otros pasivos financieros                    | 43.542           | 11.809        | 4.931         | 2.740          | 1.408            | 807            | 2.569          |
| Deudas con Administraciones Públicas         | 126.522          | -             | -             | -              | -                | -              | -              |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas    | 1.109.244        | -             | -             | -              | -                | -              | -              |
| Otros acreedores                             | 47.151           | -             | -             | -              | -                | -              | -              |
| <b>Total otros pasivos</b>                   | <b>1.326.459</b> | <b>11.809</b> | <b>4.931</b>  | <b>2.740</b>   | <b>1.408</b>     | <b>807</b>     | <b>2.569</b>   |
| <b>Total riesgo de liquidez</b>              | <b>2.481.190</b> | <b>30.976</b> | <b>54.625</b> | <b>535.490</b> | <b>1.148.498</b> | <b>279.565</b> | <b>420.010</b> |

#### iii. Riesgo de mercado

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

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

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

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

#### Riesgo de tipo de cambio

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

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la deuda con entidades de crédito en dólares, incluyendo deuda euro permutada a dólares a través de cross currency swaps, ascendía a un contravalor de 2.572.158 y 1.973.213 miles de euros (véase **Nota 15**). El 84,5% de la deuda en dólares y de los swaps de divisa está asignada a operaciones de cobertura contable, principalmente a coberturas de valor razonable (2.544 millones de USD) (véase **Nota 11**).

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

|                                                             | Millones de euros |             |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------|
| <b>Efecto de las fluctuaciones del euro frente al dólar</b> | <b>2020</b>       | <b>2019</b> |
| Impacto en resultados antes de impuestos                    |                   |             |
| +0,05 USD/EUR                                               | 33,47             | 35,96       |
| -0,05 USD/EUR                                               | (36,32)           | (39,31)     |

### Riesgo de precio de commodities

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

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

La exposición a todos estos precios se monitoriza de forma constante, y en determinadas ocasiones, la Sociedad contrata derivados financieros con el objetivo de reducir su exposición a la variabilidad de los precios. Estos derivados constituyen por tanto una cobertura económica de los resultados, si bien no siempre se contabilizan como de cobertura a efectos contables (véase **Nota 11**).

### Riesgo de tipo de interés

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

A efectos de gestionar y mitigar este riesgo, CEPSA, cuando así lo estima conveniente, obtiene financiación a tipo fijo o contrata coberturas de tipo de interés mediante derivados financieros (véase **Nota 11**).

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

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

| Efecto de las fluctuaciones en el tipo de interés | Millones de euros              |                                |
|---------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                                   | 2020                           | 2019                           |
|                                                   | Cuenta de pérdidas y ganancias | Cuenta de pérdidas y ganancias |
| + 50 bps                                          | 10,94                          | 6,86                           |
| - 50 bps                                          | (10,94)                        | (5,85)                         |

## 23.3. Gestión del capital

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

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

La evolución del endeudamiento se mide a través de la relación entre el endeudamiento neto de CEPSA y su Patrimonio Neto, de acuerdo con el siguiente detalle para los ejercicios 2020 y 2019:

### Endeudamiento neto

|                                           | Miles de euros   |                  |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                           | 2020             | 2019             |
| Deuda financiera no corriente (Nota 15)   | 3.939.884        | 2.463.765        |
| Deuda financiera corriente (Nota 15)      | 1.013.624        | 16.303           |
| Deuda financiera bruta                    | 4.953.508        | 2.480.068        |
| Activos líquidos                          | 1.816.812        | 409.830          |
| <i>Endeudamiento neto remunerado (EN)</i> | <i>3.136.696</i> | <i>2.070.238</i> |
| <b>Patrimonio neto (PN)</b>               | <b>3.630.348</b> | <b>4.663.962</b> |
| <b>EN / (PN + EN)</b>                     | <b>46%</b>       | <b>31%</b>       |

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

## 24. Hechos posteriores al cierre

---

Con fecha 4 de febrero de 2021, en la Junta General Extraordinaria de Accionistas, se aceptó la dimisión presentada por D. Bakheet Saeed Bakheet Salem Alkatheeri de su cargo de administrador de la Compañía, agradeciéndole expresamente los relevantes servicios prestados, y para cubrir la vacante, se nombró a D. Ahmed Yahia como consejero de la Sociedad, por el plazo estatutario de seis años.

Con fecha 4 de febrero de 2021, en la reunión celebrada por el Consejo de Administración de CEPSA, se aceptó la dimisión presentada por D. Musabbeh Helal Musabbeh Ali Alkaabi como Presidente del Consejo de Administración, dejando constancia en acta del agradecimiento por los relevantes servicios prestados durante su mandato; y se nombró al consejero D. Ahmed Yahia como nuevo Presidente del Consejo. El Sr. Alkaabi, no obstante, permanece en su cargo de consejero de la Sociedad.

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

## Cuadro I

Detalle de las sociedades con participación directa significativa de CEPSA, al 31 de diciembre de 2020.

| Miles de euros                                   |                                                                                                                                                              |                                                                   |               |                  |                      |                           |                                |
|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|---------------|------------------|----------------------|---------------------------|--------------------------------|
| Patrimonio                                       |                                                                                                                                                              |                                                                   |               |                  |                      |                           |                                |
| Denominación                                     | Domicilio social                                                                                                                                             | Actividad                                                         | Participación | Capital suscrito | Capital desembolsado | Reservas + Rdo+ P.Emisión | Coste neto de la participación |
| ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A. (ASESA)                 | Paseo de la Castellana, nº 141. 28046 Madrid. España                                                                                                         | Refino de crudo para obtención prods. Asfálticos                  | 50%           | 8.529            | 8.529                | 26.502                    | 17.869                         |
| ATLAS, S.A. COMBUSTIBLES Y LUBRIFICANTES         | C/ Playa Benítez, s/n. 51004 Ceuta. España                                                                                                                   | Comercialización de Hidrocarburos                                 | 100%(*)       | 3.930            | 3.930                | 1.050                     | 4.077                          |
| C.M.D. AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.                | Polígono Industrial Valle de Güimar Manzana XIV, parcelas 17 y 18. 38509 Güimar - Santa Cruz de Tenerife. España                                             | Suministro de Avituallamiento de Aeronaves                        | 60%           | 21.576           | 21.576               | 4.858                     | 12.946                         |
| CEPSA (RHOURDE EL ROUND) LIMITED                 | Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España                                                                                                          | Investigación y Exploración                                       | 100%          | 100.791          | 100.791              | 85.049                    | 145.673                        |
| CEPSA ALGERIE, S.L.                              | Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España                                                                                                          | Investigación y exploración                                       | 100%(*)       | 37               | 37                   | 214.498                   | 265.234                        |
|                                                  | ES. Comb. Aviac. Camino de San Lázaro, s/n Zona ind. Aeropuerto Tenerife Norte Los Rodeos. 38206 San Cristóbal de la Laguna - Santa Cruz de Tenerife. España |                                                                   |               |                  |                      |                           |                                |
| CEPSA AVIACIÓN, S.A.                             |                                                                                                                                                              | Transporte de Hidrocarburos                                       | 100% (*)      | 954              | 954                  | 19.543                    | 18.944                         |
|                                                  |                                                                                                                                                              | Comercialización de Hidrocarburos                                 | 100%          | 3.003            | 3.003                | 4.044                     | 8.003                          |
| CEPSA BIODEREGIA SAN ROQUE, S.L.U.               | Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España                                                                                                          | Servicios Corporativos                                            | 100% (*)      | 60               | 60                   | 589                       | 2.810                          |
| CEPSA BUSINESS SERVICES, S.A.                    | 5250 Boulevard Becancour. G9H 3X3 Becancour. QUEBEC. Canadá                                                                                                  | Fabricación y Comercialización de Petroquímicos                   | 0%            | 1.152            | 1.152                | 36.285                    | -                              |
| CEPSA CHIMIE BÉCANCOUR, INC.                     | Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España                                                                                                          | Investigación y Exploración                                       | 100% (**)     | 24.109           | 24.109               | (49.194)                  | 87.407                         |
| CEPSA COLOMBIA, S.A.                             |                                                                                                                                                              | Explotación de Estaciones de Servicio                             | 100%          | 82.043           | 82.043               | 733.879                   | 687.546                        |
| CEPSA COMERCIAL PETRÓLEO, S.A.U.                 | Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España                                                                                                          |                                                                   |               |                  |                      |                           |                                |
|                                                  | Av.Paseo de la reforma, 295 Piso 8 Oficina A. 06500 Cuauhtemoc - Ciudad de Mexico. Mexico                                                                    | Investigación y Exploración                                       | 100%(*)       | 6.147            | 6.147                | (4.679)                   | 1.445                          |
| CEPSA E.P. MEXICO S. DE R.L. DE C.V.             | Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España                                                                                                          | Investigación y Exploración                                       | 100%          | 3                | 3                    | 1.329.939                 | 1.349.444                      |
| CEPSA EP ABU DHABI, S.L.U.                       | Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España                                                                                                          | Investigación y Exploración                                       | 100%          | 100              | 100                  | (1.071)                   | -                              |
| CEPSA EP ESPAÑA, S.L.U.                          |                                                                                                                                                              | Otras actividades de consultoría de gestión empresarial           | 100%          | 100              | 100                  | 161                       | 100                            |
| CEPSA FINANCE, S.A.U.                            | Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España                                                                                                          | Distribución de Gas                                               | 70%           | 3.060            | 3.060                | (24.344)                  | -                              |
| CEPSA GAS COMERCIALIZADORA, S.A.                 |                                                                                                                                                              | Comercialización de energía eléctrica                             | 100%          | 12.330           | 12.330               | 74.761                    | 130.621                        |
| CEPSA GAS Y ELECTRICIDAD, S.A.U.                 | Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España                                                                                                          |                                                                   |               |                  |                      |                           |                                |
|                                                  | Beurs - World Trade Centre - Office 668 Beursplein 37. 3011 AA Rotterdam. The Netherlands                                                                    | Comercialización de Hidrocarburos                                 | 100%          | 3.515            | 3.515                | 80.202                    | 106.824                        |
| CEPSA INTERNATIONAL B.V.                         | Rua do Carmo, nº 43 9º andar. - Rio de Janeiro. Brasil                                                                                                       | Investigación y Exploración                                       | 100%(*)       | 57.103           | 57.103               | (33.578)                  | 10.680                         |
| CEPSA OLEO E GAS DO BRASIL, LTDA.                | Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España                                                                                                          | Investigación y Exploración                                       | 100%          | 60               | 60                   | 77.024                    | 86.831                         |
| CEPSA PERU, S.A.U.                               | Refinería "La Rábida" Polígono Nuevo Puerto. 21810 Palos de la Frontera. HUELVA. España                                                                      | Suministro Prod. Petrolíferos a buques                            | 100%          | 60               | 60                   | 569                       | 60                             |
| CEPSA PETRONUBA, S.A.U.                          | Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º B. 1070-067 Lisboa. Portugal                                                                                        | Comercialización de Hidrocarburos                                 | 100%(***)     | 30.000           | 30.000               | 37.158                    | 65.957                         |
| CEPSA PORTUGUESA DE PETROLEOS, S.A.              |                                                                                                                                                              | Fabricación y comercialización de petroquímicos                   | 100%(*)       | 60               | 60                   | 699.603                   | 553.129                        |
| CEPSA QUÍMICA, S.A.                              | Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España                                                                                                          |                                                                   |               |                  |                      |                           |                                |
|                                                  | Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España                                                                                                          | Investigación y Exploración                                       | 100%          | 23.706           | 23.706               | 10.377                    | 34.661                         |
| CEPSA SURINAME, S.L.U.                           | Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España                                                                                                          | Comercialización de Hidrocarburos                                 | 100%          | 60               | 60                   | (3.729)                   | 60                             |
| CEPSA TRADING, S.A.U.                            | Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España                                                                                                          | Servicios Financieros                                             | 100%          | 60               | 60                   | 1.540                     | 60                             |
| CEPSA TREASURY, S.A.U.                           | Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España                                                                                                          | Servicios Corporativos                                            | 100%(*)       | 61               | 61                   | 1.370                     | 61                             |
| CEPSA, S.A.                                      | Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España                                                                                                          |                                                                   |               |                  |                      |                           |                                |
| COASTAL ENERGY COMPANY, S.L.U.                   | Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España                                                                                                          | Investigación y Exploración                                       | 100%          | 37               | 37                   | (277.298)                 | 45.493                         |
| COASTAL ENERGY KBM SDN BHD                       | Level 23, Etiga Twins, 11 Jalan. - Pinangm KL. Malasia                                                                                                       | Investigación y Exploración                                       | 70%           | 4.926            | 4.926                | 2.596                     | 4.986                          |
| COASTAL ENERGY MALAYSIA SDN BHD                  | Level 23, Etiga Twins, 11 Jalan. - Pinangm. Malasia                                                                                                          |                                                                   |               |                  |                      |                           |                                |
|                                                  | 6, Temasek Boulevard #38-01 Suntec Tower Four. 038986 -. Singapore                                                                                           | Investigación y Exploración                                       | 100%          | 22.596           | 22.596               | (20.937)                  | -                              |
| MOPU HOLDINGS (SINGAPORE) PTE LTD                | Avda. San Luis, nº 77 Edificio C. 4ª planta. 28033 Madrid. España                                                                                            | Investigación y Exploración                                       | 100%          | 56.345           | 56.345               | (7.260)                   | 119.548                        |
| NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.                   | Explanada de Tomás Quevedo, s/n. 35008 Las Palmas de Gran Canaria (GRAN CANARIA). España                                                                     | Generación de Electricidad                                        | 50%           | 2.290            | 2.290                | 24.385                    | 3.691                          |
| OLEODUCTOS CANARIOS, S.A. (OLECASA)              |                                                                                                                                                              | Servicios medioambientales                                        | 27%           | 108              | 108                  | 685                       | 45                             |
| PETRÓLEOS DE CANARIAS, S.A. (PETROCAN)           | Explanada de Tomás Quevedo, s/n. 35008 Las Palmas de Gran Canarias (GRAN CANARIA). España                                                                    | Almacén, Serv. Smrtos a Buques, op. Muelles, terminales Marítimos | 100%(*)       | 120              | 120                  | 34.091                    | 34.211                         |
| PROPEL-PRODUTOS DE PETROLEO, L.D.A.              | Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º B. 1070-067 LISBOA. Portugal                                                                                        | Servicios de Gestión Puestos Abastecimiento                       | 93%           | 224              | 224                  | 278                       | 1.356                          |
| SERVICIOS ENERGETICOS DE ALTA EFICIENCIA, S.A.U. | Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España                                                                                                          | Comercialización de energía eléctrica                             | 100%          | 100              | 100                  | 3.058                     | 5.408                          |
| SPANISH INTOPLANE SERVICES, S.L.U.               | Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España                                                                                                          | Comercialización de Hidrocarburos                                 | 100%          | 1.000            | 1.000                | (318)                     | 2.547                          |

