

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

**CEPSA QUÍMICA, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de CEPESA QUÍMICA, S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Cepsa Química, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, 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 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

Descripción

La Sociedad incluye estimaciones significativas en la valoración de determinadas operaciones económicas y financieras, como son la determinación de la recuperación de las inversiones en empresas del grupo y asociadas. Los principales criterios e hipótesis utilizados para la valoración de estos activos se describen en la nota 4.1.d, de la memoria adjunta.

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

Nuestra respuesta:

- Obtuvimos un entendimiento y revisamos el proceso del Grupo para evaluar la recuperabilidad de las inversiones en empresas del grupo y asociadas.
- Llevamos a cabo procedimientos, incluyendo la evaluación de los indicadores de deterioro y validación del apropiado nivel en el que se realizan los análisis de deterioro.
- Revisamos, en colaboración con nuestros especialistas de valoraciones, la razonabilidad de la metodología empleada por la Dirección para la elaboración de los flujos de caja descontados de cada asociada, cubriendo, en particular, la tasa de descuento utilizada y la tasa de crecimiento a largo plazo.
- Revisamos la información financiera proyectada en el plan de negocio de cada sociedad participada, analizando la información financiera histórica y presupuestaria, teniendo en cuenta las condiciones actuales del mercado y nuestras expectativas sobre su potencial evolución así como la información pública suministrada por otras compañías del sector.
- 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 dotados y aplicados.

- Adicionalmente, consideramos la idoneidad de la información revelada por la Sociedad con respecto dichas estimaciones en la nota 4.1.d de conformidad con la normativa vigente.

Otras cuestiones

Con fecha 28 de febrero de 2017 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2016 en el que expresaron una opinión favorable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

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



ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/04184
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

19 de marzo de 2018

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

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

CUENTAS ANUALES

Cepsa Química, S.A.

Correspondientes al Ejercicio 2017

Expresada en Miles de euros

INDICE

	Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Ingresos y Gastos reconocidos en Patrimonio, Estado total de cambios en Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo.....	4
	Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.....	9
1.	Actividad de la Empresa.....	9
2.	Bases de presentación de las cuentas anuales.....	10
	2.1 Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.....	10
	2.2 Imagen fiel.....	10
	2.3 Principios contables no obligatorios aplicados.....	10
	2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre.....	10
	2.5 Comparación de la información.....	11
3.	Aplicación del resultado.....	11
4.	Normas de registro y valoración.....	11
	4.1 Inmovilizado intangible.....	12
	4.2 Inmovilizado material.....	13
	4.3 Arrendamientos.....	14
	4.4 Instrumentos financieros.....	15
	4.5 Existencias.....	18
	4.6 Transacciones en moneda extranjera.....	19
	4.7 Impuesto sobre Beneficios.....	20
	4.8 Ingresos y gastos.....	20
	4.9 Provisiones y contingencias.....	21
	4.10 Indemnizaciones por despido.....	21
	4.11 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental.....	21
	4.12 Compromisos por pensiones.....	22
	4.13 Subvenciones, donaciones y legados.....	23
	4.14 Transacciones con vinculadas.....	23
	4.15 Partidas corrientes y no corrientes.....	24
	4.16 Estado de flujo de efectivo.....	24
5.	Inmovilizado intangible.....	24
6.	Inmovilizado material.....	25
7.	Arrendamientos.....	28
8.	Activos financieros (largo y corto plazo).....	29
	8.1 Inversiones financieras a largo plazo.....	29
	8.2 Inversiones financieras a corto plazo.....	30
	8.3 Empresas del Grupo, multigrupo y asociadas.....	31
	8.4 Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros.....	33
9.	Instrumentos financieros derivados.....	36
	9.1 Cobertura de flujos de efectivo.....	36
10.	Existencias.....	36
11.	Patrimonio neto y fondos propios.....	39
	11.1 Reserva legal.....	39
	11.2 Reserva de actualización.....	39
	11.3 Reservas voluntarias.....	40
	11.4 Subvenciones.....	40
12.	Provisiones y contingencias.....	41
	12.1 Provisiones.....	41

12.2 Contingencias.....	42
13 Pasivos financieros (Largo y Corto Plazo)	42
13.1 Pasivos financieros a largo plazo	42
13.2 Pasivos financieros a corto plazo	43
13.3 Información sobre el periodo medio de pago a proveedores	43
14 Administraciones Públicas y situación fiscal	44
14.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas	44
14.2 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal	45
14.3 Impuestos reconocidos en el patrimonio neto.....	46
14.4 Conciliación entre Resultado contable y gasto por Impuesto sobre Sociedades	46
14.5 Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades	47
14.6 Activos por impuesto diferido registrados.....	47
14.7 Pasivos por impuesto diferido	47
14.8 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras	48
15 Moneda extranjera	48
16 Ingresos y gastos	49
16.1 Importe neto de la cifra de negocios	49
16.2 Aprovisionamientos.....	50
16.3 Detalle de compras según procedencia	50
16.4 Cargas sociales.....	50
16.5 Ingresos y gastos financieros.....	51
17 Operaciones y saldos con partes vinculadas	51
17.1 Operaciones con vinculadas.....	51
17.2 Saldos con vinculadas	52
17.3 Retribuciones al Órgano de Administración y a la alta dirección.....	53
17.4 Información en relación con situaciones de conflicto de intereses (Administradores).....	53
17.5 Estructura financiera	54
18 Información sobre medio ambiente	54
19 Otra información	55
19.1 Personal	55
19.2 Honorarios de auditoría	55
19.3 Acuerdos fuera de balance	56
20 Hechos posteriores	56
• Formulación de Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2017.....	57
• Informe de Gestión del ejercicio 2017.....	58
• Informe de Gestión del ejercicio 2017. Firma de los Administradores Solidarios.....	64

17



BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Miles de euros

Activo	Notas de la memoria	31/12/2017	31/12/2016
<i>Activo no corriente</i>		595.245	733.645
<i>Inmovilizado intangible</i>	<i>Nota 5</i>	4.472	5.040
Desarrollo		1.107	1.107
Patentes		2.245	2.627
Aplicaciones informáticas		1.120	1.306
<i>Inmovilizado material</i>	<i>Nota 6</i>	267.298	278.511
Terrenos y construcciones		14.937	15.461
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		200.316	219.093
Inmovilizado en curso y anticipos		52.045	43.957
<i>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</i>	<i>Nota 17.2</i>	318.797	442.785
Instrumentos de patrimonio	<i>Nota 8.3</i>	260.230	240.547
Créditos a empresas	<i>Nota 8.1</i>	58.567	202.238
<i>Inversiones financieras a largo plazo</i>	<i>Nota 8.1</i>	456	282
Créditos a terceros		326	152
Otros activos financieros		130	130
<i>Activos por impuesto diferido</i>	<i>Nota 14.6</i>	4.222	7.026
<i>Activo corriente</i>		860.629	571.852
<i>Existencias</i>	<i>Nota 10</i>	146.945	119.458
Materias primas		12.042	11.300
Subproductos y Materiales Recuperados		644	415
Productos terminados refinados		93.887	83.132
Productos comerciales		25.457	7.146
Materiales y otros		6.301	6.261
Derechos de emisión		8.652	11.376
Deterioro de existencias		(38)	(172)
<i>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</i>		321.887	185.517
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	<i>Nota 8.2</i>	162.919	79.355
Clientes, empresas del grupo y asociadas	<i>Nota 17.2 y 8.2</i>	157.393	99.040
Deudores varios	<i>Nota 8.2</i>	969	963
Personal	<i>Nota 8.2</i>	-	21
Activos por impuesto corriente	<i>Nota 14.1</i>	-	509
Otros créditos con las Administraciones Públicas	<i>Nota 14.1</i>	606	5.629
<i>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</i>	<i>Nota 8.2 y 17.2</i>	379.412	257.767
Créditos a empresas		378.553	257.690
Derivados		859	1
Otros activos financieros		-	76
<i>Inversiones financieras a corto plazo</i>	<i>Nota 8.2</i>	4.940	3.782
Créditos a empresas		4.796	3.452
Otros activos financieros		144	330
<i>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</i>		7.445	5.328
Tesorería		7.445	5.328
Total Activo		1.455.874	1.305.497

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017

Miles de euros

Patrimonio neto y Pasivo	Notas de la memoria	31/12/2017	31/12/2016
<i>Patrimonio neto</i>		865.712	793.895
Fondos propios	Nota 11	855.562	781.269
Capital		60	60
Capital escriturado		60	60
Prima de emisión		43.730	43.730
Reservas		672.113	672.113
Legal y estatutarias		12	12
Otras reservas		672.101	672.101
Resultados de ejercicios anteriores		-	(31.007)
Resultados negativos de ejercicios anteriores		-	(31.007)
Resultado del ejercicio		139.659	96.373
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 11.4	10.150	12.626
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		10.150	12.626
<i>Pasivo no corriente</i>		23.462	25.533
Provisiones a largo plazo	Nota 12.1	14.199	13.288
Actuaciones medioambientales		220	2.320
Otras provisiones		13.979	10.968
Deudas a largo plazo	Nota 13.1	4.131	5.888
Otros pasivos financieros		4.131	5.888
Pasivos por impuesto diferido	Nota 14.7	3.864	5.029
Periodificaciones a largo plazo		1.268	1.328
<i>Pasivo corriente</i>		566.700	486.068
Provisiones a corto plazo	Nota 10 y 12.1	2.958	3.759
Deudas a corto plazo	Nota 13.2	16.124	18.626
Deudas con entidades de crédito		567	-
Derivados		-	144
Otros pasivos financieros		15.557	18.482
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 17.2 y 13.2	228.066	232.049
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		319.492	231.574
Proveedores	Nota 13.2	33.241	24.267
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	Nota 17.2 y 13.2	224.143	156.580
Acreedores varios	Nota 13.2	47.837	43.510
Personal	Nota 13.2	4.753	3.949
Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 14.1	9.518	3.268
Periodificaciones a corto plazo		60	60
Total Patrimonio neto y Pasivo		1.455.874	1.305.497

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017

A



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE EJERCICIO 2017

	Notas de la memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Miles de euros			
Operaciones continuadas			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 16.1	2.924.405	2.330.417
Ventas		2.923.206	2.329.182
Prestación de servicios		1.199	1.235
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		10.102	4.647
Trabajos realizados por la empresa para su activo	Nota 6	-	969
Aprovisionamientos	Nota 16.2	(2.426.899)	(1.924.455)
Consumo de mercaderías	Nota 16.2	(408.128)	(429.473)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	Nota 16.2	(2.016.251)	(1.492.518)
Trabajos realizados por otras empresas		(2.654)	(2.464)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	Nota 10	134	-
Otros ingresos de explotación		6.927	7.288
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		5.553	5.907
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	Nota 11.4	1.374	1.382
Gastos de personal		(37.533)	(36.581)
Sueldos, salarios y asimilados		(28.841)	(27.765)
Cargas sociales	Nota 16.4	(8.692)	(8.816)
Otros gastos de explotación		(263.143)	(237.647)
Servicios exteriores		(256.420)	(235.658)
Tributos		(3.635)	(3.319)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(913)	5.184
Otros gastos de gestión corriente		(2.175)	(3.854)
Amortización del inmovilizado	Nota 5 y 6	(38.978)	(37.678)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	Nota 11.4	5.989	4.664
Excesos de provisiones		110	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(2.222)	1.476
Resultados por enajenaciones y otros		(2.222)	1.476
Otros Resultados		(68)	(229)
Resultado de explotación		178.690	112.871
Ingresos financieros	Nota 16.5	20.452	29.770
De participaciones en instrumentos de patrimonio	Nota 8.3	12.303	25.663
En empresas del grupo y asociadas		12.303	25.663
De valores negociables y otros instrumentos financieros		8.149	4.107
En empresas del grupo y asociadas		3	3
En terceros		8.146	4.104
Gastos financieros	Nota 16.5	(6.983)	(4.437)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas			
Por deudas con terceros		(6.978)	(4.437)
Por actualización de provisiones		(5)	
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		1.707	(624)
Cartera de negociación y otros		1.707	(624)
Diferencias de cambio	Nota 15	2.741	(400)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(10.349)	(10.868)
Deterioros y pérdidas	Nota 8.3	(10.349)	(18.873)
Resultados por enajenaciones y otros		-	8.005
Resultado financiero		7.568	13.440
Resultado antes de impuestos		186.258	126.312
Impuestos sobre beneficios	Nota 14.4	(46.599)	(29.939)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		139.659	96.373
Resultado del ejercicio		139.659	96.373

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2017

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2017

Miles de euros

Estado de ingresos y gastos reconocidos	Notas de la memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
<i>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (I)</i>		139.659	96.373
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 11.4	4.064	4.735
Efecto impositivo		(1.020)	(1.173)
<i>Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (II)</i>		3.044	3.560
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 11.4	(7.363)	(6.046)
Efecto impositivo		1.842	2.054
<i>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (III)</i>		(5.521)	3.992
<i>Total ingresos y gastos reconocidos (I+II+III)</i>		137.182	95.942

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2017

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2017

Miles de euros

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Total
<i>Saldo final del año 2015</i>	60	43.730	672.113		(31.007)	13.057	697.953
<i>Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2016</i>	60	43.730	672.113	-	(31.007)	13.057	697.953
Total ingresos y gastos reconocidos				-	96.373	(431)	95.942
Otras variaciones del patrimonio neto				(31.007)	31.007	-	-
<i>Saldo final del ejercicio 2016</i>	60	43.730	672.113	(31.007)	96.373	12.626	793.895
<i>Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2017</i>	60	43.730	672.113	(31.007)	96.373	12.626	793.895
Total ingresos y gastos reconocidos					139.659	(2.476)	137.183
Operaciones con accionistas	-	-	(65.366)	-	-	-	(65.366)
Distribución de dividendos (-)			(65.366)				(65.366)
Otras variaciones del patrimonio neto			65.366	31.007	(96.373)		-
<i>Saldo final del ejercicio 2017</i>	60	43.730	672.113	-	139.659	10.150	865.712

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2017

13



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2017

	Notas de la memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Flujos de efectivo de las actividades de explotación (I)		(24.383)	147.266
<i>Resultado del ejercicio antes de impuestos</i>		<i>186.258</i>	<i>126.312</i>
<i>Ajustes al resultado</i>		<i>27.157</i>	<i>45.564</i>
Amortización del inmovilizado	Nota 5 y 6	38.978	37.678
Correcciones valorativas por deterioro		11.128	18.873
Variación de provisiones		110	12.838
Imputación de subvenciones	Nota 11.4	(7.363)	(6.046)
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		2.222	(1.476)
Resultados por bajas y enajenaciones de inversiones en empr. Grupo		-	8.005
Ingresos financieros	Nota 16.5	(20.452)	(29.770)
Gastos financieros	Nota 16.5	6.983	4.437
Diferencias de cambio		(2.741)	400
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(1.707)	624
<i>Cambios en el capital corriente</i>		<i>(199.264)</i>	<i>(37.976)</i>
Existencias		(27.621)	(7.478)
Deudores y otras cuentas a cobrar		(130.272)	50.261
Otros activos corrientes		(122.803)	(82.327)
Acreedores y otras cuentas a pagar		87.917	(99.523)
Otros pasivos corrientes		(6.485)	101.091
<i>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</i>		<i>(38.534)</i>	<i>13.366</i>
Pagos de intereses		(6.984)	(4.437)
Cobros de dividendos		15.076	20.164
Cobros de intereses		8.146	4.104
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(54.772)	(6.464)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión (II)		(51.366)	(24.899)
<i>Cobros y Pagos por inversiones</i>		<i>(51.366)</i>	<i>(24.899)</i>
Cobros por inmovilizado		(19.683)	0
Cobros Inmovilizado intangible		(31.683)	10.788
Pagos por Inmovilizado			(35.687)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación (III)		77.866	(130.587)
<i>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</i>		<i>143.232</i>	<i>(130.587)</i>
Cobros y (Pagos) y traspasos con empresas del grupo y asociadas		144.989	(133.833)
Devolución y amortización de otras deudas		(1.757)	3.246
<i>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</i>		<i>(65.366)</i>	<i>-</i>
Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes (I+II+III)		2.117	(8.220)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		5.328	13.548
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		7.445	5.328
		(2.117)	8.220

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2018

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2017

1. Actividad de la Empresa

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

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

Con fecha 16 de diciembre de 2015, mediante escritura nº 2.347 del protocolo del notario de Madrid D. Carlos Solís Villa, se produjo la segregación de la Rama de actividad de Polyester con traspaso en bloque, por sucesión universal, a favor de la sociedad Guadarranque Polyester S.L.U., de todos los activos y pasivos integrantes de la rama de actividad del negocio relacionada con la explotación y la operación de la planta Química de Guadarranque, situada en San Roque (Cádiz), con efecto económico, 1 de Enero de 2015. Dicha Sociedad se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 33.601, Folio 112, Sección 8, Hoja M-604791.

Con fecha efectiva 7 de abril de 2016 se procedió a la venta de la citada sociedad al Grupo Indorama, realizándose el cierre definitivo de la operación el 7 de octubre de 2016.

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

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

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

La Sociedad está integrada en el Grupo CEPSA, cuya sociedad dominante y matriz es Compañía Española de Petróleos, S.A.U., con domicilio social en Torre Cepsa, Paseo de la Castellana, 259

A, 28046 Madrid, siendo esta sociedad la que formula cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo CEPSA se depositan en el Registro Mercantil de Madrid y su formulación se realiza dentro del plazo legal establecido, es decir, antes del 31 de marzo de cada año. Las cuentas anuales consolidadas del grupo CEPSA del ejercicio 2016 fueron formuladas por los Administradores de CEPSA, en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 22 de febrero de 2017 y aprobadas por el Accionista único de Cepsa el 6 de marzo de 2017 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1. Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

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

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

2.2. Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2016 fueron aprobadas en la Junta de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2017.

2.3. Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véase Nota 4.1.d).
- La vida útil de los activos materiales e inmateriales (véanse Notas 4.2 y 4.1.a, 4.1.b y 4.1.c).

- El valor de mercado de determinados instrumentos financieros (véase Nota 4.4).
- El cálculo de provisiones (véase Nota 4.9).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2017, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja), en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

2.5. Comparación de la información

La información contenida en esta memoria, referida al ejercicio 2016, se presenta sólo a efectos comparativos con la información del ejercicio 2017.

3. Aplicación del resultado

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

Miles de euros	
2017	
A reservas voluntarias	139.659
<i>Total</i>	<i>139.659</i>

De acuerdo con el art. 348 bis de la Ley de Sociedades de Capital, en vigor el 31 de diciembre de 2017, que regula el derecho de separación de un socio en caso de falta de distribución de dividendos y que establece que el socio minoritario de una sociedad no cotizada podrá ejercer su derecho de separación en el plazo de un mes, en caso de denegación por la mayoría de un reparto de dividendo mínimo, se incluye información sobre los dividendos distribuidos en los últimos 5 ejercicios.

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

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

Año	Miles de euros
2012	81.097
2013	85.090
2014	68.784
2015	-
2016	65.366

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales de los ejercicios de los ejercicios 2017 y 2016, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

4.1. Inmovilizado intangible.

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

a) Gastos de Investigación y Desarrollo

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

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

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste puede ser claramente establecido.

- Existen motivos fundados para confiar en el éxito técnico y en la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

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

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

b) Patentes:

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

c) Aplicaciones informáticas

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

d) Deterioro de valor de activos intangibles y materiales

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

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



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

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

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

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

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

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

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

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente (circunstancia no permitida en el caso específico del Fondo de Comercio), el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

4.2. Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las leyes correspondientes y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 4.1.d.

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



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

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

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

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

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

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

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

4.3. Arrendamientos

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

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

Arrendamiento operativo

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

4.4. Instrumentos financieros

4.4.1 Activos financieros. Clasificación

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

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

Valoración inicial

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

Valoración posterior

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

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

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

Por último, 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. En este sentido, existe la presunción de que existe deterioro (carácter permanente) si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada durante un período de un año y medio sin que se recupere el valor.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Para aquellos activos sobre los que la Sociedad realiza un test de deterioro, al identificarse indicios de deterioro, la compañía analiza si cambios razonables 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 en los que el superávit de valor recuperable frente al valor contable excede en un porcentaje significativo del valor de este último, no se considera que dichas "variaciones razonablemente previsibles" pudieran tener impacto significativo. En el caso de aquellos activos en los que la diferencia está por debajo de ese umbral, la Sociedad realiza un análisis de sensibilidad del valor recuperable de dichos activos a las variaciones que considera razonablemente previsibles. En concreto, los análisis de sensibilidad que se han llevado a cabo han sido los siguientes:

Analisis de sensibilidad	Variación	% Aumento del deterioro sobre los Estados Financieros
Aumento en la tasa de descuento	50 p.b.	127%
Disminucion tasa de crecimiento	0,25%-0,5%	74%-126,6%
Aumento tasa de cambio	50 p.b.	8%

Con base en los análisis de sensibilidad realizados, basados en variaciones razonables en los supuestos clave para la determinación del valor razonable, no estimamos que los cambios en las cantidades recuperables impliquen impactos significativos en los estados financieros de CEPSA QUIMICA, S.A. a 31 de diciembre de 2017 y 2016.

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

Estas previsiones futuras cubren los próximos cinco años, incluyendo un valor residual adecuado a cada negocio. En este caso, se le aplica una tasa de crecimiento esperado del 2,3% en función del negocio y el IPC esperado. A los efectos del cálculo del valor residual, se considera únicamente las inversiones de mantenimiento y en su caso las inversiones de renovación necesarias para mantener la capacidad productiva de los activos.

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

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

4.4.2 Pasivos financieros

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

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

4.4.3 Instrumentos financieros derivados y coberturas

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

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

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

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

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulada correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto

hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del período.

4.5. Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición o coste de producción, siguiendo el método del coste medio ponderado o valor neto realizable, el menor. Los productos en camino se registran al precio de adquisición en origen, incluido el efecto de los costes directos incurridos hasta el cierre del ejercicio. Los materiales para consumo y reposición, así como el resto de las existencias, se valoran al precio medio de compra o de producción o a su valor neto realizable, si éste último fuese inferior (Véase nota 10).

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

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

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

La Sociedad realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio, dotando el oportuno deterioro cuando aquel valor es inferior al valor contable. Cuando las circunstancias que previamente causaron la rebaja hayan dejado de existir, o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio de las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe del deterioro.

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, se emitieron diversas normativas comunitarias y nacionales que culminaron en la aprobación, recogida en el Real Decreto 13270/2006, de 24 de noviembre, del Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión vigente para los cinco años del período 2008 - 2012. El 14 de enero de 2008 se emitió la Resolución de la Secretaría General para la Prevención de la Contaminación y el Cambio Climático, por la que se publica el Acuerdo de 7 de diciembre de 2007, del Consejo de Ministros, por el que se aprueba el II Programa Nacional de Reducción de Emisiones, conforme a la Directiva 2001/81/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 23 de octubre de 2001, sobre techos nacionales de emisión de determinados contaminantes atmosféricos.

Posteriormente la asignación gratuita de las instalaciones bajo ETS (Emissions Trading Scheme), ha sido regulada por la Directiva 2003/87/EC de 13 de octubre de 2003 por la que se establece un régimen para el comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero en la Comunidad por la que se modifica la Directiva 96/61/CE del Consejo.

El período 2013-2020, que está regulado en base a la Directiva 2003/87, con las modificaciones/adaptaciones bajo la Directiva 2009/29/CE de 23 de abril de 2009, por la que se modifica la Directiva 2003/87/CE para perfeccionar y ampliar el régimen comunitario de comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero. La Decisión de la Comisión de 27 de abril de 2011 determina las normas transitorias de la Unión para la armonización de la asignación gratuita de derechos de emisión con arreglo al artículo 10 bis de la Directiva 2003/87/CE del Parlamento Europeo y del Consejo.