100%(\*) menos una acción/participación en poder de otra filial del GUPO CEPSA

100%(\*\*) menos dos acciones en poder de otra filial del GUPO CEPSA

100%(\*\*\*) menos cuatro acciones en poder de otras filiales del GUPO CEPSA

## Cuadro II

Detalle de las sociedades con participación indirecta significativa de CEPSA, al 31 de diciembre de 2020.

| Denominación                                                         | Domicilio social                                                             | Actividad                                                         | Participación | Patrimonio          |                         | Reservas +<br>Rdo +<br>P.Emisión |
|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|---------------|---------------------|-------------------------|----------------------------------|
|                                                                      |                                                                              |                                                                   |               | Capital<br>suscrito | Capital<br>desembolsado |                                  |
| ABU DHABI OIL, CO, LTD (ADOC)                                        | 1-1 Shibaura 1 - Chome, Minato - Ku. - Tokyo. Japan                          | Investigación y Exploración                                       | Indirecta     | 92.987              | 92.987                  | 90.477                           |
| ATLAS NORD HYDROCARBURES, S.A.S. (ANH)                               | 4, Rue Bida Casablanca Maroc                                                 | Explotación de Estaciones de Servicio                             | Indirecta     | 15.810              | 15.810                  | 1.532                            |
| BITULIFE, S.A.                                                       | 105, Rue Amir Abdelkader Casablanca Morocco                                  | Comercialización de asfaltos                                      | Indirecta     | 1.603               | 1.603                   | 6.995                            |
| CEC (KHORAT), S.L.U.                                                 | Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España                          | Investigación y Exploración                                       | Indirecta     | 46                  | 46                      | (14.069)                         |
| CEDIPSA, CIA. ESPAÑOLA DISTRIBUIDORA DE PETROLEOS, S.A.              | Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España                          | Explot. e Instalación de Estaciones de Servicio                   | Indirecta     | 8.114               | 8.114                   | 22.843                           |
| CEPSA CARD, S.A.U.                                                   | Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España                          | Gestión de Tarjetas Grupo                                         | Indirecta     | 60                  | 60                      | (211)                            |
| CEPSA CHEMICAL (SHANGHAI), CO., LTD                                  | Nº 159 Pu Gong Rd., Shanghai Chemical Industrial Park. - Shanghai. China     | Fabricación y comerc. de fenol, acetona, y productos relacionados | Indirecta     | 241.637             | 241.637                 | (100.446)                        |
| CEPSA CHEMICAL PRODUCTS (SHANGHAI), LTD                              | Nº 159 Pu Gong Rd., Shanghai Chemical Industrial Park. - Shanghai. China     | Fabricación y comerc. de fenol, acetona, y productos              | Indirecta     | 26.176              | 26.176                  | -                                |
| CEPSA CHIMIE BÉCANCOUR, INC.                                         | 5250 Boulevard Becancour. G9H 3X3 Becancour. QUEBEC. Canadá                  | Fabricación y Comercialización de Petroquímicos                   | Indirecta     | 1.152               | 1.152                   | 36.285                           |
| CEPSA GIBRALTAR, LTD.                                                | Europort Building 7 2nd Floor. (P.O. Box 51). - -. Gibraltar                 | Comercialización de Hidrocarburos                                 | Indirecta     | 71                  | 71                      | 18.203                           |
| CEPSA ITALIA, S.p.A.                                                 | Viale Milanofiori Palazzo A/6. 20090 Assago- MILAN. Italia                   | Comercialización de Petroquímicos                                 | Indirecta     | 6.000               | 6.000                   | 6.530                            |
| CEPSA PERUANA, S.A.C.                                                | Av Ricardo Rivera Navarrete, 501 Piso 18 Oficina B. 27 San Isidro-Lima. Perú | Investigación y Exploración                                       | Indirecta     | 78.428              | 78.428                  | (43.924)                         |
| CEPSA QUIMICA CHINA, S.A.                                            | Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España                          | Tenedora de acciones                                              | Indirecta     | 12.830              | 12.830                  | 44.058                           |
| CEPSA UK, LTD.                                                       | Audrey House 16 - 20 Ely Place. EC1N 6SN London. Reino Unido                 | Comercialización de Petroquímicos                                 | Indirecta     | 3.337               | 3.337                   | 9.228                            |
| COSMO ABU DHABI ENERGY E&P Co. Ltd                                   | Hamamatsucho BLDG., 1-1-1 Shibaura, Minato-Ku. - Tokyo. Japan                | Investigación y Exploración                                       | Indirecta     | 28                  | 28                      | 35.502                           |
| CS CHEM LIMITED                                                      | Audrey House 16-20 Ely Place. EC1N 6SN London. United Kingdon                | Fabricación de productos y comercialización de Lab_Las            | Indirecta     | 1                   | 1                       | 88.105                           |
| DETEN QUIMICA, S.A.                                                  | Rua Hidrogenio 1744 Complejo Industrial. 42810-010 Camaçari Bahia . Brasil   | Fabricación y Comercialización de Petroquímicos                   | Indirecta     | 61.333              | 61.333                  | 83.806                           |
| DETISA COMERCIAL PETRÓLEO, S.A. DE C.V.                              | Paseo de la Reforma 295 Piso 8 Oficina A Ciudad de Mexico                    | Explotación de Estaciones de Servicio                             | Indirecta     | 7.734               | 4.048                   | (891)                            |
| GENERACIÓN ELÉCTRICA PENINSULAR, S.A.                                | Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España                          | Cogeneración                                                      | Indirecta     | 32.000              | 32.000                  | 53.479                           |
| INTRANSPORT SERVICE XXI, S.L.                                        | Calle Colón de Larreategui, 26 7º A. 48009 Bilbao. España                    | Comercialización de Hidrocarburos                                 | Indirecta     | 2.201               | 2.201                   | 3.140                            |
| RED ESPAÑOLA DE SERVICIOS, S.A.U. (RESSA)                            | Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España                          | Gestión de Tarjetas Grupo                                         | Indirecta     | 300                 | 300                     | 34.415                           |
| SIL CHEMICALS, LTD                                                   | 161 A, Raufu Taylor Close Victoria Island. - Lagos. Nigeria                  | Fabricación de productos y comercialización de Lab_Las            | Indirecta     | 116                 | 116                     | 89.610                           |
| SINARMAS CEPSA PTE, LTD                                              | 108 Pasir Panjang Road - Golden Agri Plaza. 118535 Singapore. -              | La sulfonación y sulfatación de LAB y Alcoholes grasos            | Indirecta     | 330.201             | 330.201                 | (135.663)                        |
| Société de Recherches et d'Exploitations Industrielles, SOREXI, S.A. | 105, Rue Amir Abdelkader Casablanca Morocco                                  | Comercialización de asfaltos                                      | Indirecta     | 1.171               | 1.171                   | 19.982                           |
| SURESA RETAMA, S.L.U.                                                | Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España                          | Generación Eólica                                                 | Indirecta     | 605                 | 605                     | 11.607                           |
| TEIDE RE, S.A.                                                       | 74, Rue de Merl. L - 2146 Luxemburgo.                                        | Operaciones de Reaseguros                                         | Indirecta     | 2.725               | 2.725                   | 37.722                           |

(página en blanco intencionadamente)

---

## **INFORME DE GESTIÓN**

Compañía Española de Petróleos, S.A.