En virtud del mismo, en el ejercicio de 2017, el Ministerio de Medio Ambiente notificó la asignación gratuita definitiva de derechos de emisión equivalentes a 613 miles de toneladas anuales de CO₂ para 2017. Adicionalmente, en el ejercicio 2017 se han registrado 52 miles de toneladas correspondientes a un aumento de capacidad con carácter retroactivo en la Planta de Palos de la Frontera para los años 2014-2016, siendo el saldo final de asignaciones gratuitas en el ejercicio 2017 de 665 miles de toneladas.

En base a esta reglamentación, CEPSA QUÍMICA, S.A. debe entregar, en los primeros meses del ejercicio siguiente, una cantidad de derechos de emisión de CO₂ equivalentes a las emisiones realizadas durante el ejercicio.

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

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

En el caso de que el valor de mercado de los derechos de emisión sea inferior al valor contable de los derechos registrados en el activo, se procede a ajustar el valor de los derechos poseídos al valor de mercado existente al finalizar el ejercicio. Dependiendo de si se trata de derechos adquiridos o derechos recibidos de la Administración, se procedería, en el primer caso, a dotar el oportuno Deterioro de valor de Existencias (pérdidas reversibles) o, en el segundo caso, a corregir el valor del elemento reconociendo las pérdidas irreversibles. En el segundo caso (derechos recibidos de la Administración), se ajusta el valor de las Subvenciones oficiales, con contrapartida en "Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias. (Véase nota 10).

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

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

4.6. Transacciones en moneda extranjera

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

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

A

4.7. Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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

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

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

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

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

4.8. Ingresos y gastos

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

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

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

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

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

4.9. Provisiones y contingencias

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

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

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

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

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

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

4.10. Indemnizaciones por despido

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

4.11. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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



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

En cuanto a las provisiones para riesgos y obligaciones medioambientales, CEPSA QUÍMICA, S.A. tiene constituidas provisiones para remediar eventuales riesgos de contaminación, cuya dotación se ha realizado con cargo al epígrafe de "Otros gastos de explotación" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, cuantificadas en base a las estimaciones y estudios técnicos internos. Así como cubrir posibles contingencias por Actas fiscales recurridas. Asimismo, el Grupo tiene contratadas pólizas de seguro que cubren el resto de los daños medioambientales que se pudieran originar, incluso por la responsabilidad civil que pudiera derivarse de los mismos.

4.12. Compromisos por pensiones

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

- Compromisos cubiertos a través de Plan de Pensiones de empleo adscrito al Grupo CEPSA, Fondo de Pensiones. Este Plan de Pensiones se define como una institución de previsión de carácter privado, voluntario y libre que responde, en función de los sujetos constituyentes, a la modalidad de Sistema de Empleo. Atendiendo a las obligaciones estipuladas, se define como un Plan Mixto, dado que combina la aportación definida para las contingencias de jubilación, fallecimiento e invalidez con la prestación definida para las contingencias de fallecimiento e invalidez cubiertas por este Plan. Por tanto, estas contingencias deben tratarse como si fuera un plan de aportación definida. El importe devengado del riesgo asumido por la Entidad Promotora se cubre cada año con la aportación anual.
- Jubilación parcial. Se establece la posibilidad de acceso a la jubilación parcial a partir de la edad establecida legalmente, para los trabajadores que cumplan los requisitos establecidos en los Convenios Colectivos de referencia. Además de la pensión por parte de la Seguridad Social correspondiente, se establece como garantía económica que, si la cantidad correspondiente a la suma de la pensión bruta de jubilación parcial y el salario bruto del contrato a tiempo parcial fuese inferior al 78,4% del importe bruto del salario regulador del Plan de Pensiones, que le correspondería al Trabajador de haber mantenido su contrato de trabajo a jornada completa, la Empresa abonará un complemento bruto que le permita alcanzar dicho porcentaje. Esta cuantía (78,4%) se calculará cada año teniendo en cuenta el porcentaje de incremento salarial previsto en el Convenio Colectivo, efectuando, en su caso, el incremento del complemento de Empresa si procede. Durante el período de jubilación parcial, se mantendrá la aportación Empresarial al plan de pensiones, como si de un Trabajador a tiempo completo se tratara. Sin embargo, la aportación del partícipe se realizará sobre el salario regulador percibido por el porcentaje de jornada trabajada.
- Seguro de Vida. Se trata de un compromiso de aportación definida instrumentado a través de una póliza de seguro que establece el derecho de los asegurados a recibir prestaciones de jubilación o, en su caso, de fallecimiento e invalidez. Instrumenta las aportaciones que realiza la empresa tomadora, como complemento al Plan de Pensiones, o por exceder el compromiso asumido con el personal los límites de aportación máxima a planes de pensiones.
- Rentas vitalicias para el personal pasivo. Se trata de compromisos anteriores a la formalización de los Planes de Pensiones, por los que se establecía el derecho del personal o de sus beneficiarios a recibir complementos a la pensión de la Seguridad Social, en caso de jubilación, fallecimiento o invalidez permanente. Este compromiso se encuentra íntegramente

exteriorizado a través de pólizas de seguro, cuyo gasto es registrado en la cuenta de gastos de personal.

- Seguro profesional y extra profesional para Jefes de Departamentos y Directivos y profesional para otros colectivos, que asegura, en función de la categoría del individuo, una indemnización por fallecimiento, otra por incapacidad permanente total y otra por incapacidad permanente absoluta, siempre que la contingencia tenga su origen en un accidente. El gasto de dicho seguro se registra como gasto de personal.

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

4.13. Subvenciones, donaciones y legados

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

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

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

4.14. Transacciones con vinculadas

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

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



4.15. Partidas corrientes y no corrientes

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

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

4.16. Estado de flujo de efectivo

CEPSA QUIMICA, S.A. presenta la información relativa a los flujos de efectivo de las operaciones siguiendo el denominado "método indirecto", según el cual se comienza presentando el "Resultado antes de impuestos" en el estado de resultados del periodo, cifra que se corrige posteriormente por los efectos de las transacciones no monetarias y devengos realizados en el periodo, así como de las partidas de pérdidas o ganancias asociadas con flujos de efectivo de operaciones clasificadas como de inversión o financiación.

5. Inmovilizado intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2017

Miles de euros

	Saldo inicial	Entradas	Saldo final
Activos			
Investigación y desarrollo	1.107		1.107
Patentes	21.351	40	21.391
Aplicaciones informáticas	7.512	160	7.672
Total	29.970	200	30.170
Amortizaciones			
Patentes	(18.724)	(422)	(19.146)
Aplicaciones informáticas	(6.206)	(346)	(6.552)
Total	(24.930)	(768)	(25.698)
<i>Total inmovilizado intangible neto</i>	<i>5.040</i>	<i>(568)</i>	<i>4.472</i>

Ejercicio 2016

Miles de euros

	Saldo inicial	Traspaso a existencias	Entradas	Aumentos o disminuciones por traspasos	Saldo final
Activos					
Investigación y desarrollo	1.117	-	9	(19)	1.107
Patentes	21.084	-	248	19	21.351
Aplicaciones informáticas	7.674	-	342	(504)	7.512
Costos de emisión de gases de efecto invernadero	10.640	(10.640)	-	-	-
Total	29.875	(10.640)	599	(504)	29.970
Amortizaciones					
Patentes	(18.301)	-	(423)	-	(18.724)
Aplicaciones informáticas	(5.728)	-	(478)	-	(6.206)
Total	(24.029)	-	(901)	-	(24.930)
<i>Total inmovilizado intangible neto</i>	<i>5.846</i>	<i>(10.640)</i>	<i>(302)</i>	<i>(504)</i>	<i>5.040</i>

Las altas del ejercicio corresponden fundamentalmente al proyecto MTF SAP de mejoras en las aplicaciones para los sistemas de información (92 miles de euros en 2017).

Al cierre del ejercicio 2017 y 2016 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle numérico:

Ejercicio 2017	Miles de euros
Descripción	Valor contable (bruto)
Patentes y licencias	16.020
Aplicaciones informáticas	5.692
<i>Total</i>	<i>21.712</i>
Ejercicio 2016	Miles de euros
Descripción	Valor contable (bruto)
Patentes y licencias	16.020
Aplicaciones informáticas	5.457
<i>Total</i>	<i>21.477</i>

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

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

6. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación en los ejercicios 2017 y 2016, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes:

Ejercicio 2017

Miles de euros

	Saldo inicial	Entradas	Aumentos o disminuciones por traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
Activos					
Terrenos y construcciones	21.918	-	-	(532)	21.386
Instalaciones técnicas	915.679	-	19.633	(2.457)	932.856
Mobiliario	1.413	-	-	-	1.413
Equipos de procesamiento de información	5.852	-	-	-	5.852
Elementos de transporte	202	-	-	-	202
Otros	4.011	-	-	-	4.011
Anticipos e inmovilizado en curso	43.957	29.817	(19.633)	(2.097)	52.045
Total	993.030	29.817	-	(5.086)	1.017.765
Amortizaciones					
Terrenos y construcciones	(6.457)	(266)	-	276	(6.449)
Instalaciones técnicas	(697.199)	(37.809)	-	1.991	(733.017)
Mobiliario	(1.406)	(5)	-	-	(1.411)
Equipos de procesamiento de información	(5.359)	(71)	-	-	(5.430)
Elementos de transporte	(147)	(8)	-	-	(156)
Otros	(2.025)	(51)	-	-	(2.076)
Total	(712.591)	(38.210)	-	2.267	(748.539)
Deterioro Amins	(1.928)	-	-	-	(1.928)
Total	(1.928)	-	-	-	(1.928)
<i>Total inmovilizado material neto</i>	<i>278.511</i>	<i>(8.394)</i>	<i>-</i>	<i>(2.819)</i>	<i>267.298</i>

Ejercicio 2016

Miles de euros

	Saldo inicial	Entradas	Aumentos o disminuciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
Activos					
Terrenos y construcciones	21.918	-	-	-	21.918
Instalaciones técnicas	864.705	-	55.857	(4.882)	915.679
Mobiliario	1.414	-	-	-	1.413
Equipos de procesamiento de información	5.466	-	386	-	5.852
Elementos de transporte	202	-	-	-	202
Otros	4.011	-	-	-	4.011
Anticipos e inmovilizado en curso	64.009	35.687	(55.739)	-	43.957
Total	961.721	35.687	504	(4.882)	993.030
Amortizaciones					
Terrenos y construcciones	(6.098)	(359)	-	-	(6.457)
Instalaciones técnicas	(665.416)	(36.128)	-	4.345	(697.199)
Mobiliario	(1.401)	(5)	-	-	(1.406)
Equipos de procesamiento de información	(5.286)	(73)	-	-	(5.359)
Elementos de transporte	(136)	(11)	-	-	(147)
Otros	(1.823)	(202)	-	-	(2.025)
Total	(680.158)	(36.778)	-	4.345	(712.591)
Deterioro Amins	(1.928)	-	-	-	(1.928)
Total	(1.928)	-	-	-	(1.928)
<i>Total inmovilizado material neto</i>	<i>279.635</i>	<i>(1.091)</i>	<i>504</i>	<i>(537)</i>	<i>278.511</i>

La Sociedad tiene un conjunto de elementos que fueron actualizados en su momento acogándose a las disposiciones legales vigentes sobre la materia, Real Decreto 2.607/1996, de 20 de diciembre, que reglamenta las normas aprobadas por el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre Actualización de Balances. A 31 de diciembre de 2017 y 2016, 22.011 y 22.065 miles de euros respectivamente, forman parte del coste de los activos. Dicho incremento de valor se amortiza, siendo gasto fiscalmente deducible, en función de la vida útil restante de los elementos actualizados. En 2017, las dotaciones por amortización adicionales, resultado de la mencionada actualización de los activos, han ascendido a 13,1 miles de euros (14 miles de euros en 2016).

La Sociedad, conforme a lo dispuesto en la Ley 16/2012 de Actualización de Balances, registró en el ejercicio 2013 un incremento neto del valor de determinados elementos de su activo material por importe de 46.848 miles de euros. Las dotaciones por amortización del incremento de valor por dicha revalorización han ascendido a 1.970 miles de euros a cierre de 2017 (2.090 miles de euros en 2016).

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se reflejan por el coste de fabricación que incluye, en su caso, los gastos de personal y otros devengados durante el período de construcción de los mismos; los gastos de dicha naturaleza, imputados a inmovilizados materiales durante 2016, ascendían a 969 miles de euros y fueron abonados a "Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas. Durante el ejercicio 2017 no se han devengado gastos por este concepto.

Las entradas o adiciones de activos materiales realizadas en el ejercicio 2017 ascienden a 29.817 miles de euros (35.687 miles de euros en 2016) y obedecen, fundamentalmente a inversiones en las instalaciones técnicas y construcciones de las dos plantas de fabricación; destacando las destinadas a los proyectos de Fenol, paradas programadas de las plantas y al cambio de tamices moleculares.

No existen bajas significativas en el Inmovilizado Material en el ejercicio 2017, ni 2016.

La totalidad de estos activos materiales se encuentran afectos a instalaciones complejas en explotación, que, en el conjunto de los equipos y materiales que lo componían, no están totalmente amortizados.

Al cierre del ejercicio 2017 y 2016 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:



	Ejercicio 2017	Miles de euros
	Descripción	Valor contable (bruto)
	Construcciones	2.608
	Instalaciones técnicas	486.149
	Maquinaria y utillaje	679
	Otras instalaciones	12.364
	Mobiliario y equipos de oficina	1.368
	Equipos de procesos de información	5.231
	Elementos de transporte	115
	Otro inmovilizado material	2.070
	<i>Total</i>	<i>510.584</i>

	Ejercicio 2016	Miles de euros
	Descripción	Valor contable (bruto)
	Construcciones	1.663
	Instalaciones técnicas	479.954
	Maquinaria y utillaje	645
	Otras instalaciones	11.695
	Mobiliario y equipos de oficina	1.368
	Equipos de procesos de información	5.151
	Elementos de transporte	100
	Otro inmovilizado material	386
	<i>Total</i>	<i>500.962</i>

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 CEPSA QUIMICA, S.A. tenía compromisos firmes de compra de inmovilizado material por un importe de 7.331 miles de euros (4.188 miles de euros en 2016).

La Sociedad tiene suscritas pólizas de seguro, a través de su compañía matriz, a fin de cubrir los posibles daños que pudieran sufrir los elementos que configuran el inmovilizado material, estimándose que no existe déficit de cobertura a 31 de diciembre de 2017 y 2016.

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

A 31 de diciembre de 2017 existe inmovilizado material parcialmente subvencionado. A esa fecha, el importe de la subvención pendiente de imputar a resultados asciende a 7.572 miles de euros (8.910 miles de euros en 2016).

La Sociedad no tiene compromisos por desmantelamiento de instalaciones en el ejercicio 2017 ni 2016.

7. Arrendamientos

Al cierre del ejercicio 2017 y 2016 la Sociedad tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

Arrendamientos operativos cuotas mínimas	Miles de euros	
	Valor nominal	
	2017	2016
Menos de un año	15.858	15.314
Entre uno y cuatro años	67.499	67.968
Más de cuatro años	100.781	95.696
<i>Total</i>	<i>184.138</i>	<i>178.978</i>

El importe de las cuotas de arrendamiento operativos reconocidas respectivamente como gasto en los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2017	2016
Cuotas contingentes reconocidas en el ejercicio	15.005	15.346
<i>Total neto</i>	<i>15.005</i>	<i>15.346</i>

En su posición de arrendatario, los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene la Sociedad al cierre del ejercicio 2017 son los siguientes:

1.- Arrendamiento tanque LBC, el contrato se inició en el 2007 y tiene una duración de 15 años. Las cuotas vengadas durante el ejercicio 2017 y 2016 han ascendido a 13.268 miles de euros y 13.010 miles de euros, respectivamente. En relación con las rentas contingentes, el contrato está referenciado a incrementos anuales en función del IPC.

2.- Arrendamiento tanques Terminales Portuarias SA, el contrato se inició el 1 de junio de 2014 con una duración inicial de 3 años, habiéndose renovado por otro periodo adicional de otros dos años. Las cuotas devengadas durante el ejercicio 2017 y 2016 han ascendido a 1.787 miles de euros y 1.886 miles de euros respectivamente. El contrato está referenciado a incrementos anuales en función de la variación interanual del IPC (0,70%).

8. Activos financieros (largo y corto plazo)

8.1 Inversiones financieras a largo plazo

El valor en libros de cada una de las categorías de activos financieros a largo plazo al cierre del ejercicio 2017 y 2016 es el siguiente (excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Notas 8.3 y 17.2):

	Miles de euros	
	Créditos, derivados y otros	
	2017	2016
Préstamos y partidas a cobrar	456	282
Créditos a empresas Asociadas	58.567	202.238
<i>Total</i>	<i>59.023</i>	<i>202.520</i>

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

Ejercicio 2017

	2019	2020	2021	2022	2023 y siguientes	Miles de euros Total
Préstamos y partidas a cobrar	166	54	40	29	167	456
<i>Total</i>	<i>166</i>	<i>54</i>	<i>40</i>	<i>29</i>	<i>167</i>	<i>456</i>

Ejercicio 2016

	2018	2019	2020	2021	2022 y siguientes	Miles de euros Total
Préstamos y partidas a cobrar	54	40	33	18	138	282
<i>Total</i>	<i>54</i>	<i>40</i>	<i>33</i>	<i>18</i>	<i>138</i>	<i>282</i>

El valor razonable de los préstamos y partidas a cobrar coincide básicamente con su valor en libros, al tratarse de deuda a tipo de interés variable. No se ha registrado ninguna corrección del valor de estos activos en 2017 ni en 2016.

Los créditos a empresas Asociadas funcionan como líneas de crédito disponiéndose a requerimiento, con vencimientos entre 2019 y 2021.

8.2 Inversiones financieras a corto plazo

El valor en libros de cada una de las categorías de activos financieros a corto plazo al cierre del ejercicio 2017 y 2016 es el siguiente (en miles de euros):

	Miles de euros	
	Total	
	2017	2016
Préstamos y partidas a cobrar	4.796	3.452
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	321.281	179.379
Inversiones Financieras temporales		
Empresas Grupo	379.412	257.767
Derivados	144	330
<i>Total</i>	<i>705.633</i>	<i>440.928</i>

Las inversiones financieras a corto plazo recogen, principalmente, el saldo de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (321.281 miles de euros en 2017 y 179.379 miles de euros en 2016) y el saldo de inversiones financieras temporales con empresas del Grupo (379.412 miles de euros en 2017 y 257.767 miles de euros en 2016) (Nota 17.2).

En 2017 y 2016 la Sociedad ha firmado diversos contratos de factoring sin recurso y titulización con varias entidades financieras para la cesión de determinados saldos vivos existentes a dicha fecha con diversos clientes. Al cierre del ejercicio 2017 el importe de las cuentas a cobrar cedidas según estos contratos ascienden a 75.126 miles de euros (144.884 miles de euros en 2016).

8.3 Empresas del Grupo, multigrupo y asociadas

La información más significativa relacionada con las empresas del Grupo, multigrupo y asociadas al cierre del ejercicio 2017 y 2016 es la siguiente:

Ejercicio 2017

Denominación, domicilio y actividad			% Participación	
			Directa	Indirecta
Cepsa Química Netherlands	World Trade Center, Beursplein 37, office 668, 3011 AA Rotterdam (The Netherlands)	Importación, Exportación y comercialización de productos	100%	
Cepsa Química USA Inc	280 Windsor Avenue Cape May, New Jersey NJ 08204	Importación, Exportación y comercialización de productos	100%	
Cepsa Química Belgium	Oude Graanmarkt 63 1000 Brussels Belgium	Agente de ventas de exportación	100%	
Cepsa Chimie Bécancour Inc	Parc Industriel et Portuaire de Bécancour. 5250 Blvd. Bécancour. Bécancour (Quebec) G9H 3X3, Canada	Fabricación de LAB	100%	
Petresa Participacoes Ltda	Alameda Campinas 1070, 5ª andar. Sao Paulo SP, CEP 01404-001 (Brasil)	Inversión en Deten Química S.A.	100%	
Deten Química S.A.	Rua Hidrogenio, 1744. Complejo Petroquímico Camacari. Salvador de Bahía (Brasil)	Fabricación de LAB y Acido Sulfónico		71%
Cepsa UK LTD	Audrey House 16 - 20 Ely Place London EC1N 6SN REINO UNIDO	Comercialización de Petroquímicos	100%	
Cepsa Italia Spa	Vale Milanofiori Palazzo A/6 Assago- MILAN 20090 ITALIA	Comercialización de Petroquímicos	100%	
Cepsa Química China SA	Paseo de la Castellana 259 A, 28046 Madrid España	Inversión en Cepsa Química Shanghai	75%	
Cepsa Química Shanghai Co Ltd	Shanghai Chemical Industrial Park .No 159 PU GONG Rd. Shanghai. CHINA	Fabricación de Fenol y Acetona		75%
Sinarmas Cepsa Pte Ltd	108 Pasir Panjang Road - Golden Agri Plaza Singapore 118535	Comercialización de Acoholes Grasos	50%	
Golden Pacific Resources Investment Ltd	Room 1512, 15/F Hong Kong & Macau Building, 156-157 Connaught Road Central - HongKong	Investment Holding		50%
PT Golden Resources Investment	Sinar Mas Land Plaza - Tower II - JIM.H. Tharmin Kav 22 No 51 Jakarta 10350 Indonesia	Distribución y exportación de productos cultivados en plantaciones y sus derivados		50%
PT Sejahtera Mas Investama	Sinar Mas Land Plaza - Tower II - JIM.H. Tharmin Kav 22 No 51 Jakarta 10350 Indonesia	Comercialización, cultivo, construcción e industria.		50%
PT Energi Sejahtera Mas	Sinar Mas Land Plaza - Tower II - JIM.H. Tharmin Kav 22 No 51 Jakarta 10350 Indonesia	Fabricación de Alcoholes Grasos y Ácidos Grasos		50%
Sinarmas Cepsa Deutschland GmbH	Fritz-Henkel-Straße 8 39307 Genthin (Alemania)	Planta de sulfonación y sulfatación		50%
CSChem Limited	SUITE 14 GROUND FLOOR NIDDRY LODGE, 51 HOLLAND STREET W8 7JB London	Inversión en Sil y Reliance chemicals	30%	
Sil Chemicals LTD	161 A, RAUFU TAYLOR CLOSE VICTORIA ISLAND, LAGOS, Nigeria	Fabricación de productos y comercialización de LAB/LAS		30%
Reliance Chemical Products LTD	161 A, RAUFU TAYLOR CLOSE VICTORIA ISLAND, LAGOS, Nigeria	Fabricación de productos y comercialización de LAB/LAS		30%