Correspondiente al ejercicio 2020

## **ÍNDICE**

|                                                                  |           |
|------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1. Situación de la sociedad .....</b>                         | <b>77</b> |
| a. Nuestro Grupo.....                                            | 77        |
| b. Modelo de negocio .....                                       | 77        |
| c. Gobierno Corporativo .....                                    | 82        |
| d. Bases estratégicas y evolución previsible de la sociedad..... | 85        |
| e. Gestión Ética .....                                           | 86        |
| <b>2. Evolución y resultado de los negocios .....</b>            | <b>86</b> |
| a. Entorno de negocio.....                                       | 86        |
| b. Análisis de los resultados .....                              | 91        |
| c. Situación financiera y patrimonial.....                       | 91        |
| <b>3. Modelo de Gestión de Riesgos .....</b>                     | <b>92</b> |
| <b>4. Otra información relevante.....</b>                        | <b>93</b> |
| a. Acciones propias.....                                         | 93        |
| b. Circunstancias posteriores al cierre .....                    | 93        |
| c. Innovación como palanca de transformación .....               | 93        |
| d. Transformación de la Compañía para la Era digital.....        | 94        |
| e. Información no financiera .....                               | 95        |
| <b>5. Anexos .....</b>                                           | <b>96</b> |
| a. Riesgos .....                                                 | 96        |

## 1. Situación de la sociedad

### a. Nuestro Grupo

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

Al inicio del ejercicio 2020, la titularidad de las acciones de CEPSA correspondía a dos accionistas: la sociedad "Cepsa Holding, LLC", titular de acciones representativas del 63% del capital social, una 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 37% del capital social restante, sociedad constituida en Luxemburgo y controlada en última instancia por "The Carlyle Group, Inc.". Con fecha 29 de enero de 2020, "Cepsa Holding, LLC" transmitió a la entidad "Matador Bidco, S.À.R.L." un 1,5% adicional del capital social de la Compañía. En consecuencia, "Cepsa Holding, LLC" es titular de acciones representativas del 61,5% del capital social de la Sociedad y "Matador Bidco, S.À.R.L." es titular de acciones representativas del 38,5% restante.

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

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

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

### b. Modelo de negocio

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

## Exploración y Producción

*Nuestra unidad de Exploración y Producción se dedica a las actividades de exploración, desarrollo y producción de petróleo y gas natural. Tenemos presencia en: España, Latinoamérica, Norte de África y Oriente Medio.*

El portafolio está compuesto por activos en tierra (onshore), aguas someras (shallow waters) y aguas profundas (offshore), donde se desarrollan diversas actividades de exploración, desarrollo y producción. Cepsa participa bajo diferentes roles como operador, socio de operaciones conjuntas (joint ventures) y socio con liderazgo técnico de activos no operados. Actualmente producimos el segundo mayor yacimiento de petróleo en Argelia y participamos en el desarrollo de uno de los proyectos más grandes de Oil & Gas del 2020 en Abu Dabi.

Durante 2020, se ha vivido una situación de volatilidad extrema de los precios del crudo debido a la parada de actividad económica a nivel mundial como consecuencia de la pandemia que ha provocado una respuesta por parte de la OPEP, para reducir su producción durante una gran parte del año, como medida de contención de los precios.

Una parte relevante de este negocio se encuentra en países que han aplicado recortes de producción durante el año (Argelia y EAU). Sin embargo, a pesar de ello, se ha alcanzado una producción, en términos de working interest, de 75,8 miles b/d durante 2020. Se espera que, a medida que la situación de pandemia por COVID-19 remita durante 2021, estos recortes vayan disminuyendo.

El negocio se ha adaptado a este entorno de volatilidad de precios, optimizando costes, cesando la actividad de los campos no rentables, buscando eficiencias y siendo muy selectivos en la inversión de nuevos proyectos. Gracias a ello, hemos conseguido reducir nuestro coste de producción después de inversiones, break-even, a valores por debajo de 30\$/barril, impulsado principalmente por nuestros proyectos en Abu Dabi y Argelia.

Por la situación excepcional que se está viviendo, durante 2020 se ha detenido la producción de varios campos en Colombia y cesó de forma definitiva en nuestro bloque en Tailandia. También finalizó el contrato del bloque KBM en Malasia, por lo que fue devuelto a las autoridades locales. El resto de los activos ha seguido operando con normalidad.

Debido a los sistemas de trabajo en rotación en las instalaciones productivas, durante el año se han revisado los protocolos de trabajo y traslados para implementar las medidas más adecuadas a la situación de la COVID-19, asegurando la salud y seguridad de todos nuestros empleados.

## **Refino**

El negocio de Refino incluye las actividades de Refino, Trading, Gas y Electricidad.

### Refino

*Nuestras refinerías nos permiten convertir el crudo en derivados petrolíferos. Contamos con una capacidad total de destilación de 23,6 millones de toneladas al año, el 32% de la capacidad instalada en España.*

A través de la actividad de refino se destilan crudos, transformándolos en productos. La selección de crudos para este proceso se realiza adquiriendo los más adecuados para las características de nuestras refinerías y con un contenido de hidrocarburos apropiado para el conjunto de productos finales que se pretende fabricar.

La sobrecapacidad de refino instalada en Europa y la competitividad de las refinerías de Rusia, Oriente Medio y Estados Unidos continúan siendo las principales amenazas para las refinerías europeas. Adicionalmente, en Europa nos enfrentamos a unos crecientes requerimientos ambientales y de especificaciones técnicas de nuestros productos con menores emisiones de CO2 autorizadas y mayor presencia de biocombustibles. En

este contexto, Cepsa está acometiendo diversas actuaciones para garantizar la viabilidad de sus refinerías, tales como programas para la mejora continua de la eficiencia, mejora de procesos y reducción de costes.

### Trading

*La actividad de trading abastece de crudos y otros productos a las refinerías. Además, comercializa los crudos producidos en nuestros yacimientos y los productos dirigidos hacia mercados exteriores.*

Por medio de la actividad de Trading llevamos a cabo la venta del crudo de nuestros campos y de los productos excedentes de nuestras refinerías, aprovisionamos a la actividad de Refino de materias primas y productos intermedios, y gestionamos los riesgos de precio en los mercados de futuros y derivados. Resulta fundamental la optimización de todos estos flujos, maximizando su valor mediante el aprovechamiento de las oportunidades que el mercado ofrece.

Además, se genera valor a partir de la compraventa de cargamentos a terceros y del papel asociado a nuestras operaciones. Son cada vez más relevantes las operaciones de trading propietario, el arbitraje entre contratos largos y cortos y el aprovechamiento de oportunidades spot.

La mesa de Gestión de Riesgos y Derivados propone y gestiona la cartera de cobertura de los riesgos corporativos (margen de refino, outright de Brent y flat price de los inventarios). Para realizar esta gestión participa en los mercados de derivados financieros, futuros, swaps y opciones de subyacentes oil (crudo y productos).

Chartering, por su parte, proporciona una solución de transporte dedicada y optimizada a toda la compañía (crudo, asfaltos, GLP, productos limpios y sucios, bios, lubes). La seguridad, por otra parte, es una prioridad de nuestro negocio y la sección de Vetting realiza inspecciones que garantizan los más elevados estándares al respecto en la flota propia y de terceros que trabajan con Cepsa.

Nuestro negocio tiene una vocación internacional. Singapur es la ubicación elegida para optimizar las posiciones de crudos y productos en Oriente Medio y Extremo Oriente. En las Américas, la recientemente inaugurada oficina en Houston, será el punto a partir del cual desarrollemos un conocimiento del mercado y generemos sinergias para nuestros negocios en la zona (México, participación en el hub de Bunker de USG).

Por otra parte, en base al nuevo modelo organizativo de la compañía, el negocio de Trading, está orientado a la optimización de los flujos de Cepsa, la apertura de nuevos mercados y la construcción de nuevas capacidades. Además, con la nueva función de Control de Riesgo de Mercado se habilitarán nuevas palancas necesarias para el crecimiento sostenido y sostenible del negocio.

### Gas y Electricidad

*Ofrecemos gas y electricidad tanto a clientes industriales como a consumidores del sector terciario en España y Portugal.*

Gas y Electricidad se dedica a la generación, comercialización de energía eléctrica y otras actividades relacionadas (agente vendedor), así como a la importación y comercialización de gas natural en España. Además, realiza suministro y abastece de electricidad y gas al resto de negocios de la compañía.

Nuestra actividad se desarrolla en el ámbito ibérico, y especialmente en territorio español, donde contamos con una central de generación con ciclo combinado y 7 plantas de cogeneración de electricidad y vapor en

los principales centros de producción (alimentadas por gas natural). Complementariamente, suministramos gas y electricidad a clientes industriales y consumidores del sector terciario.

Además, en la provincia de Cádiz se encuentra nuestro primer parque eólico que cuenta con 11 generadores y una potencia instalada de 29MW. Con la producción del parque, se evita la emisión de 32.000 t/año de gases efecto invernadero (CO<sub>2</sub>).

El reto es incrementar nuestro volumen de actividad, con foco en la ampliación de la capacidad de generación renovable, en un entorno de mercado volátil y en un sector cuyas actividades están muy condicionadas por la regulación.

En lo que se refiere al gas natural, la compañía es importador de gas al mercado español, complementando su aprovisionamiento con operaciones a corto plazo y actividad de trading. Suministramos principalmente a clientes industriales.

### **Distribución y Comercialización**

*La unidad de Distribución y Comercialización realiza la venta y entrega de nuestros productos a los consumidores finales. Al igual que otras actividades de la compañía, esta ha sido calificada como esencial durante la pandemia.*

*A través de nuestros derivados estamos presentes en todo el mundo; comercializamos carburantes, butano, propano, combustibles para buques y aviones, lubricantes y asfaltos, entre otros muchos productos.*

*Disponemos de canales propios de venta y una extensa red de empresas filiales, agentes y distribuidores. Estamos posicionados en el mercado como una empresa con productos de excelente calidad y servicio.*

Considerada la compleja situación del 2020, Cepsa logró la continuidad de sus actividades de suministro y distribución de productos energéticos a estaciones de servicio, aeropuertos, servicios a domicilio, clientes sensibles y estratégicos, gracias al aseguramiento de las condiciones de trabajo en nuestros centros industriales y una reacción rápida en las estaciones de servicio adquiriendo las mejores prácticas de seguridad como la instalación de mamparas, demarcación especial, flujos obligados, aforos limitados entre otro.

Para la actividad comercial de combustibles, carburantes y especialidades contamos con una amplia red de estaciones de servicio (1.783 puntos) en España, Portugal, México, Marruecos, Andorra y Gibraltar; canales propios de venta directa y una extensa red nacional e internacional de agentes y distribuidores.

Estamos posicionados en el mercado como una compañía que aporta productos y servicios innovadores y de calidad, adaptados a las realidades de nuestros clientes.

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

Cepsa cuenta con actividades de suministro de combustibles marinos a barcos a través de línea-tubería (en muelle), cisternas o gabarras, realizándose con las normas más estrictas de seguridad y calidad. Contamos con una amplia gama de productos ligeros y pesados en todos los puertos, que cumplen con la normativa medioambiental sobre emisiones de bajo azufre.

El negocio de Bunker concentra sus actividades en España y Gibraltar, con presencia en 51 puertos y suministros a través de gabarras (10), tuberías y una gran capilaridad provista por cisternas. Nuestro principal objetivo es proporcionar a nuestros clientes el mejor servicio sobre la base de tres pilares fundamentales: seguridad, calidad y compromiso de cantidad (mass flow meters) en gabarras.

En 2020, el sector marítimo se ha enfrentado a un cambio trascendental con la entrada en vigor de la IMO2020, que limita el contenido de azufre en los combustibles marinos y ha revolucionado el transporte marítimo en muchos aspectos y que supone un paso fundamental hacia el objetivo de la descarbonización del transporte, tratando de frenar la liberación de óxidos de azufre que, según la Organización Marítima Internacional (IMO, por sus siglas en inglés), son perjudiciales para la salud humana y contribuyen a la lluvia ácida.