A



Ejercicio 2016

Denominación	Domicilio	Actividad	% Participación	
			Directa	Indirecta
Cepsa Química Netherlands	World Trade Center, Beursplein 37, office 668, 3011 AA Rotterdam (The Netherlands)	Importación, Exportación y comercialización de productos	100%	
Cepsa Química USA Inc	280 Windsor Avenue Cape May, New Jersey NJ 08204	Importación, Exportación y comercialización de productos	100%	
Cepsa Química Belgium	Oude Graanmarkt 63 Belgium	1000 Brussels Agente de ventas de exportación	100%	
Petresa America Inc.	Parc Industriel et Portuaire de Bécancour. 5250 Blvd. Bécancour. Bécancour (Quebec) G9H 3X3. Canada	Inversión en Cepsa Q. Bécancour	100%	
Cepsa Chimie Bécancour Inc	Parc Industriel et Portuaire de Bécancour. 5250 Blvd. Bécancour. Bécancour (Quebec) G9H 3X3. Canada	Fabricación de LAB	100%	
Petresa Participacoes Ltda	Alameda Campinas 1070, 5º andar. Sao Paulo SP, CEP 01404-001 (Brasil)	Inversión en Deten Química S.A.	100%	
Deten Química S.A.	Rua Hidrogenio, 1744. Complejo Petroquímico Camacari. Salvador de Bahia (Brasil)	Fabricación de LAB y Acido Sulfónico		71%
Cepsa UK Ltd	Audrey House 16 - 20 Ey Place REINO UNIDO	London EC1N 6SN Comercialización de Petroquímicos	100%	
Cepsa Italia S.P.A.	Viale Milanofiori Palazzo A/6 ITALIA	Assago- MILAN 20090 Comercialización de Petroquímicos	100%	
Cepsa Química China SA	Paseo de la Castellana 259 A, 28046 Madrid España	Inversión en Cepsa Química Shanghai	75%	
Cepsa Química Shanghai Co Ltd	Shanghai Chemical Industrial Park, No 159 PU GONG Rd. Shanghai. CHINA	Fabricación de Fenol y Acetona		75%
Sinarmas Cepsa Pte Ltd	108 Pasir Panjang Road - Golden Agri Plaza Singapore 118535	Comercialización de Alcoholes Grasos	50%	
Golden Pacific Resources Investment Ltd	Room 1512, 15/F Hong Kong & Macau Building, 156-157 Connaught Road Central - HongKong	Investment Holding		50%
PT Golden Resources Investment	Sinar Mas Land Plaza - Tower II - Jl M.H. Tharmin Kav 22 No 51 Jakarta 10350 Indonesia	Distribución y exportación de productos cultivados en plantaciones y sus derivados		50%
PT Sejahtera Mas Investama	Sinar Mas Land Plaza - Tower II - Jl M.H. Tharmin Kav 22 No 51 Jakarta 10350 Indonesia	Comercialización, cultivo, construcción e industria.		50%
PT Energi Sejahtera Mas	Sinar Mas Land Plaza - Tower II - Jl M.H. Tharmin Kav 22 No 51 Jakarta 10350 Indonesia	Fabricación de Alcoholes Grasos y Ácidos Grasos		50%
Sinarmas Cepsa Deutschland GmbH	Fritz-Henkel-Straße 8 39307 Genthin (Alemania)	Planta de sulfonación y sulfatación		50%

Ejercicio 2017

Denominación	Capital	Resultado		Resto de patrimonio	Total patrimonio	Dividendos devengados	Valor en libros		
		Explotación	Neto				Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado
Cepsa Química Netherlands, BV	80	1.057	1.801	1.879	3.760	1.373	73		
Cepsa Química USA Inc	8	943	578	(32)	554	427	11		
Cepsa Química Belgium NV	65	950	593	7	664	772	21		
Cepsa Chimie Bécancour Inc	81.273	13.242	10.051	(7.920)	83.404		41.235		
Petresa Participacoes Ltda	76.213	20.869	20.869	16.169	113.251		152.959		
Deten Química S.A.	61.332	23.770	16.766	21.214	99.313	2.727			
Cepsa UK Ltd	3.337	7.750	6.396	5.932	15.666	5.174	10.532		
Cepsa Italia S.P.A.	6.000	3.814	2.616	8.715	17.331	1.830	9.737		
Cepsa Química China, SA	12.830	(7)	(13.804)	16.677	15.704		136.370	(10.349)	(125.043)
Cepsa Química Shanghai Co Ltd	181.105	(7.589)	(24.269)	(150.204)	6.633				
Sinarmas Cepsa, Pte Ltd	25.134	(19.667)	(29.284)	(11.844)	(15.995)		11.304		
Golden Pacific Resources Investment Ltd	0	(2)	(2)	4	2				
PT Golden Resources Investment	735	(11)	(11)	(36)	688				
PT Sejahtera Mas Investama	632	(20)	(2.260)	(2.922)	(4.550)				
PT Energi Sejahtera Mas	68.428	(10.446)	(14.525)	(9.841)	44.062				
Sinarmas Cepsa Deutschland GmbH	200	(3.582)	(3.578)	14.075	10.697				
SCoCHEM	1	7.568	7.368	(784)	6.584		23.032		
Sil Chemicals LTD	79	3.433	880	5.629	6.588				
Reliance Chemical Petrochemical LTD	26	7.388	5.917	11.547	17.490				
Total	517.478	49.460	(13.899)	(81.736)	421.846	12.303	385.273	(10.349)	(125.043)

Ejercicio 2016
Denominación

Miles de euros

Denominación	Capital	Resultado		Resto de patrimonio	Total patrimonio	Dividendos devengados	Valor en libros		
		Explotación	Neto				Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado
Cepsa Química Netherlands, BV	80	1.154	1.364	1.959	3.323	960	72		
Cepsa Química USA Inc	8	677	455	0	463	148	11		
Cepsa Química Belgium NV	65	1.153	772	72	844	654	21		
Petresa America Inc.	736						585		575
Cepsa Chimie Becancour Inc	81.273	21.877	27.790	(30.889)	78.174		41.235		
Petresa Participacoes Ltda	76.213	21.933	21.933	108.488	131.157		152.959		
Delen Química S.A.	61.332	35.933	27.909	18.406	107.647	17.867			
Cepsa UK Ltd	3.337	6.224	5.574	7.749	16.659	3.958	10.532		
Cepsa Italia S.P.A.	6.000	2.760	1.894	14.587	16.481	2.076	9.737		
Cepsa Química China, SA	12.830	(5)	(26.732)	56.239	29.507		136.369	18.873	114.693
Cepsa Química Shanghai, Co Ltd	181.106	(3.536)	(23.479)	(146.748)	10.878				
Sinarmas Cepsa, Pte Ltd	11.114	(8.757)	(9.442)	(6.031)	(4.359)		4.295		
Golden Pacific Resources Investment Ltd	0	(2)	(2)		(4)				
PT Golden Resources Investment	735	(9)	5	54	794				
PT Sejahtera Mas Investama	632	(9)	(1.979)	(1.408)	(2.755)				
PT Energi Sejahtera Mas	68.428	(3.315)	(3.503)	(585)	64.340				
Sinarmas Cepsa Deutschland GmbH	25	(3.497)	(3.524)	12.996	9.496				
Total	503.914	72.582	19.035	34.888	462.645	25.663	355.816	18.873	115.268

Durante el ejercicio 2016 CEPSA QUIMICA, S.A., en el marco de la decisión de desinversión en la línea de Polyester, se procedió a enajenar al Grupo Indorama la totalidad de la participación que mantenía en la compañía del Grupo Guadarranque Polyester S.L.U. El beneficio obtenido en dicha venta ascendió a 8.005 miles de euros.

Durante el ejercicio 2017, la sociedad Petresa America, Inc. ha sido disuelta, pasando sus derechos y obligaciones a su accionista único, CEPSA QUIMICA, SA. con fecha efectiva 27 de febrero de 2017.

El 23 de junio de 2016 el valor de la cartera de la sociedad en Cepsa Química China, S.A., se incrementó como consecuencia de la aportación dineraria de los socios para compensar pérdidas por un importe de 40.549 miles de euros. Adicionalmente se dotó en el ejercicio 2016 provisión por deterioro por un importe equivalente a 18.873 miles de euros.

Cepsa Química China, S.A. es poseedora del 100% de las acciones de Cepsa Chemical Shanghai, Limited, . A 31 de diciembre de 2016, el mayor valor de la inversión financiera resultado de la ampliación de capital realizada en Cepsa Chemical Shanghai, Limited se deterioró adicionalmente en 26.728 miles de euros. Adicionalmente, con fecha 31 de diciembre de 2017 se ha procedido a registrar una dotación complementaria de 13.800 miles de euros, en la participación de Cepsa Química China S.A. en Chemical Shanghai, Limited.

Por otra parte, CEPSA QUIMICA, S.A. ha adquirido el 30% de la participación en el capital de la sociedad CSChem Limited con fecha efectiva 3 de abril de 2017, a SIL Hodings Ltd. El importe inicial es de 25.713 miles de euros, del que se ha reconocido un desembolso pendiente de 2.681 miles de euros. CSChem Limited es una sociedad domiciliada en el Reino Unido que participa, a su vez, en dos sociedades nigerianas, SIL Chemicals Limited y Reliance Chemical Products Limited.

Adicionalmente, en 2017 se ha incrementado el valor de la participación en Sinarmas Cepsa PTE Ltd. por un importe de 7.009 miles de euros.

Las sociedades del Grupo no cotizan en Bolsa.

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

8.4.1 Información cualitativa

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

oportunidades de negocio rentables que otorguen un motor de crecimiento adicional y posibiliten una aportación de valor significativa para los accionistas.

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

a) Riesgo de crédito:

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

Adicionalmente, hay que indicar que no existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros.

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

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

b) Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la Nota 17.2.

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

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

Las actividades son también sensibles a las variaciones de los tipos de interés. CEPSA QUÍMICA, S.A., tiene contratado a tipo variable la mayor parte de su endeudamiento financiero remunerado. Un aumento de los tipos de interés de 25 puntos básicos, en todos los plazos y monedas, podría provocar un incremento aproximado del resultado de la sociedad en aproximadamente 125 miles de euros (una disminución de unos 500 miles de euros en 2016).

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

Las Entidades Financieras con las que se trabaja son de reconocido prestigio y de primer nivel nacional e internacional, si bien, adicionalmente y a nivel de Grupo, se analiza el riesgo de contrapartida en la contratación de inversiones e instrumentos financieros. Tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. Por ello, la Sociedad sigue la política de que, al menos un 30% de su deuda financiera se encuentre

referenciada en todo momento a tipos de interés fijos. El riesgo financiero más importante se deriva de la variación del tipo de cambio del euro en relación con el dólar norteamericano, moneda en la que se basan, mayoritariamente, las cotizaciones de los productos petroquímicos. Para este tipo de riesgos la Unidad de Finanzas Corporativa gestiona el riesgo de cambio de la posición neta global de los flujos de caja en divisas de las distintas empresas del Grupo CEPSA.

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

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

8.4.2 Información cuantitativa

a) Riesgo de crédito:

Ejercicio 2017					Miles de euros
Calidad Crediticia	Calidad alta	Calidad media	Calidad baja	Total	
Cuentas comerciales y otras cuentas a cobrar	153.906	698	9.284	163.888	
Cuentas comerciales y otras cuentas a cobrar con partes vinculadas	157.393	-	-	157.393	
Tesorería y otros depósitos a corto plazo	7.445	-	-	7.445	
Total	318.744	698	9.284	328.726	

Ejercicio 2016					Miles de euros
Calidad Crediticia	Calidad alta	Calidad media	Calidad baja	Total	
Cuentas comerciales y otras cuentas a cobrar	71.932	3.245	5.141	80.318	
Cuentas comerciales y otras cuentas a cobrar con partes vinculadas	99.040	-	-	99.040	
Otros activos (a excepción de saldos con Administraciones Públicas)	21	-	-	21	
Tesorería y otros depósitos a corto plazo	5.328	-	-	5.328	
Total	176.321	3.245	5.141	184.707	

b) Riesgo de tipo de interés:

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

c) Riesgo de tipo de cambio:

	2017	2016
Porcentaje de cuentas a cobrar en dólares americanos para los cuales no se tiene contratado un seguro de cambio	0,46%	0,76%

d) Riesgo de precio de crudo:

De acuerdo a los análisis de sensibilidad realizados, al 31 de diciembre de 2017, un aumento del precio del barril de crudo de 10 dólares sobre el entorno de estas fechas podría provocar un aumento aproximado en el resultado neto de la Sociedad de unos 17.794 miles de euros.