La adopción de estas medidas ha supuesto un reto tecnológico que Cepsa ha solventado gracias a su experiencia y modelo de negocio diversificado que nos ha permitido diseñar un producto específico y realmente diferenciado: el nuevo VLSFO (Very Low Sulphur Fuel Oil) 0,5%, un combustible para buques de la más alta calidad y con bajo contenido en azufre. Diseñado en nuestras refinerías a partir de la destilación de una cesta adecuada de crudos, lo hace distinto a productos fabricados a partir de mezclas de productos terminados.

Asimismo, estamos preparados para suministrar GNL (Gas Natural Licuado) por camión cisterna a buques de nueva generación en toda España y somos pioneros en disponer de la gabarra multiproducto Oizmendi, que puede suministrar tanto productos convencionales, como LNG. Contamos también con la gabarra Bunker Breeze que es 'LNG ready'.

A pesar de la coyuntura adversa, se fortalece el crecimiento del negocio con la adquisición en Marruecos de un 40% de la participación en las empresas Sorex y Bitulife, dedicadas a la comercialización de asfaltos y derivados, orientada a consolidar la posición de Cepsa como uno de los principales actores energéticos en el norte de África. Asimismo, en 2020 se ha adquirido la sociedad "Intransport Service XXI, S.L.U.", para reforzar la red de estaciones de servicio a profesionales mediante la incorporación de 5 estaciones en el norte de España y un sistema de tarjetas que da servicio a más de 6.000 clientes.

## Química

*Somos líderes mundiales en la fabricación de LAB (materia prima para detergentes biodegradables) y cumeno, y los segundos productores de fenol y acetona para la elaboración de plásticos de última generación. Nuestras plantas químicas ubicadas en la península ibérica se encuentran integradas con nuestros centros de refino y elaboran materias primas de alto valor añadido.*

*Somos una industria crítica y esencial en el contexto actual, que produce materias primas clave en la situación de crisis producida por el COVID-19, como son los detergentes, los geles desinfectantes, materiales médicos, mascarillas, barrera transparentes, gafas de seguridad, etc.*

Cepsa fabrica y comercializa productos químicos de base y derivados. Disponemos de plantas petroquímicas en España, Canadá, Brasil, Nigeria, China, así como plantas de oleo-química en Indonesia y Alemania. Los productos fabricados tienen multitud de aplicaciones: materia prima para la elaboración de detergentes, fabricación de resinas, componentes electrónicos, fibras sintéticas y productos farmacéuticos, entre otros.

Somos líderes a nivel mundial en la línea de LAB y ocupamos el segundo lugar en la de Fenol-Acetona, gracias a la integración con nuestras refinerías, y al liderazgo tecnológico en ambas líneas.

En particular en LAB, ostentamos orgullosos la co-propiedad de la mejor tecnología de fabricación disponible en el mercado, y el liderazgo en su implantación industrial, como en el caso del Proyecto Detal en la planta química de Puente Mayorga, de 118 millones de € de inversión y reconocido por el Ministerio para la Transición Ecológica (MITECO) como ganador del Premio Europeo de Medioambiente, sección española, recibido de SM el Rey Felipe VI. La contribución a la economía circular y la sostenibilidad de este singular método de producción de LAB ha sido posible gracias a una potente inversión en I+D para el desarrollo de nuevos productos y procesos de fabricación, en activa colaboración con centros externos y universidades.

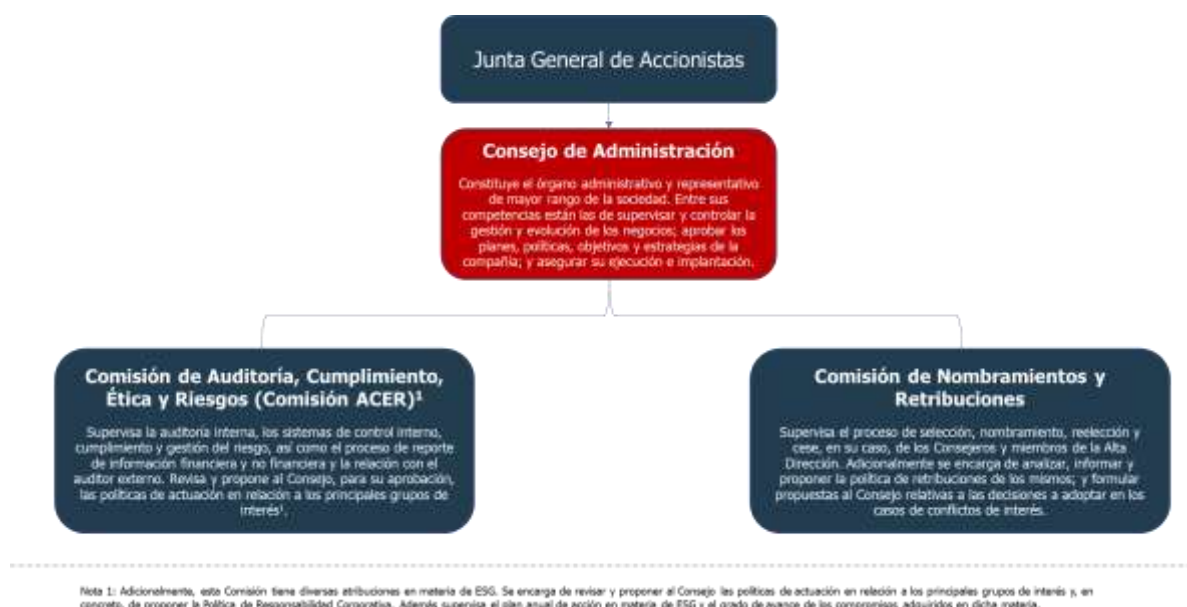
### c. Gobierno Corporativo

El modelo de gobierno de Cepsa está adaptado a los estándares de referencia, como el Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas en España, así como a las mejores prácticas internacionales.

La presencia en nuestros órganos de gobierno de perfiles con experiencia y prestigio garantiza una toma de decisiones eficaz para la transformación de la compañía.

### Órganos de Gobierno

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



En dependencia de la Comisión ACER, se sitúa el Comité Operativo de Cumplimiento y Ética cuyo objetivo es asistir a esta comisión en la monitorización del cumplimiento de las Políticas de Gobierno Corporativo y Cumplimiento, el Código de Ética y Conducta, así como dotar de metodología y asegurar un reporting homogéneo de los principales dominios de cumplimiento. Entre ellos, se encuentran el compliance tributario, reglamento de datos de carácter personal, regulación de mercados de capitales, modelo de prevención penal, sanciones y embargos internacionales, modelo de prevención de blanqueo de capitales, modelo contra el soborno y la corrupción, prevención de riesgos laborales, modelo de defensa de la competencia, etc.

### Selección de los miembros de los órganos de gobierno

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

Tanto nuestros consejeros, como en su caso posibles candidatos que puedan ocupar estos cargos, son profesionales de comprobada integridad, con una conducta y trayectoria profesional alineadas con los principios de nuestro Código de Ética y Conducta y con la visión y valores de Cepsa.

En su selección se tienen en cuenta criterios de conocimiento y experiencia en los sectores de la energía, las finanzas o la industria, la capacidad de dedicación necesaria para el ejercicio de su cargo y la diversidad.

A la fecha de emisión del presente informe, la composición del Consejo de Administración es la siguiente:

|                                                |                                                                  |                                                                |                                     |
|------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>D. Ahmed Yahia Al Idrissi</b><br>Presidente |                                                                  |                                                                |                                     |
| <b>D. Marcel van Poecke</b><br>Vicepresidente  | <b>D. Philippe Boisseau</b><br>Consejero Delegado                | <b>D<sup>a</sup>. Alyazia Alkuwaiti</b><br>Vocal               | <b>D. Saeed Almazrouei</b><br>Vocal |
| <b>D. Musabbeh Al Kaabi</b><br>Vocal           | <b>D. Marwan Naim Nijmeh</b><br>Vocal                            | <b>D. Ángel Corcóstegui Guraya</b><br>Vocal                    | <b>D. Bob Maguire</b><br>Vocal      |
| <b>D. Joost Dröge</b><br>Vocal                 | <b>D. Ignacio Pinilla Rodríguez</b><br>Secretario (No Consejero) | <b>D. José Tellez Menchén</b><br>Vicesecretario (No Consejero) |                                     |

Y el mapa del mundo donde operamos:



#### **d. Bases estratégicas y evolución previsible de la sociedad**

Los factores externos prioritarios en nuestras estrategias de crecimientos son los siguientes:

- El impacto negativo de la COVID-19 en la economía.
- La necesidad de dar prioridad a la transición energética como respuesta a las necesidades de nuestros clientes.
- Los cambios en la regulación necesarios para impulsar una economía baja en carbono.
- La sobrecapacidad de refino en Europa.

##### Nuevo Plan Estratégico 2021-2025 y Transición Energética

En 2020, en paralelo con nuestro foco en la reacción rápida a la crisis, comenzó un rediseño y transformación de nuestra organización. El nuevo equipo directivo trabaja junto al CEO, Philippe Boisseau, para diseñar una renovada y ambiciosa estrategia basada en nuestras fortalezas, y en la expansión y el desarrollo de nuevos negocios que transformen Cepsa para el futuro, como actor principal de la transición energética.

Nuestras Fortalezas: creemos en nuestro rol clave para la Transición Energética:

- Nuestra diversificación que nos aporta, aparte de la resiliencia demostrada en 2020, la mayor garantía de respuesta a los retos técnicos y de innovación.
- Nuestra robustez financiera, que hace posible generar beneficio y crecer de forma constante.
- Nuestro talento. 100 años de experiencia y know-how, que contribuye a nuestro motor de I+D, a la mejora continua de nuestras operaciones y a la capacidad de ejecución de proyectos a nivel mundial.
- Liderazgo en química y posicionamiento como una de las empresas de referencia en el sector del refino.

Con esta estrategia, seremos más ágiles y flexibles para afrontar el futuro, potenciar nuevos negocios y orientarnos más al cliente y al exterior.

En el Plan Estratégico mantenemos la optimización de nuestros activos, la intensificación de la excelencia operacional y la reducción de costes como prioridades para prepararnos de cara al futuro crecimiento. La creación de valor, robustez financiera, resiliencia e intensificación de nuestro modelo diversificado siguen siendo nuestros principales compromisos.

## **e. Gestión Ética**

Para llevar a cabo nuestra transformación es fundamental que los empleados desarrollen su actividad profesional con integridad.

Para apoyarles en este cometido, la compañía realiza acciones de formación y sensibilización y dispone de sistemas de gestión implantados según las mejores prácticas internacionales.

### **Enfoque de gestión**

El Código de Ética y Conducta constituye el marco de referencia para desarrollar la actividad profesional en Cepsa, reúne los compromisos éticos que se deben cumplir y resume las normas mínimas aplicables. Todos los empleados deben conocer el contenido del Código y adherirse al mismo, para lo cual la compañía imparte de manera continua acciones de formación y sensibilización.

Más allá de los empleados, Cepsa solicita a sus proveedores y socios de negocio la adhesión a su Código de Ética y Conducta antes de la firma de cualquier contrato. Para facilitar el cumplimiento de este requisito Cepsa les proporcionó durante 2020 formación en este ámbito en la que participaron 233 profesionales de 214 proveedores.