17

9. Instrumentos financieros derivados

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

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

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

9.1 Cobertura de flujos de efectivo

Ejercicio 2017					Miles de euros	
					Valor razonable	
	Clasificación	Tipo	Valor Nominal	Vencimiento	Activo	Pasivo
Forwards de divisas USD	Cobertura tipo de cambio	Compra/Venta de USD	73.624	2.018	856	(50)
Forwards de divisas GBP	Cobertura tipo de cambio	Compra/Venta de GBP	3.934	2.018	3	-

Ejercicio 2016					Miles de euros	
					Valor razonable	
	Clasificación	Tipo	Valor Nominal	Vencimiento	Activo	Pasivo
Forwards de divisas USD	Cobertura tipo de cambio	Compra/Venta de USD	36.499	2.017	1	(767)
Forwards de divisas GBP	Cobertura tipo de cambio	Compra/Venta de GBP	4.510	2.017	28	(172)

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

10. Existencias

El desglose de existencias, a 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2017	2016
Productos comerciales	25.457	7.146
Derechos de emisión	8.652	11.376
Materias primas	12.042	11.300
Subproductos y Materiales Recuperados	644	415
Productos terminados refinados	93.887	83.132
Materiales y otros	6.301	6.261
Deterioro de existencias	(38)	(172)
Total	146.945	119.458

Dentro de las materias primas, las más relevantes corresponden a las existencias de queroseno, propileno y benceno, necesarios para realizar los procesos productivos. En cuanto a los productos terminados, son de destacar por su importancia los de LAB y LABSA, fenol, acetona y cumeno, así como otros disolventes. Los productos comerciales incluyen fundamentalmente Disolventes como ciclohexano y tolueno.

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

Ejercicio 2017				Miles de euros
	Saldo inicial	Adiciones	Reversiones	Saldo final
Deterioro de existencias	172	38	(172)	38

Ejercicio 2016				Miles de euros
	Saldo inicial	Adiciones	Reversiones	Saldo final
Deterioro de existencias	172			172

En el ejercicio 2017 la corrección valorativa se produjo por la caída del precio de mercado del benceno. A lo largo del año se ha revertido, a su vez, la corrección valorativa realizada en 2016 debido a la recuperación del precio de mercado de la acetona.

a) Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Los derechos asignados a CEPSA QUIMICA, S.A., de forma gratuita durante el período 2017 – 2020 han sido los siguientes, en Tm:

	2016	2017	2018	2019
Derechos Asignados	664.925	601.395	589.312	577.188

La asignación de derechos gratuitos de cada ejercicio es valorada al precio de mercado existente en el momento de la concesión, 6,11 €/Tm en 2017 (8,04 €/Tm en 2016).

Al cierre del ejercicio de 2017, la cotización de mercado de los derechos de emisión (EUAs) y derechos de emisión certificados (CERs) fueron de 8,14 €/Tm y 0,17€/Tm respectivamente (6,54 €/Tm y 0,27 €/Tm en 2016).

En el ejercicio de 2017, el Ministerio de Medio Ambiente notificó la asignación gratuita definitiva de derechos de emisión equivalentes a 613 miles de toneladas anuales de CO2 para 2017. Adicionalmente, en el ejercicio 2017 se han registrado 52 miles de toneladas correspondientes a un aumento de capacidad con carácter retroactivo en la Planta de Palos de la Frontera para los años 2014-2016, siendo el saldo final de asignaciones gratuitas en el ejercicio 2017 de 665 miles de toneladas.

Se han entregado a la Administración General del Estado los Derechos de Emisión Certificados (446 miles de toneladas), consumidos en 2016.

Los movimientos habidos durante el ejercicio de 2017 y 2016 han sido los siguientes:




	Miles de toneladas		Miles de euros	
	Derechos CO2	Existencias	Subvenciones Nota 11	Provisiones a corto plazo Nota 12
Saldo a 31.12.2016	<i>2.058</i>	<i>11.376</i>	<i>7.619</i>	<i>3.759</i>
Asignación gratuita	665	4.064	4.064	-
Entradas/ dotaciones	-	-	(2.956)	2.956
Bajas/ aplicaciones	(446)	(2.919)	836	(3.757)
Ventas / Enajenaciones	(673)	(3.869)	(3.869)	-
Saldo a 31.12.2017	<i>1.604</i>	<i>8.652</i>	<i>5.694</i>	<i>2.958</i>

	Miles de toneladas		Miles de euros		
	Derechos CO2	Inmovilizado intangible	Existencias	Subvenciones Nota 11	Provisiones a corto plazo Nota 12
Saldo a 31.12.2015	<i>1.914</i>	<i>10.640</i>	-	<i>7.467</i>	<i>3.170</i>
Reclasificación saldo	-	(10.640)	10.640	-	-
Saldo ajustado a 01/01/2016	<i>1.914</i>	-	<i>10.640</i>	<i>7.467</i>	<i>3.170</i>
Asignación gratuita	600	-	4.827	4.817	-
Entradas/ dotaciones	-	-	-	-	3.774
Bajas/ aplicaciones	-	-	(3.189)	(4.664)	(3.185)
Ventas / Enajenaciones	(456)	-	-	-	-
Deterioro	-	-	(901)	-	-
Saldo a 31.12.2016	<i>2.058</i>	-	<i>11.377</i>	<i>7.619</i>	<i>3.759</i>

El valor de los derechos de emisión de CO2 asignados de forma gratuita dentro del Régimen de Comercio de derechos de emisión registrado en el 2017 asciende a 4.064 miles de euros equivalentes a 665 miles de toneladas.

Las bajas reflejadas recogen las entregas de cumplimiento mientras que las enajenaciones se corresponden a derechos que se han vendido a Generación Eléctrica Peninsular S.A. y a Cepsa Gas y Electricidad S.A.U.

El valor de las emisiones efectuadas se registra dentro del capítulo "Otros gastos de explotación" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, constituyéndose como contrapartida la oportuna provisión, "Provisión a corto plazo", a fin de atender la entrega a la Administración de los derechos de emisión correspondientes a cada ejercicio. En 2017, las emisiones estimadas alcanzaron 484 miles de toneladas (451 miles de toneladas en 2016).

La aplicación de la subvención, por los derechos asignados gratuitamente, registrada dentro del capítulo de "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" (véase nota 11.4), produce la imputación en resultados de acuerdo al ritmo de las emisiones realizadas.

En el ejercicio 2017, como ya sucedió en los años anteriores, las emisiones estimadas han sido inferiores al volumen de derechos asignados para cada uno de los ejercicios, por lo que se ha producido en el ejercicio 2017 unos excedentes de derechos equivalentes a 181 miles de toneladas (155 miles de toneladas en 2016). La Sociedad no espera que de la certificación final surjan pasivos relevantes respecto a los considerados.

Durante el ejercicio 2018 se producirá la entrega a la Unión Europea de los derechos correspondientes a las emisiones efectuadas en el 2017 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.

11. Patrimonio neto y fondos propios

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el capital social de la Sociedad asciende a 60 miles de euros, representado por 971 acciones de 62 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

La Prima de Emisión asciende a 43.730 miles de euros y es equivalente a la agregación de las reservas capitalizadas y las aportaciones de los socios efectuadas hasta 1 de enero de 2008 en las sociedades absorbidas (PETRESA, INTERQUISA y ERTISA). La ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de esta cuenta para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad del saldo. Durante los ejercicios 2017 y 2016, el saldo de esta cuenta no ha experimentado variación alguna.

Las acciones de la Sociedad no cotizan en Bolsa.

11.1 Reserva legal

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

Al cierre del ejercicio 2017 y 2016 esta reserva se encontraba completamente constituida.

11.2 Reserva de actualización

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

La cuenta "Reserva de revalorización de la ley 16/2012, de 27 de diciembre" no ha tenido movimiento durante 2017 y su saldo asciende a 44.506 miles de euros en ambos ejercicios.



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

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

11.3 Reservas voluntarias

En el ejercicio 2017 se ha distribuido con cargo a reservas voluntarias un dividendo de 65.366 miles de euros. En 2016 no ha habido movimiento de Reservas voluntarias.

11.4 Subvenciones

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

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

Ejercicio 2017 Miles de euros

Organismo	Ámbito	Saldo inicial	Aumentos	Traspaso a resultados	Saldo final
Junta de Andalucía	Administración autonómica	8.910	-	(1.338)	7.572
Implícitas sobre tipos de interés	Administración autonómica	304	-	(36)	268
Emisión Gases Efecto Invernadero	Administración autonómica	7.619	4.064	(5.989)	5.694
Efecto fiscal		(4.206)	(1.019)	1.842	(3.383)
Total		12.626	3.045	(5.521)	10.150

Ejercicio 2016 Miles de euros

Organismo	Ámbito	Saldo inicial	Aumentos	Otros Ajustes	Traspaso a resultados	Ajuste por tipo de cambio impositivo	Saldo final
Junta de Andalucía	Administración autonómica	10.477	-	(222)	(1.345)		8.910
Implícitas sobre tipos de interés	Administración autonómica	201	140		(36)		304
Emisión Gases Efecto Invernadero	Administración autonómica	7.467	4.817		(4.664)		7.619
Efecto fiscal		(5.088)	(1.228)	56	1.512	542	(4.206)
Total		13.057	3.729	(167)	(4.533)	542	12.626

Al cierre del ejercicio 2017 y 2016 la Sociedad entiende que ha cumplido con todos los requisitos necesarios para la percepción y disfrute de las subvenciones detalladas anteriormente.

12. Provisiones y contingencias

12.1 Provisiones

El detalle de las provisiones del balance de situación al cierre del ejercicio 2017, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes (en miles de euros):

Miles de euros

Provisiones a largo plazo	Saldo inicial	Dotaciones	Aumentos por actualización	Otros movimientos	Saldo final
Por riesgo fiscal	10.968	50	861	2.100	13.979
Actuaciones Medioambientales	2.320	-	-	(2.100)	220
<i>Total a largo plazo</i>	<i>13.288</i>	<i>50</i>	<i>861</i>	<i>-</i>	<i>14.199</i>

Miles de euros

Provisiones a corto plazo	Saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Otros movimientos	Saldo final
Provisión Emisión Gases Efecto Invernadero	3.759	2.956	(2.918)	(839)	2.958
<i>Total a corto plazo</i>	<i>3.759</i>	<i>2.956</i>	<i>(2.918)</i>	<i>(839)</i>	<i>2.958</i>

El epígrafe de "Provisiones por riesgo fiscal" recoge las dotaciones y aplicaciones hechas por la Compañía, para cubrir sus eventuales riesgos de naturaleza fiscal derivadas de actas firmadas en disconformidad, o estimaciones de inspecciones fiscales en curso. (Ver Nota 14.8).

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

Las provisiones por Emisión de Gases Efecto Invernadero se deben en su totalidad al régimen de contabilización de las Emisiones de Gases de Efecto Invernadero (Ver nota 10).

En el año 2017 se ha procedido a la reclasificación de la provisión por actuaciones medioambientales por importe de 2.100 k euros a provisiones por riesgos por tratarse de un acuerdo establecido en la venta de la línea de Polyester a Indorama para, en el caso de que sea necesario, contribuir en la inversión de la mejora del tratamiento de aguas residuales y en un quemador de acetato de metilo, no existiendo riesgo medioambiental para CEPSA QUIMICA S.A.

12.1.1 Obligaciones con el personal

Retribuciones a largo plazo de aportación definida

En CEPSA QUÍMICA, S.A. existe un Plan de Pensiones de empleo adscritos al Grupo CEPSA, Fondo de Pensiones, gestionado por SANTANDER ASSET MANAGEMENT, que establece el derecho de los partícipes a recibir prestaciones de jubilación o, en su caso, de fallecimiento e invalidez conforme a las especificaciones de los mismos.

Se articulan como un plan mixto, de aportación definida para la contingencia de jubilación, por los que la Entidad Promotora contribuye periódicamente y de prestación definida para las contingencias de fallecimiento e invalidez que el Plan de Pensiones cubre con una póliza temporal anual renovable contratada con VIDACAIXA SAU de Seguros y Reaseguros, por la que la Entidad Promotora se obliga a realizar las aportaciones correspondientes al Plan de Pensiones.

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

Las aportaciones realizadas por la Entidad al Plan de Pensiones por este concepto, han ascendido a 633 miles de euros en el ejercicio 2017 (580 miles de euros en el ejercicio 2016), que se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Asimismo, CEPSA QUÍMICA, S.A. tiene suscrita una póliza de vida que establece el derecho de los asegurados a recibir prestaciones de jubilación o, en su caso, de fallecimiento e invalidez. Instrumenta las aportaciones que realiza la empresa tomadora, como complemento al Plan de Pensiones, o por exceder el compromiso asumido con el personal los límites de aportación máxima a planes de pensiones. Las primas devengadas realizadas por la Entidad por este concepto, han ascendido a 257 miles de euros en el ejercicio 2017 (244 miles de euros en el ejercicio 2016), que se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Retribuciones a largo plazo de prestación definida

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

12.1.2 Provisiones medioambientales

Los Administradores de CEPSA QUÍMICA, S.A. consideran que las provisiones registradas en el Balance de Situación adjunto cubren adecuadamente los riesgos existentes, por lo que no esperan que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados. El importe provisionado a 31 de diciembre de 2017 asciende 220 miles de euros.

12.2. Contingencias

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

13. Pasivos financieros (Largo y Corto Plazo)

13.1 Pasivos financieros a largo plazo

El valor en libros de cada una de las categorías de pasivos financieros a largo plazo al cierre del ejercicio 2017 y 2016 es el siguiente:

Miles de euros		
	Derivados y otros	
	2017	2016
Débitos y partidas a pagar	4.131	5.888
<i>Total</i>	<i>4.131</i>	<i>5.888</i>

El detalle por vencimientos es el siguiente:

Ejercicio 2017

Miles de euros

	2019	2020	2021	2022	2023 y siguientes	Total
Otros pasivos financieros	1.865	920	505	444	397	4.131
Total	1.865	920	505	444	397	4.131

Ejercicio 2016

Miles de euros

	2018	2019	2020	2021	2022 y siguientes	Total
Otros pasivos financieros	1.909	1.865	920	505	688	5.888
Total	1.909	1.865	920	505	688	5.888

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

13.2 Pasivos financieros a corto plazo

El valor en libros de cada una de las categorías de pasivos financieros a corto plazo al cierre del ejercicio 2017 y 2016 es el siguiente (en miles de euros):

	Deudas con entidades de crédito y arrendamiento financiero		Derivados y otros		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Débitos y partidas a pagar	567	-	15.557	18.482	16.124	18.482
Deudas con Empresas del Grupo	-	-	228.066	232.049	228.066	232.049
Acreedores comerciales y Otras cuentas	-	-	309.974	228.306	309.974	228.306
Derivados	-	-	-	144	-	144
Total	567	-	553.598	478.981	554.164	478.981

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

13.3 Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

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

17

	Días	
	2017	2016
Periodo medio de pago a proveedores	34	42
Ratio de operaciones pagadas	34	41
Ratio de operaciones pendientes de pago	24	62
	Miles de euros	
	2017	2016
Total pagos realizados	2.824.679	2.565.215
Total pagos pendientes	74.855	167.114

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

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

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

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en los ejercicios 2017 y 2016 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 60 días.

14. Administraciones Públicas y situación fiscal

14.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

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

	Miles de euros	
	2017	2016
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades	-	954
Hacienda Pública deudora por devolución de impuestos	-	(445)
<i>Total</i>	-	509

	Miles de euros	
	2017	2016
Hacienda Pública deudora por IVA	-	5.043
Impuestos ecológicos	94	74
Por subvenciones recibidas	512	512
<i>Total</i>	606	5.629

	Miles de euros	
	2017	2016
Seguridad social acreedora	650	643
Hacienda publica acreedora por IVA	3.196	998
Otros	5.672	1.627
Total	9.518	3.268

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

14.2 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

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

Ejercicio 2017

Miles de euros

	Cuenta de pérdidas y ganancias		Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	139.659		139.659
	Aumento	Disminución	
Impuesto sobre sociedades	46.599		46.599
Diferencias permanentes	12.860	(12.302)	558
Diferencias temporales			-
Con origen en el ejercicio	2.770		2.770
Con origen en ejercicios anteriores	403	(4.986)	(4.583)
Base imponible fiscal	202.291	(17.288)	185.003

Ejercicio 2016

Miles de euros

	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	96.373		(1.311)	95.062
	Aumento	Disminución	Disminución	
Impuesto sobre sociedades	29.939			29.939
Diferencias permanentes	20.144	(31.663)		(11.519)
Diferencias temporales				-
Con origen en el ejercicio	2.091		1.311	3.402
Con origen en ejercicios anteriores	240	(55.712)		(55.472)
Base imponible fiscal	148.787	(87.375)	-	61.412

Las diferencias permanentes se deben, básicamente, a gastos no deducibles o ingresos no computables desde un punto de vista fiscal. Los aumentos en el ejercicio 2017 se corresponden fundamentalmente con un deterioro de cartera y con gastos no deducibles. Las disminuciones del ejercicio 2017 se corresponden con dividendos.

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

a la aplicación de la ley 16/2012 que regula la actualización de balances y la limitación de la deducción de la amortización hasta un 70%.

14.3 Impuestos reconocidos en el patrimonio neto

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

Ejercicio 2017		Miles de euros	
	Aumentos	Disminuciones	Total
Subvenciones con origen en el ejercicio	1.020	(1.842)	(822)
Total impuesto reconocido directamente en patrimonio	1.020	(1.842)	(822)

Ejercicio 2016		Miles de euros	
	Aumentos	Disminuciones	Total
Subvenciones con origen en el ejercicio	1.228	(2.055)	(827)
Total impuesto reconocido directamente en patrimonio	1.228	(2.055)	(827)

14.4 Conciliación entre Resultado contable y gasto por Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente (en miles de euros):

Miles de euros		
	2017	2016
Resultado contable antes de impuestos	186.258	126.312
Diferencias permanentes	558	(11.519)
Resultado contable ajustado	186.816	114.793
Gasto bruto (25%)	46.704	28.698
Deducción dotación amortización y otros	(1.148)	(448)
Regularizaciones	(29)	(284)
Impuestos extranjeros y otros ajustes	1.072	1.973
Total gasto (ingreso) por Impuesto sobre Beneficios	46.599	29.939

El Impuesto sobre Sociedades corriente resulta de aplicar un tipo impositivo del 25% sobre la base imponible. Las deducciones a la cuota aplicadas en el ejercicio 2017 han ascendido a 1.148 miles de euros (en 2016 supusieron 240 miles de euros) y las retenciones e ingresos a cuenta a 38.825 miles de euros (en 2016 unos 17.091 miles de euros). El importe a pagar a CEPSA asciende a 8.037 miles de euros (132 miles de euros en 2016).

La Sociedad se acogió en 2014 a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios contemplada en el artículo 42 del Real Decreto legislativo 4/2004 de 5 de marzo por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, habiendo reinvertido las plusvalías obtenidas en el revamping de las unidades de cumeno.

El importe de la línea de Impuestos extranjeros y otros ajustes, 1.072 miles de euros, (370 miles de euros en 2016) incluye retenciones de impuestos sobre beneficios extranjeros. El resto de saldo del 2016 (1.603 miles de euros) se corresponde a ajustes de impuestos de ejercicios anteriores y contabilización de solicitudes de rectificación de autoliquidaciones de periodos anteriores.

14.5 Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades corresponde en su totalidad a operaciones continuadas, al no haberse producido operaciones interrumpidas en el ejercicio 2017 ni 2016. Su desglose en impuesto corriente e impuesto diferido es el siguiente (en miles de euros):

	Miles de euros	
	2017	2016
<i>Impuesto corriente</i>		
Por operaciones continuadas	44.959	16.096
<i>Impuesto diferido</i>		
Por operaciones continuadas	1.640	13.843
Total gasto (ingreso) por Impuesto sobre Beneficios	46.599	29.939

14.6 Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre del ejercicio 2017 y 2016 es el siguiente (en miles de euros):

	Miles de euros	
	2017	2016
Activos no corrientes (exceso de amortización y otros)	-	2.907
Provisiones de trafico	200	-
Actualización de activos	3.497	869
Deducciones pendientes	-	3.250
Otras	525	-
Total activo por impuesto diferido	4.222	7.026

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

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

14.7 Pasivos por impuesto diferido

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre del ejercicio 2017 y 2016 es el siguiente:

Miles de euros

	2017	2016
Inmovilizado	(486)	(587)
Activo corriente	-	(239)
Subvenciones, donaciones	(3.377)	(4.203)
<i>Total pasivo por impuesto diferido</i>	<i>(3.863)</i>	<i>(5.029)</i>

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

14.8 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 correspondiente a los períodos 2005-2008, sobre las que la entidad dominante del grupo de consolidación fiscal al que pertenece CEPSA QUIMICA, S.A. tiene presentados los correspondientes recursos ante las instancias judiciales pertinentes. Los importes a que ascienden dichas actas y los intereses de demora de los mismos, hasta la fecha de cierre del ejercicio 2017, que cumplen con los requisitos establecidos para ello, han sido provisionados en su totalidad (véase nota 12).

A 31 de diciembre de 2017, permanecen abiertos a inspección los ejercicios 2013, 2014, 2015 y 2016 del Impuesto sobre Sociedades y los últimos cuatro ejercicios para los demás impuestos que le son de aplicación.

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

La Dirección no espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración no provisionados, como consecuencia de los recursos planteados y de la inspección de los ejercicios pendientes.

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

15. Moneda extranjera

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




	Miles de euros	
	2017	2016
Cuentas a cobrar	74.387	38.429
Préstamos concedidos	161.570	201.938
Otros activos	(9.947)	3
Cuentas a pagar	(6.524)	(5.095)
Préstamos recibidos	(181.722)	(183.638)
Otros pasivos	(775)	493
Ventas	522.968	472.075
Compras	(86.039)	(117.996)
Servicios prestados	470	(116)
Servicios recibidos	(27.430)	(26.229)
Ingresos financieros	16.534	29.259
Gastos financieros	(5.400)	(2.506)

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

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

	Miles de euros	
	2017	2016
<i>Gastos financieros</i>		
Por transacciones liquidadas en el ejercicio	(44.318)	(40.754)
Por saldos pendientes de vencimiento	(1.564)	(7.193)
<i>Total</i>	<i>(45.882)</i>	<i>(47.947)</i>
<i>Ingresos Financieros</i>		
Por transacciones liquidadas en el ejercicio	48.623	40.498
Por saldos pendientes de vencimiento	-	7.049
<i>Total</i>	<i>48.623</i>	<i>47.547</i>
<i>Diferencias de cambio</i>	<i>2.741</i>	<i>(400)</i>

16. Ingresos y gastos

16.1 Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2017 y 2016, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos, es la siguiente:




	Miles de euros	
	2017	2016
<i>Actividades</i>		
LAB/LABSA	1.481.171	1.120.916
Fenol/Acetona	1.106.573	892.273
Disolventes	335.462	315.993
Prestación de Servicios	1.199	1.235
<i>Total</i>	<i>2.924.405</i>	<i>2.330.417</i>

	Miles de euros	
	2017	2016
<i>Mercados geográficos</i>		
España	1.582.576	1.105.578
Resto de países de la Unión	829.619	779.032
Resto del mundo	512.210	445.807
<i>Total</i>	<i>2.924.405</i>	<i>2.330.417</i>

16.2 Aprovisionamientos

El saldo de las cuentas "Consumo de mercaderías" y "Consumo de materias primas y otras materias consumibles" del ejercicio 2017 y 2016 presenta la siguiente composición:

	Miles de euros	
	2017	2016
<i>Consumo de mercaderías</i>		
Compras	408.128	429.473
<i>Total</i>	<i>408.128</i>	<i>429.473</i>
<i>Consumo de materias primas y otras materias consumibles</i>		
Compras	2.032.356	1.483.553
Variación de existencias	(16.105)	8.964
<i>Total</i>	<i>2.016.251</i>	<i>1.492.517</i>

16.3 Detalle de compras según procedencia

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2017 y 2016, atendiendo a su procedencia es el siguiente:

	2017			2016		
	Nacionales	Intracomunitarias	Importaciones	Nacionales	Intracomunitarias	Importaciones
Compras	1.632.900	108.843	698.741	1.307.260	146.631	459.135

16.4 Cargas sociales

El saldo de la cuenta "Cargas sociales" del ejercicio 2017 y 2016 presenta la siguiente composición:

	Notas	2017	Miles de euros 2016
<i>Cargas sociales</i>			
Seguridad Social a cargo de la empresa		5.941	6.041
Aportaciones a seguros y planes de pensiones	Nota 12.1	890	825
Otras cargas sociales		1.861	1.950
<i>Total</i>		<i>8.692</i>	<i>8.816</i>

16.5 Ingresos y gastos financieros

Los ingresos financieros ascienden a 20.452 miles de euros en 2017 (29.770 miles de euros en 2016), e incluyen, básicamente, los dividendos devengados en 2017 por 12.303 miles de euros, cobrados o a cuenta por un importe de 9.576 y 2.727 miles de euros, respectivamente (20.164 y 5.499 miles de euros en 2016).