Además del Código de Ética y Conducta, la compañía dispone de otras políticas corporativas que pueden ser consultadas en la página web.

### **Canal de Ética**

Cepsa dispone de un Canal de Ética y Cumplimiento donde cualquier empleado o tercero puede comunicar los comportamientos irregulares o contrarios a estas normas. La disponibilidad de este canal vía web es de 24 horas, 365 días al año y se puede acceder en distintos idiomas.

El Canal es gestionado desde la Oficina de Ética y Cumplimiento, dependiente de la Comisión del Consejo de Auditoría, Cumplimiento, Ética y Riesgos y, jerárquicamente, se ha establecido su dependencia del Consejero Delegado de la compañía. Todos los grupos de interés con los que establecemos una relación contractual o comercial están informados sobre este canal.

Todas las comunicaciones recibidas a través del canal son tratadas de forma confidencial. En la Política del Canal de Ética y Cumplimiento se establece el procedimiento por el cual son tramitadas.

## **2. Evolución y resultado de los negocios**

### **a. Entorno de negocio**

#### **ENTORNO MACROECONÓMICO GLOBAL**

La economía mundial ha experimentado una contracción del 4,3%<sup>1</sup> en 2020 influida, fundamentalmente, por la reducción de la actividad en el segundo trimestre del año.

En este contexto, el decrecimiento de las economías avanzadas ha sido menor de lo esperado (-5,4%), si bien en el caso de España esta contracción alcanzó el 11%. Por su parte, China ha contenido los efectos de la crisis mostrando un crecimiento moderado (2.3%)<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> Promedio anual.

<sup>2</sup> Fuente: Banco Mundial.

Tras el impacto sobre la economía causado por la pandemia, el Banco Mundial pronostica un crecimiento de un 4% para 2021. Esta recuperación gradual será posible gracias a la progresiva inmunización contra la COVID-19 y a los estímulos fiscales y monetarios existentes.

En lo que respecta a la Zona Euro, la proyección del Banco Central Europeo indica que la economía alcanzará el nivel pre-crisis a mediados de 2022 y lo superará por un 2,5% en 2023. En el caso de España, aunque el PIB crecerá en un 6,8% en 2021, la recuperación del nivel previo a la COVID-19 se retrasará hasta mediados de 2023<sup>3</sup>.

Esta evolución de la economía española estará influenciada por el incremento del consumo privado a medida que las normas de distanciamiento social sean más livianas. El papel estabilizador del gasto público junto a la recuperación de las exportaciones a los principales socios comerciales, en procesos de inmunización y recuperación, ayudará a afianzar el crecimiento de los mercados y la inversión internacional.

El sector turismo con gran influencia en la economía española sigue manteniendo sus ventajas competitivas, lo que le permitirá una fuerte recuperación una vez superada la crisis.

## **ENTORNO SECTORIAL**

### ***Precio del crudo (Brent) y oferta***

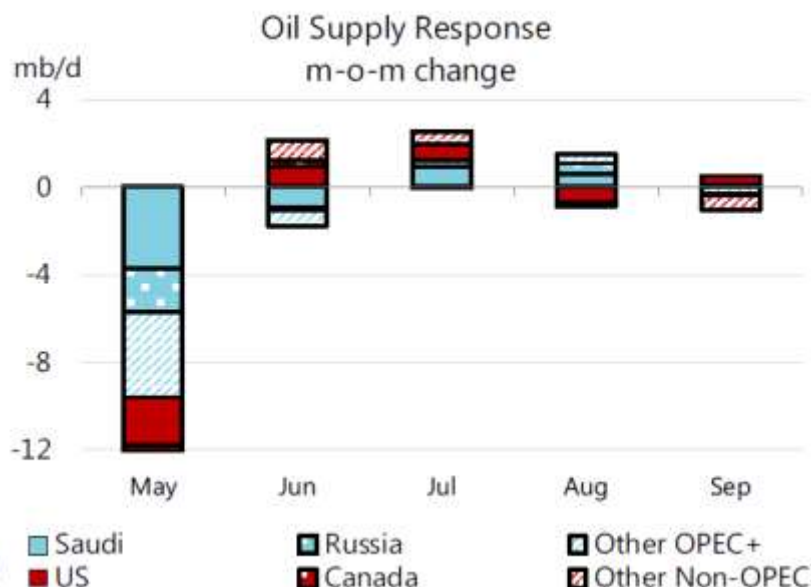
Desde el mes de marzo, los mercados petroleros se han visto afectados por la confluencia de distintos factores que han influido tanto a la demanda como a la oferta, lo que ha provocado la caída de los precios del barril. Esta caída tuvo su momento álgido en abril, coincidiendo con las restricciones de movilidad y confinamientos domiciliarios.

La producción mundial de petróleo se ha reducido en 2020 en 6,4 mb/d. Por su parte, la oferta y el consumo mundial de crudo han experimentado dos etapas durante este ejercicio, como resultado de la pandemia. Desde principios de 2020 hasta finales de mayo, las disminuciones en el consumo de petróleo han superado las reducciones en la producción dando como resultado un aumento de los inventarios mundiales en 1.200 millones de barriles. Sin embargo, durante gran parte de la segunda mitad del año, el aumento del consumo de petróleo y la reducción de su producción por parte de los miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y Rusia y otros países no miembros (OPEP +), y la menor producción de petróleo crudo de EE.UU., han provocado una caída de los inventarios, lo que llevó los precios del Brent a un promedio mensual de 50 \$/b en diciembre.

---

<sup>3</sup> Banco de España. Informe sobre proyecciones macroeconómicas (2020-2023). Escenario central.

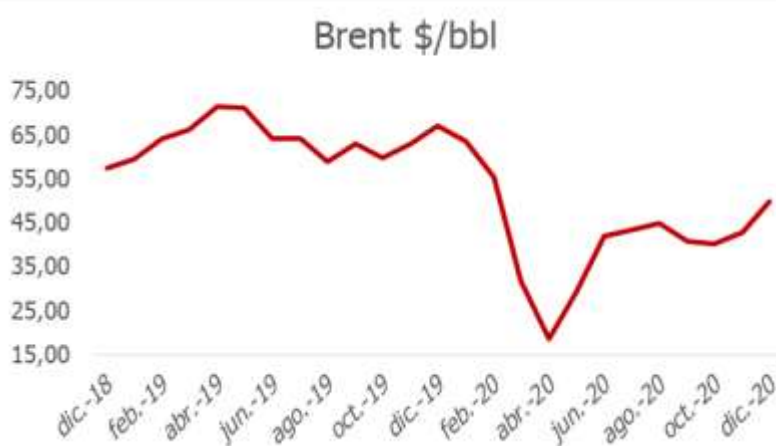
- Evolución en la producción de crudo por los principales productores a nivel mundial-



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

En enero de 2021, anticipándose a la caída de la demanda causada por la nueva ola en la pandemia, la OPEP+ ha decidido extender los recortes en la producción establecidos en 2020. Adicionalmente, Arabia Saudí reducirá en un millón de barriles al día la producción para los primeros meses. En enero de 2021 el Brent ha alcanzado sus niveles más altos de los últimos 10 meses, logrando alcanzar niveles previos a la COVID-19.

- Evolución del precio del barril Brent -



*El precio del crudo Brent, precio de referencia en Europa, llegó a reducirse en más de un 85% desde enero de 2020, cuando cotizó a 64 \$/bbl, a su punto más bajo en abril. La media de este mes fue 18 \$/bbl. En 2020, el precio promedio ha sido de 41,7 \$/barril, un 35% inferior respecto a 2019.*

El incremento actual de los precios será un incentivo para aumentar la producción y recuperar los niveles de suministro de crudo previos a la crisis. La mayor demanda esperada en 2021 permitirá también que la oferta vaya incrementándose. La OPEP+ ha adoptado un enfoque más flexible para la gestión del mercado y se reunirá mensualmente para decidir los niveles de producción.

## ***Demanda***

La demanda de crudo ha caído un 9% en este ejercicio respecto a 2019<sup>4</sup> como resultado del impacto en la actividad económica, la demanda de productos petrolíferos y la caída del tráfico aéreo por las medidas tomadas para el control de la pandemia. A cierre de año el consumo de crudo se había recuperado parcialmente, sin embargo, seguía siendo 6,8 mb/d inferior al consumo de diciembre de 2019.

Esta caída ha afectado a la actividad refinadora global, reduciéndose su producción en 7,3 mb/d a lo largo del año.

La Agencia Internacional de la Energía (IEA por sus siglas en inglés) espera que la demanda mundial de petróleo se recupere en 2021, tras la drástica caída sufrida en 2020.

En lo que respecta a la química, su situación se ha visto muy influenciada por la escasez de materias primas que ha contraído la capacidad de suministro de forma global. Por otro lado, en muchas aplicaciones se ha observado un repunte muy importante de la demanda como consecuencia de nuevos usos asociados al distanciamiento ante la pandemia y a la necesidad de mejorar la protección de las personas en las actividades que requieren contacto. También se ha producido un claro aumento en el consumo de productos destinados a la higiene personal, prevención de contagios, o a la disponibilidad de equipos sanitarios necesarios de una forma muy intensa en estos meses. En todos estos usos, lo cierto es que la Industria Química juega un papel protagonista y los principales actores han tenido que hacer un ejercicio muy relevante para ser capaces de satisfacer estas necesidades en ese contexto de gran escasez.

## ***Regulación***

La regulación se está convirtiendo en un factor de influencia cada vez mayor en la industria del petróleo y el gas, principalmente en los países desarrollados donde las exigencias medioambientales y las especificaciones técnicas de los productos son cada vez más restrictivas. En enero de 2020 entró en vigor la nueva regulación de combustibles marinos de la Organización Marítima Internacional (IMO 2020) que supuso un gran reto para algunas refinerías que han tenido que adaptar su mix de producción.

Cepsa trabaja con anticipación para garantizar el suministro de esta nueva especificación en sus mercados principales, asegurando la calidad y el servicio requerido en el mercado y la mejor combinación de crudos para conseguir tal objetivo. La reducción en el contenido de azufre del combustible marino se ha realizado satisfactoriamente en nuestras instalaciones gracias a la capacidad de adaptación y flexibilidad de nuestras unidades, ofreciendo al mercado un nuevo producto de mayor valor añadido para la compañía.

## ***Márgenes de refino***

Los márgenes de refino se han mantenido en niveles bajos durante todo el año, alcanzando incluso valores negativos durante varios meses. A la situación estructural de exceso de capacidad de refino en

---

<sup>4</sup> Banco Mundial. Global Economics Prospects, enero 2021.

Europa, que venía impactando negativamente en los márgenes ya en 2019, se ha unido en 2020 el recorte de consumo de productos refinados debido a la pandemia.

Ya durante el primer trimestre, los altos costes de suministro de crudo, ligados a los recortes de la OPEP+ han tenido un impacto significativo en la reducción de márgenes. Esto, unido a la bajada de la demanda de productos en Asia, fundamentalmente China, y al inicio de la pandemia en Europa, ha originado un exceso de productos terminados en el mercado.

Durante el segundo trimestre, con la extensión de la crisis sanitaria a Europa primero y América después, y las medidas de restricción a la movilidad impuestas, se ha producido una reducción muy significativa de la demanda de productos energéticos y de precios y márgenes a partir de abril, con especial impacto sobre las ventas de combustible de aviación (jet); la disminución acelerada de los precios del crudo no ha aliviado el descenso en los márgenes.

En el tercer trimestre del año los márgenes han permanecido bajos, mostrando incluso un ligero retroceso respecto a los observados en el segundo trimestre. Si bien la demanda se recuperó con el levantamiento de las restricciones de movilidad y la temporada de verano, aún existían productos que no habían recuperado los niveles previos a la crisis (combustibles de aviación). Los diferenciales de los destilados medios (gasoil y jet) no han seguido la tendencia alcista del crudo, todavía penalizados por los altos inventarios creados en meses anteriores. En cuanto a los combustibles para transporte terrestre (gasolina), se ha observado una recuperación de la demanda, pero todavía lejos de cifras previas a la pandemia.

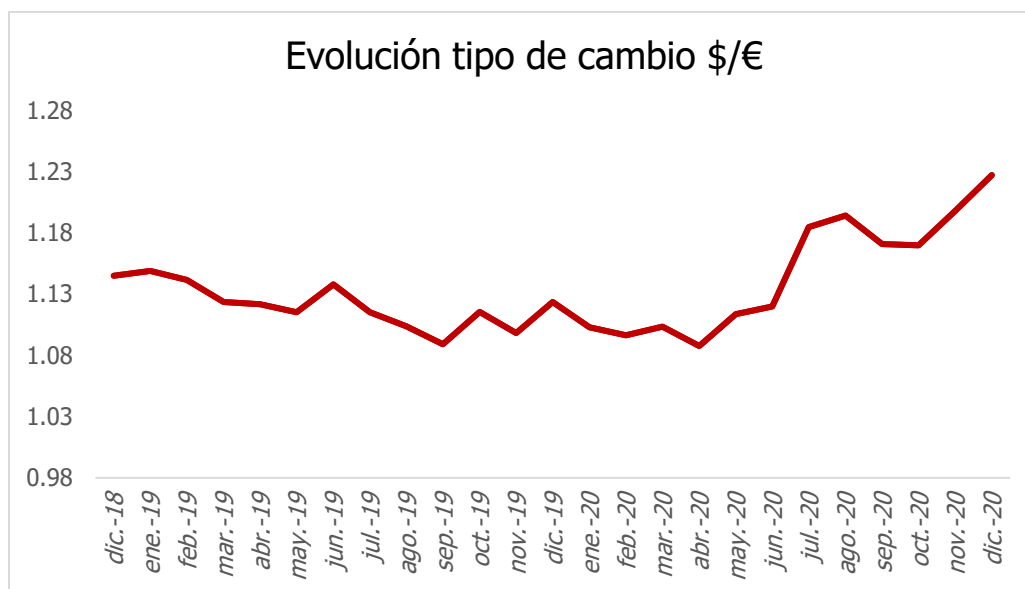
El cuarto trimestre ha estado marcado por la confirmación de la segunda ola de la pandemia, lo que ha hecho reaparecer las restricciones a la movilidad en prácticamente todo el continente, frenando así la recuperación de la demanda observada en verano, y unas condiciones climatológicas suaves que no han posicionado la demanda de combustibles de calefacción en los niveles habituales.

El comienzo de la temporada de paradas de refinerías, principalmente en el norte de Europa, la disminución de su utilización y el anuncio de cierre de algunas de ellas han supuesto una bajada en la oferta de productos petrolíferos que ha producido un leve incremento en los márgenes del sector al balancearse el mercado.

En términos generales, desde el comienzo de la pandemia se han producido reducciones notables en la carga de las refinerías, algunos cierres operativos, y un alargamiento de las paradas programadas con el objetivo de reducir equipos en operación. Igualmente, si bien la volatilidad en el precio del crudo ha permitido estrategias de aprovisionamiento que han abaratado los costes de las materias primas, el impacto de la caída de la demanda en los precios de los productos finales ha sido incluso mayor, estrechando los márgenes.

### ***Tipo de cambio***

Las inquietudes en torno al impacto de la COVID-19 en la economía estadounidense han propiciado la depreciación del dólar, mientras que el euro se ha apreciado desde el inicio de la pandemia en un 2,9%. La mejora de las perspectivas económicas en Europa y la desaceleración del impacto del virus previo al repunte actual, han fortalecido la moneda. El tipo de cambio de cierre de 2020 ha sido de 1,22 \$/€.



## b. Análisis de los resultados

Los estados financieros correspondientes al 31 de diciembre de 2020 se han formulado de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, aplicando los criterios contenidos en el Plan General de Contabilidad español.

El importe neto de la cifra de negocios ascendió en el año 2020 a 11.225 millones de euros, cifra un 39% inferior a la de 2019. Dicho decremento se ha debido principalmente a los efectos en la demanda provocados por la pandemia, así como los continuados bajos márgenes de refino asociados al exceso de oferta de productos petrolíferos.

Por su parte, el coste de los aprovisionamientos disminuyó en 5.446 millones de euros, hasta situarse en 8.212 millones de euros en el acumulado del ejercicio, debido a la caída en el precio del crudo y las materias primas por un lado, y a las menores compras en unidades físicas a consecuencia de la menor producción por otro.

Cepsa ha presentado un resultado antes de impuestos negativo en 1.072 millones de euros, mientras que en 2019 este fue positivo en 1.414 millones de euros. Por último, el Resultado después de impuestos de 2020 ha sido negativo en 816 millones de euros.

## c. Situación financiera y patrimonial

A 31 de diciembre de 2020, el activo de CEPSA ascendía a 10.460 millones de euros, frente a los 11.233 millones de euros del año anterior.

De esta cifra, los activos no corrientes, compuestos por inmovilizaciones materiales e inmateriales, las inversiones financieras, y los impuestos diferidos se situaban, al cierre de 2020, en 6.602 millones de euros, cifra un 7% inferior a la de 2019.

El patrimonio neto ascendía, al 31 de diciembre de 2020, a 3.630 millones de euros, lo que representa el 35% del activo.

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

### **3. Modelo de Gestión de Riesgos**

Cepsa tiene implantado un Sistema de Gestión de Riesgos Integrado (SGIR) desarrollado de acuerdo a los criterios establecidos por COSO-ERM (Committee of Sponsoring Organizations de la Treadway Commission) y la norma ISO 31000. Este sistema define el marco general, los principios y procedimientos a seguir para gestionar de manera eficiente los riesgos de cualquier naturaleza.

El sistema de gestión de riesgos se apoya y despliega a través de nuestra Política General de Riesgos Corporativos y la Norma Básica sobre Gestión Integral de Riesgos<sup>5</sup>.

El espectro de riesgos a los que está expuesto la compañía se clasifica en cuatro grandes categorías: riesgos estratégicos, riesgos financieros y de mercado, riesgos de operaciones e infraestructuras y riesgos de regulación y cumplimiento.

El área encargada de la gestión de riesgos es la unidad de Riesgos Corporativos, en dependencia jerárquica del CEO y funcional de la Comisión de Auditoría, Cumplimiento, Ética y Riesgos. Su misión fundamental es proporcionar a la Alta Dirección una visión de los riesgos identificados que la faculden para tomar decisiones bien estructuradas.

La gestión de riesgos está totalmente integrada en el proceso de planificación estratégica y presupuestaria.

El Consejo de Administración ha definido y aprobado el apetito al riesgo de Cepsa y delegado la toma de decisiones en el Comité de Dirección en función del nivel de tolerancia al riesgo establecido.

El fomento y la promoción de una cultura de riesgos en toda la organización, es una máxima en la que se trabaja con programas de formación interna, talleres de trabajo en los procesos de análisis de proyectos de inversión y mejora en las herramientas de gestión.

#### **Riesgos emergentes**

En paralelo al proceso de planificación estratégica se lleva a cabo un análisis de los principales riesgos a los que está expuesta la compañía incluyendo potenciales riesgos emergentes.

El incremento de los ciberataques, la gestión del talento y la aceleración del cambio en las formas clásicas de trabajo, así como la inestabilidad política y social derivada de la crisis económica asociada a la COVID-19 son algunos ejemplos de riesgos emergentes contemplados en el análisis de riesgos que acompaña a la planificación estratégica de la Compañía. Las preocupaciones ambientales y los problemas de salud, entre otros, se perciben como riesgos a considerar en los próximos años.

##### Inestabilidad política y social

Se trata de un riesgo complejo que puede tener múltiples consecuencias difíciles de predecir y cuantificar. Cepsa tiene identificado este tipo de evento en el mapa de riesgos emergentes y es objeto de análisis y revisión periódica para la valoración de su impacto en la rentabilidad o en el buen desarrollo de nuestras inversiones.

<sup>5</sup> Para más detalle sobre esta cuestión, puede consultarse el anexo de riesgos.

## Nuevas formas de trabajo

La digitalización y la flexibilidad laboral en Cepsa venían avanzando a paso firme, pero la pandemia por la COVID-19 ha obligado a acelerar esta transformación. La nueva realidad exige unos flujos de trabajo y unos equipos más ágiles y donde el reto es mantener la productividad, la capacidad creativa que las relaciones humanas aportan y el sentimiento de pertenencia.

## **Riesgos ESG**

Aunque los riesgos en materia ESG han estado siempre integrados en el Sistema de Gestión de Riesgos de Cepsa, la compañía les ha dotado en 2020 de especial relevancia.

Para ello, aplicando las directrices de la Guía “Applying Enterprise Risk Management to ESG risks” publicada por COSO, Cepsa ha realizado un análisis transversal en el marco de identificación de riesgos, con impacto en su Plan estratégico, de aquellos que bien por su origen o por su impacto pueden ser clasificados como riesgos ESG.

## **4. Otra información relevante**

### **a. Acciones propias**

Cepsa no posee acciones propias a 31 de diciembre de 2020, ni ha realizado ninguna operación con acciones propias durante dicho ejercicio.

### **b. Circunstancias posteriores al cierre**

Los hechos posteriores al cierre del ejercicio se detallan en la Nota 24 de las Cuentas Anuales.

### **c. Innovación como palanca de transformación**

La innovación permitirá alcanzar los objetivos de sostenibilidad y transición energética incluidos en las principales políticas nacionales e internacionales.

Cepsa promueve, de forma individual o en colaboración con terceros, proyectos con los que desarrollar alternativas más sostenibles en su portfolio de productos y mejorar sus procesos de fabricación.

#### Innovación para apoyar los objetivos de la transición energética

La compañía ha llevado a cabo diversos proyectos de innovación dirigidos a desarrollar nuevos productos para la petroquímica, identificar alternativas “bio” a productos de origen fósil, y buscar opciones para cambiar los esquemas de producción actuales por otros más sostenibles.

#### Principales proyectos desarrollados por el Centro de Investigación en 2020

- Reciclado químico de plásticos para producir materias primas petroquímicas. El proyecto ha evaluado las posibilidades que ofrecen los procesos de pirólisis para realizar un reciclaje químico de plásticos que permita producir hidrocarburos compatibles con las materias primas petroquímicas actuales. Se trata, por tanto, de una línea de trabajo alineada con los principios de la economía circular y la mitigación del cambio climático.

- Instalación de cuatro nuevas unidades piloto, tres de ellas con apoyo financiero del Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) del Ministerio de Ciencia e Innovación de España. Estas unidades permitirán acelerar la evaluación de nuevos catalizadores, el procesamiento de materias primas de origen "bio" y el desarrollo de especialidades como betunes, lubricantes, fueles marinos y ceras parafinas.
- Aumento de la recuperación de petróleo utilizando CO<sub>2</sub> en sustitución de hidrocarburos ligeros. Esta técnica permitirá evitar la inyección de gases valiosos y reutilizar las emisiones generadas de CO<sub>2</sub> en campos de Abu Dabi.
- Desarrollo de técnicas avanzadas de análisis que nos permiten desarrollar nuevas aplicaciones de nuestra materia prima para detergentes (Alquilbenceno Lineal y derivados). A través de la nueva metodología (GCxGC ToF/FID), Cepsa ha conseguido mejorar estos procesos situándose, una vez más, en vanguardia en la utilización de las tecnologías más novedosas en el ámbito de la fabricación y monitorización.
- Evaluación de metano (CH<sub>4</sub>) como fuente de hidrógeno (H<sub>2</sub>).
- Estudios de intensificación de procesos catalíticos mediante rediseño de reactores.
- Estudio de regeneración de catalizadores sin emisiones de CO<sub>2</sub> mediante el uso de disolventes.

#### **d. Transformación de la Compañía para la Era digital**

Cepsa identificó pronto las oportunidades asociadas a la transformación digital. Desde entonces, hemos avanzado para ser una organización preparada. La transformación digital es uno de los pilares en el futuro de nuestro negocio.

Para lograr avanzar hacia una compañía data driven y ágil, Cepsa cuenta con un ambicioso plan basado en poner a las personas y a la tecnología en el centro del cambio cultural necesario. El plan consta de 14 ejes transversales.

Para hacer realidad el objetivo de la transformación digital es imprescindible capacitar a todas las personas en nuevas formas de hacer basadas en la agilidad, la colaboración y el control de costes. Asimismo, es necesario el desarrollo de herramientas digitales que habiliten la creación de productos, que impulsen las capacidades de los empleados y desarrollen el potencial de la compañía en cada una de sus áreas de actuación.

##### Principales Iniciativas

En 2020, las principales iniciativas lanzadas por la compañía en materia de transformación digital han sido las siguientes:

- Cepsa Digital Experience (CDX). Se lanzó la primera promoción de este programa dirigido a dotar a los profesionales de nuevas habilidades en transformación digital para acelerar el proceso de transformación de la compañía. En 2020, han participado 121 empleados. CDX consta de tres fases:
  - Fase de aprendizaje y asimilación de conocimientos;
  - Fase de experiencia en la que los alumnos participan en iniciativas reales;
  - Fase "value" en la que los alumnos resuelven problemas en sus áreas de negocio.
- Estrategia Data Driven. La implantación de esta estrategia facilitará la democratización en el uso de los datos y la extracción de valor a partir de su análisis. Se ha llevado a cabo un estudio

de las necesidades de acceso a datos de los diferentes tipos de usuarios y se ha identificado el stock de herramientas adecuadas para acceder a los mismos. De la misma forma, se está trabajando para subir a la nube todos los datos.

- Estrategia Agile Delivery. El proyecto "Agile Everywhere" permite escalar y expandir las metodologías ágiles a toda la organización. En el contexto de esta iniciativa se ha identificado, además, un esquema para detectar proyectos susceptibles de ser desarrollados, así como todos los pasos necesarios para implantar células agile en todas las direcciones de Cepsa.

#### **e. Información no financiera**

De conformidad con el artículo 262.5 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, en la redacción dada por la Ley 11/2019, de 28 de diciembre, la Sociedad debe incluir en el informe de gestión un estado de información no financiera o elaborar un informe separado con el mismo contenido que el previsto para las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, una sociedad dependiente de un grupo está dispensada de la obligación de incluir en el informe de gestión dicho estado de información no financiera o elaborar un informe separado con el mismo contenido, si dicha empresa y sus dependientes, si las tuviera, están incluidas a su vez en el informe de gestión consolidado de otra empresa, elaborado conforme al contenido establecido en el mencionado artículo.

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

## 5. Anexos

### a. Riesgos

El espectro de riesgos a los que está expuesto la compañía puede clasificarse en cuatro grandes categorías: riesgos estratégicos y de planificación, riesgos financieros y de mercado, riesgos de operaciones e infraestructuras y riesgos de regulación y cumplimiento.

| RIESGOS ESTRATÉGICOS Y DE PLANIFICACIÓN                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Relacionados con el gobierno corporativo, posicionamiento estratégico y factores externos tales como las dinámicas de mercado (coyuntura económica, evolución de la demanda...), las catástrofes naturales y el cambio climático. |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| RIESGOS                                                                                                                                                                                                                           | DESCRIPCIÓN Y MEDIDAS DE CONTROL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Riesgos macroeconómicos                                                                                                                                                                                                           | Cepsa hace un seguimiento detallado de indicadores macroeconómicos globales y los incorpora en sus procesos claves. Igualmente, la compañía mantiene su apuesta por la diversificación geográfica de su actividad y prioriza la constante transformación y optimización de los procesos y operaciones en sus instalaciones industriales.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Riesgos geopolíticos                                                                                                                                                                                                              | Cepsa como empresa energética y química global está expuesta a las tensiones geopolíticas que surgen. Por ello, monitoriza todos los países en los que tiene operaciones, siguiendo una serie de categorías de fuentes de riesgo, entre las que se destacan: seguridad, estabilidad política, eficacia de los gobiernos, entorno legal y regulatorio, política fiscal y macroeconomía, soborno y corrupción.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Transición energética y sostenibilidad: regulación y cambio climático                                                                                                                                                             | Cepsa trabaja en adaptar su estrategia y actividad a los requerimientos regulatorios y expectativas de los grupos de interés relacionados con el cambio climático y la transición energética. Prueba de ello es que en el año 2020, bajo la nueva Dirección ESG, se ha creado la unidad de Ciclo de Carbono, que tiene como misión impulsar la estrategia de la compañía en materia de carbono, así como promover y agregar un portfolio de productos bajos en carbono desarrollados bajo las diferentes unidades de negocio de la compañía                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Evolución de la demanda y competencia de mercado                                                                                                                                                                                  | Los productos de Cepsa compiten en mercados en los que la diferenciación del producto supone un desafío importante y se enfrentan a una fuerte competencia en todos los negocios.<br>Así mismo, la compañía debe hacer frente a nuevos actores en los mercados, como en nuestro segmento de Refino dónde existe nueva capacidad de producción proveniente de Oriente Medio y Rusia.<br>Las mejoras en eficiencia, la presión regulatoria y modificaciones en las preferencias de los consumidores están provocando cambios en la demanda energética.<br>La búsqueda de la excelencia en el servicio a los clientes, una monitorización permanente de las tendencias del mercado o la mejora continua como uno de los valores principales, son algunas de las palancas de la compañía para hacer frente a estos riesgos |
| Reservas                                                                                                                                                                                                                          | La implementación exitosa de nuestra estrategia requiere que se mantengan e incrementen nuestras reservas de crudo y gas natural a largo plazo. Esto depende de nuestra capacidad para optimizar la producción de nuestros yacimientos y adquirir reservas adicionales de un modo comercialmente viable.<br>Cepsa está focalizada en conseguir proyectos de crecimiento de la producción que puedan garantizar la sostenibilidad a largo plazo del negocio de <i>upstream</i> .                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Grupos de interés                                                                                                                                                                                                                 | Cepsa opera en múltiples entornos en los que existen diversos grupos de interés.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>En caso de que los intereses de dichos colectivos se contrapongan a las actividades de Cepsa, el Grupo puede verse afectada por las opiniones y acciones contrarias a sus actividades.</p> <p>Mantener relaciones responsables y transparentes con las comunidades en las que Cepsa está presente es una parte esencial e integral de nuestras actividades y operaciones, permitiendo generar valor a la sociedad y colaborar en su desarrollo económico, social y ambiental, integrándonos en el entorno y desarrollando proyectos sociales.</p> |
|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

#### RIESGOS FINANCIEROS Y DE MERCADO

Derivados de la volatilidad de los precios de las materias primas básicas, de los tipos de cambio, de los tipos de interés y de las operaciones de contratación de cobertura y de trading, así como los relacionados con la gestión de la liquidez y la solvencia, la gestión del riesgo de crédito y de contrapartida.

| RIESGOS                             | DESCRIPCIÓN Y MEDIDAS DE CONTROL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Riesgo de precio de materias primas | <p>Cepsa es una compañía diversificada de petróleo, gas y química que desarrolla todas las actividades de la cadena de valor. Los precios del crudo, del gas natural y de los productos químicos están afectados por la oferta y la demanda, tanto global como regionalmente, y en dependencia de una variedad de factores.</p> <p>Las fluctuaciones de precios de estas materias primas son registradas constantemente y, en determinadas ocasiones la compañía contrata derivados financieros con el objetivo de reducir su exposición a estas variaciones de precios.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Riesgo de tipo de cambio            | <p>Las diferentes fuentes de riesgo de tipo de cambio, así como las acciones que se toman para mitigarlos se resumen en los siguientes apartados:</p> <p>Desde el punto de vista operacional, el dólar es la moneda en la que se encuentran denominadas multitud de las transacciones comerciales, como los abastecimientos de crudo.</p> <p>Cepsa gestiona el riesgo de cambio de estas transacciones centralizando y acudiendo al mercado a cubrir la posición neta global de los flujos de caja en dólares de las distintas empresas del Grupo.</p> <p>Respecto al riesgo del valor neto patrimonial de las inversiones en filiales extranjeras, éste se mitiga manteniendo deuda en la moneda en la que está denominada cada inversión, aplicando coberturas de inversión neta a dichas filiales.</p> <p>Por último, determinadas sociedades del grupo obtienen flujos de caja en moneda distinta a su moneda funcional. En estas situaciones, la compañía minimiza la exposición al riesgo por tipo de cambio obteniendo financiación en la misma moneda en la que están denominados los flujos de caja.</p> |
| Riesgo de tipo de interés           | <p>Cepsa está expuesta a la variación de los tipos de interés por (i) su posible impacto en la cuenta de resultados, debido a su efecto en los ingresos y gastos por intereses, (ii) su efecto en determinadas partidas de balance por la variación de los tipos de descuento aplicados a activos y pasivos, (iii) y su posible impacto en la rentabilidad de las inversiones.</p> <p>A efectos de gestionar y mitigar este riesgo, obtiene financiación a tipo fijo o contrata coberturas de tipo de interés mediante derivados financieros, cuando lo estima conveniente.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Riesgo de liquidez                  | <p>El riesgo de liquidez hace referencia a la capacidad de CEPSA para hacer frente a los vencimientos de deuda de los próximos 24 meses sin necesidad de refinanciarlos.</p> <p>En este sentido, cuenta con una política financiera en base a la cual mantiene importes disponibles en efectivo y otros instrumentos líquidos, así como líneas de crédito comprometidas no dispuestas.</p> <p>Cepsa trabaja con entidades financieras de primer nivel y de alta reputación nacional e internacional. No obstante, lo anterior analiza el riesgo de contrapartida de todas las entidades con las que opera, en</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

|                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                             | especial a la hora de negociar inversiones y de contratar instrumentos financieros.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Riesgo de crédito           | <p>Cepsa se encuentra expuesta al riesgo de crédito por el potencial incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartidas con las que opera, ya sean proveedores, clientes, socios, entidades financieras, etc.</p> <p>Para la gestión de este riesgo, 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 <i>scoring</i> 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.</p> <p>En relación al riesgo de crédito en inversiones financieras, derivados financieros y activos líquidos, éste se encuentra más limitado que en el caso de los créditos comerciales dado que las contrapartes con las que opera CEPSA son en su gran mayoría, entidades financieras y compañías de seguro de elevada solvencia crediticia. No obstante, lo anterior se evalúa igualmente la solvencia de cada una de estas contrapartes, asignando un límite de crédito a cada una de ellas.</p> |
| Financiación sostenible     | La transición hacia una economía descarbonizada y más sostenible es uno de los elementos que más atención está recibiendo por parte de las autoridades públicas, así como de los agentes económicos y financieros. Durante 2020, el Cepsa ha creado una nueva Dirección ESG con el objetivo de trabajar en la definición del posicionamiento y la estrategia ESG del Grupo a largo plazo para abordar los restos de la transición energética.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Estrategia y gestión fiscal | <p>El sector energético está sometido a un marco fiscal particular. La existencia de gravámenes específicos sobre el beneficio, producción o consumo de productos son comunes en los sectores de <i>upstream</i> y <i>downstream</i>.</p> <p>La estrategia fiscal persigue como finalidad principal el cumplimiento de la normativa tributaria aplicable por todas las sociedades integrantes de Cepsa. Su compromiso se plasma en la Política Fiscal aprobada por el Consejo de Administración en el año 2015.</p> <p>Uno de los principales axiomas presentes en esta política es la no utilización de sociedades en paraísos fiscales, salvo que la presencia en dichos territorios obedezca a motivos económicos válidos o porque estas sociedades hayan sido adquiridas directa o indirectamente como consecuencia de la adquisición de un grupo de empresas.</p> <p>Sin perjuicio de lo anterior, Cepsa se halla expuesta a cambios en la regulación fiscal aplicable, así como a diferentes interpretaciones de la misma por parte de las Autoridades Fiscales pertinentes.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

#### RIESGOS OPERACIONALES E INFRAESTRUCTURAS

Asociados a desastres naturales, la seguridad de las personas, los procesos e instalaciones, el respeto al medioambiente, la eficacia y eficiencia de las operaciones entre las que cabe destacar el abastecimiento de productos, bienes y servicios, la gestión del transporte, los procesos de extracción y fabricación, las ventas y marketing, los recursos humanos y la seguridad de las tecnologías de la información.

| RIESGOS                                                     | DESCRIPCIÓN Y MEDIDAS DE CONTROL                                                                                                                                                                                                                           |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Seguridad de los procesos, del personal y del medioambiente | <p>Las actividades de Cepsa pueden entrañar riesgos operativos como graves accidentes industriales con afectación a activos, daños a terceros o daños al medio ambiente.</p> <p>Para gestionar este riesgo, la compañía ha impulsado actuaciones como:</p> |

|                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Contar con un sistema de gestión de la seguridad que integra la seguridad en todos los niveles de la organización basado en la norma internacional OHSAS 18001:2007.</li> <li>• Operar sus plantas industriales procurando minimizar los riesgos para el medioambiente, aspecto que se refleja en su Política HSSEQ.</li> <li>• Renovar las autorizaciones ambientales integradas de todas las plantas en España, lo que permite un mayor control de todos los procesos para minimizar los impactos ambientales.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Seguridad de la información                    | <p>La operación de muchos de nuestros procesos de negocio depende de nuestros sistemas de tecnologías de la información (TI) y de tecnologías operacionales (TO). Un ciberataque en un sistema clave de tecnología podría derivar en consecuencias graves. Para gestionar este riesgo, la compañía cuenta con:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Una organización de seguridad para garantizar la disponibilidad, integridad, confidencialidad y auditabilidad de la información necesaria para asegurar las actividades de la compañía.</li> <li>• Un sistema de gestión de la seguridad de la información basado en la reducción de los riesgos al que se le ha otorgado el certificado ISO 27001. Adicionalmente, Cepsa ha definido una hoja de ruta, que se aplicará en 2021 para aumentar y mejorar la protección de la seguridad de la información de la Compañía.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Gestión del talento y nuevas formas de trabajo | <p>Los retos de la transición energética y la gestión de las tecnologías 2.0 exigen una nueva cultura empresarial con procesos más participativos, pero sobre todo exige una nueva forma de liderazgo, una nueva forma de gestionar el talento y la emergencia de nuevos perfiles que habrá que detectar y desarrollar. Para gestionar este apartado, la compañía:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ha establecido políticas y procedimientos de contratación que garantizan la igualdad de oportunidades y la no discriminación y la mejora de la oferta de empleo a través de distintas iniciativas (Top Employer, certificación como Empresa Familiar Responsable, ventajas sociales, etc.).</li> <li>• Cuenta con un modelo de atracción y retención de talento joven (Talent Call).</li> <li>• Apuesta por el desarrollo de los empleados, partiendo de una rigurosa evaluación de su desempeño, potencial y capacidades individuales que permite ofrecerles programas de desarrollo adaptados.</li> <li>• Una plataforma tecnológica "Talent Mobility" que potencia las oportunidades de movilidad y desarrollo profesional y dota a los managers de los equipos más idóneos.</li> </ul> |
| Ejecución de proyectos                         | <p>Una insuficiente disponibilidad de los recursos necesarios y otros factores como retrasos, expiración de las licencias, posibles sobrecostos y cambios en las condiciones técnicas, fiscales, regulatorias y políticas) podrían afectar a la ejecución de los proyectos.</p> <p>La compañía gestiona este riesgo realizando una planificación exhaustiva y un control permanente de los costes y plazos.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

#### RIESGOS DE REGULACIÓN Y CUMPLIMIENTO

Referentes a cualquier falta de conducta ética, violación o incumplimiento de las regulaciones o leyes aplicables y violación o incumplimiento de los procedimientos y políticas internas.

| RIESGOS                | DESCRIPCIÓN Y MEDIDAS DE CONTROL                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Cumplimiento normativo | <p>Cualquier incumplimiento de la regulación podría conducirnos a la imposición de sanciones, otras medidas o la reclamación de compensaciones por las partes demandantes.</p> <p>Con el fin de minimizar el impacto de estos episodios, Cepsa ha puesto en marcha un sistema de gestión del cumplimiento.</p>                    |
| Litigios y arbitrajes  | <p>Cepsa está inmersa en una serie de procedimientos administrativos, judiciales y arbitrales referentes a reclamaciones debidas al curso ordinario de sus actividades. Aunque las reclamaciones puedan ser por importes significativos, el alcance y resultado final no se puede predecir con exactitud. Sobre la base de la</p> |

|                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                               | información actual, la Dirección de la compañía considera que las provisiones registradas cubren de manera razonable los riesgos de esta naturaleza.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Falta de conducta ética                                                                                                                       | <p>Las conductas éticas incorrectas y el incumplimiento de la normativa pueden exponer a la compañía a procedimientos penales y civiles y afectar negativamente a nuestra reputación, a los resultados financieros y al valor para los accionistas. Además, por nuestras actividades internacionales, estamos sometidos a leyes anticorrupción y anti-soborno en muchas jurisdicciones.</p> <p>Para gestionar este tipo de riesgos, Cepsa cuenta con:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Un Código de Ética y Conducta que establece los principios fundamentales, las normas y la conducta ética que son aplicables a todos nuestros empleados.</li> <li>• Un sistema de <i>compliance</i> penal y antisoborno certificado de acuerdo a las normas de referencia más avanzadas.</li> </ul> |
| Riesgos de cumplimiento asociados a sanciones económicas y comerciales impuestas por los Estados Unidos, Unión Europea u otras jurisdicciones | <p>El incumplimiento de estas sanciones internacionales podría conllevar efectos económicos severos, en especial un posible fallo en nuestras fuentes de financiación u otros acuerdos contractuales con bancos.</p> <p>Para gestionar este riesgo, Cepsa tiene establecido un proceso de <i>Due Diligence</i> con terceras partes fundamentado en la Política de Conocimiento de Contrapartes aprobada por el Consejo de Administración. Dichos análisis se llevan a cabo de forma centralizada por la Oficina de Ética y Cumplimiento y se cuenta con asesoramiento externo en función de los niveles de riesgo identificados en las contrapartes y operaciones analizadas.</p>                                                                                                                     |

## COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.

### Cuentas Anuales e Informe de Gestión – Ejercicio 2020

Las Cuentas Anuales (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria) e Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2020, que se contienen en el presente documento, han sido formulados por todos los miembros del Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA), en sesión celebrada el 4 de marzo de 2021, en cumplimiento del artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

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

Madrid, 4 de marzo de 2021

\_\_\_\_\_  
D. Ahmed Yahia  
Presidente



\_\_\_\_\_  
D. Philippe Francois Marie Joseph Boisseau  
Consejero Delegado

\_\_\_\_\_  
D. Martialis Quirinus Henricus van Poecke  
Vicepresidente

\_\_\_\_\_  
D. Musabbbeh Helal Musabbbeh Ali Alkaabi  
Vocal

\_\_\_\_\_  
D. Ángel Corcóstegui Guraya  
Vocal

\_\_\_\_\_  
D. Saeed Mohamed Hamad Fares Almazrouei  
Vocal

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. Alyazia Ali Saleh Ahmed Alkuwaiti  
Vocal

\_\_\_\_\_  
D. Marwan Naim Nijmeh  
Vocal

\_\_\_\_\_  
D. James Robert Maguire  
Vocal



\_\_\_\_\_  
D. Joost Bart Maria Dröge  
Vocal



\_\_\_\_\_  
D. Ignacio Pinilla Rodríguez  
Secretario no Consejero

\_\_\_\_\_  
D. José Aurelio Téllez Menchén  
Vicesecretario no Consejero

DILIGENCIA.- Se hace constar que:

- I. La omisión de la firma de todos los miembros del Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) (en adelante la "Sociedad"), a excepción de D. Philippe Francois Marie Joseph Boisseau, en las Cuentas anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2020 se debe a que la reunión del Consejo se ha celebrado por videoconferencia, ante la imposibilidad material de celebrar reunión presencial derivada de las circunstancias vinculadas a la crisis sanitaria;
- II. Las Cuentas Anuales (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria) e Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2020 han sido formulados con fecha 4 de marzo de 2021 por todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad;
- III. La totalidad de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han manifestado su conformidad a las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de la Sociedad correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2020.

DOY FE.- D. Ignacio Pinilla Rodríguez, Secretario del Consejo de Administración.

Madrid, a 4 de marzo de 2021.

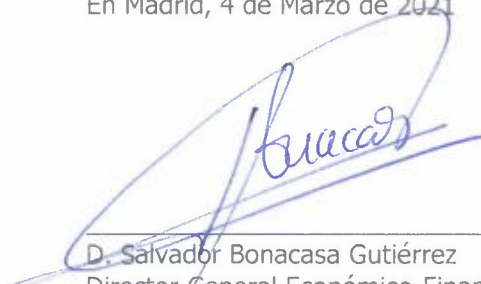


## **COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A. (CEPSA)**

### **Cuentas Anuales e Informe de Gestión – Ejercicio 2020**

Hasta donde alcanza mi conocimiento, las Cuentas Anuales (Balances de Situación, Estados de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estados de Ingresos y Gastos reconocidos en Patrimonio, Estados de Flujos de Efectivo y Memoria), junto con el Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) del ejercicio 2020, que se formulan por el Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos, S.A. en sesión de fecha 4 de Marzo de 2021, han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad generalmente aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Cepsa.

En Madrid, 4 de Marzo de 2021



---

D. Salvador Bonacasa Gutiérrez  
Director General Económico-Financiero