Los gastos financieros por importe de 6.983 miles de euros en 2017 (4.437 miles de euros en 2016) se deben principalmente a intereses de deudas a corto plazo.

17. Operaciones y saldos con partes vinculadas

17.1 Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros 2017		
	Entidad dominante	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas
Ventas y compras	1.067.405	(292.516)	(35.618)
Prestación y recepción de servicios	83.145	11.609	4.592
Intereses abonados y cargados	195	5.517	(113)
Otros Ingresos de gestión	(1.445)	(980)	(694)
Deterioro de instrumentos financieros		10.349	
Dividendos		(12.303)	

Miles de euros

2016

	Entidad dominante	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas
Ventas y compras	822.541	(193.547)	243
Prestación y recepción de servic	36.575	17.926	11.251
Intereses abonados y cargados	154	2.601	(3.183)
Otros Ingresos de gestion	3.143	746	839
Deterioro de instrumentos financieros		18.873	
Dividendos		(25.663)	

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

17.2 Saldos con vinculadas

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

Miles de euros

2017

	Entidad dominante	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas
Inversiones a largo plazo			
Instrumentos de patrimonio	-	225.895	34.335
Créditos a empresas	-	58.567	-
Deudores comerciales	97.618	52.392	7.383
Inversiones a corto plazo			
Créditos a empresas	256.986	14.903	106.664
Deudas a corto plazo	(13.671)	(214.395)	-
Acreedores comerciales	(213.722)	(9.478)	(943)

Miles de euros

2016

	Entidad dominante	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas
Inversiones a largo plazo			
Instrumentos de patrimonio		240.542	5
Créditos a empresas		36.434	165.804
Deudores comerciales	63.257	35.743	39
Inversiones a corto plazo			
Créditos a empresas	232.796	24.894	-
Deudas a corto plazo		(232.049)	
Acreedores comerciales	(152.307)	(3.046)	(1.226)

En el caso de los créditos concedidos a empresas filiales, el tipo medio de interés anual aplicado por CEPESA QUÍMICA, S.A. en los ejercicios 2017 y 2016, ha sido de 1,7451% en 2017 y 1,4229% en 2016.

17.3 Retribuciones al Órgano de Administración

Los administradores nombrados en el ejercicio 2017 de CEPESA QUÍMICA, S.A. no han devengado remuneración alguna por ningún concepto.

Desde el 20 de diciembre de 2016, el Órgano de Administración de CEPESA QUÍMICA, S.A. está constituido por dos administradores solidarios, D. José Manuel Martínez Sánchez y D. Álvaro Badiola Guerra, ambos varones.

El cargo es gratuito, por lo que ninguno de dichos administradores percibe retribución de dicha sociedad por su condición de administrador.

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

El seguro de responsabilidad de administradores y directivos que se contrata para el grupo Cepsa, se renovó el 5 de marzo de 2017 por 12 meses con una prima neta anual de 66 miles de euros para todo el grupo.

La alta dirección, a 31 de diciembre de 2017 y 2016, está formada por 2 personas, en ambos ejercicios, todos ellos varones.

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

Ni al cierre del ejercicio 2017, ni al cierre de 2016, ni a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales ninguno de los Administradores de la Sociedad ha comunicado situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, pudieran tener con el interés de la Sociedad, de conformidad con lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital.

17.5 Estructura financiera

Tal y como se menciona en la Nota 1, la Sociedad pertenece al Grupo CEPSA. El Grupo CEPSA organiza y gestiona sus negocios a través de seis Áreas:

- Trading, que incluye la actividad nacional de aprovisionamiento y trading.
- Exploración y Producción, que incluye las actividades de exploración y producción de hidrocarburos.
- Refino, que incluye las de abastecimiento y refino.
- Distribución, que incluye la actividad de distribución y comercialización de productos hidrocarburos.
- Petroquímica, que incluye su producción, distribución y comercialización.
- Gas y Electricidad, que comprende la cogeneración de energía eléctrica y su distribución y comercialización junto a la de gas natural.

18. Información sobre medio ambiente

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 la Sociedad dispone, dentro de su inmovilizado material, de los siguientes elementos significativos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medioambiente:

Miles de euros

2017

Descripción	Saldo inicial	Altas	Saldo final
Activos de Naturaleza Mediomabiental	78.565	6	78.571
Amortizacion acumulada Activos Medioambientales	(47.598)	(3.299)	(50.897)

Miles de euros

2016

Descripción	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final
Activos de Naturaleza Mediomabiental	78.141	764	(340)	78.565
Amortizacion acumulada Activos Medioambientales	(44.374)	(3.325)	101	(47.598)

Se reexpresa la información de 2016 a efectos comparativos.

Asimismo, los gastos incurridos durante el ejercicio 2017 y 2016 cuyo fin ha sido el de la protección y mejora del medioambiente han ascendido a 573 miles de euros y 917 miles de euros, respectivamente. El destino de dichos gastos ha sido, fundamentalmente, a gastos relativos a la gestión de residuos, sistemas de medición de emisiones, tratamiento de aguas residuales y servicios diversos de gestión medioambiental.

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

19. Otra información

19.1 Personal

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2017 y 2016, detallado por categorías, es el siguiente:

<i>Categorías</i>	2017	2016
Directivos	5	5
Jefes de Departamento	27	26
Técnicos Superiores	120	121
Técnicos Medios	81	81
Especialistas	184	191
<i>Total</i>	<i>417</i>	<i>424</i>

Asimismo, la distribución por sexos al término del ejercicio 2017 detallado por categorías, es el siguiente:

	2017	
<i>Categorías</i>	<i>Mujeres</i>	<i>Hombres</i>
Directivo	1	4
Jefe de Departamento	10	17
Técnicos Superiores	23	97
Técnico Medio	9	72
Especialista	27	157
<i>Total</i>	<i>70</i>	<i>347</i>

La distribución por Grupo de invalidez al término del ejercicio 2017 y 2016 detallado es el siguiente:

	2017		2016	
<i>Grupo de invalidez</i>	<i>Hombres</i>	<i>Mujeres</i>	<i>Hombres</i>	<i>Mujeres</i>
Entre 33% y 65%	3	1	4	1
Mayor o igual 65%	1		1	
<i>Total</i>	<i>4</i>	<i>1</i>	<i>5</i>	<i>1</i>

19.2 Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2017 y 2016, 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:

A/

Miles de euros

	2017	2016
Servicios de auditoría	78	88
<i>Total servicios de auditoría y relacionados</i>	<i>78</i>	<i>88</i>

19.3 Acuerdos fuera de balance

Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 Cepsa Química, tenía concedidos avales ante diversas entidades, fundamentalmente en garantía de préstamos y proyectos de inversión en las Plantas. Se detalla a continuación la clasificación de estas garantías:

Miles de euros

<i>Categorías</i>	2017	2016
Avales bancarios ante Entidades Publicas	12.980	8.827
Avales bancarios antes Entidades Financieras	7.375	71.395
<i>Total</i>	<i>20.355</i>	<i>82.238</i>

La Dirección de CEPSPA estima que los pasivos no previstos que pudieran originarse por los avales concedidos al 31 de diciembre de 2017, si los hubiere, no serían significativos.

20. Hechos posteriores

Por acuerdo de CEPSPA QUÍMICA, SA como accionista único de Cepsa Chimie Bécancour Inc, el 11 de enero de 2018 se acordó la reducción de capital de esta última, en un importe de 60.000 miles de USD, equivalentes a 49.168 miles de euros. En consecuencia, la inversión financiera de CEPSPA QUIMICA, SA se ha visto reducida en el mismo importe.

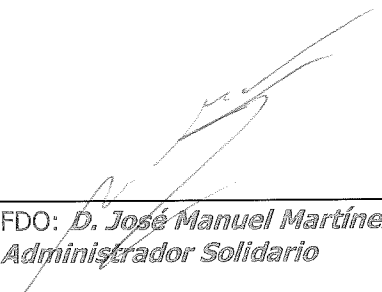



**Formulación de Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2017 de
CEPSA QUÍMICA, S.A.**

Las Cuentas Anuales — Balance de Situación, Cuentas de Pérdidas y Ganancias, Estado de Ingresos y Gastos reconocidos en Patrimonio, Estado Total de cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo y Memoria— de CEPSA QUÍMICA, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, que se contienen en el presente documento, han sido formuladas por los Administradores Solidarios de la Sociedad en el día de hoy y se firman, a continuación, en prueba de conformidad por todos los Administradores, 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 la Sociedad.

En Madrid, a 22 de febrero de 2018


FDO: *D. José Manuel Martínez Sánchez*
Administrador Solidario
FDO: *D. Álvaro Badiola Guerra*
Administrador Solidario

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017

Marco externo

Durante el ejercicio 2017 la economía mundial registró un crecimiento en el entorno del 3%, por debajo de lo esperado y lastrado por la confirmación de la tendencia ya mostrada de lento crecimiento de las economías avanzadas, los precios persistentemente bajos de los productos básicos, el débil comercio mundial y la disminución de los flujos de capital. Las proyecciones apuntan a un repunte de la actividad económica en 2018, especialmente en las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

En lo referente a la Unión Europea, el PIB se estima cercano al 1,7%, por debajo de las previsiones de mejora iniciales. Por su parte, para la economía española se espera un crecimiento en el entorno del 2,6%, que consolida la tendencia de recuperación iniciada en 2014 y en la que, tras años de ajustes tanto en el sector público (consolidación fiscal), como en el privado (proceso de desapalancamiento), la economía ha vuelto a la senda del crecimiento empujada por la mejora de su competitividad lograda a partir de la devaluación interna y reforma del sector financiero realizados durante estos últimos años.

El precio del crudo Brent de referencia en Europa, ha alcanzado un promedio anual de 54,3 \$/b frente a los 43,7\$/b del 2016. Los precios del petróleo en 2017 están presionados por un exceso de oferta.

El dólar estadounidense, que comenzó el año en torno a 1,0541 \$/€, se situó a final de año en 1,1993 \$/€. El promedio de 2017 fue de 1,1297 \$/€, frente a 1,1069 \$/€ de 2016.

Desde los niveles de mínimos al principio de 2009, la demanda de productos químicos, comenzó una recuperación progresiva que ha continuado durante el ejercicio 2017. La recuperación en la mayoría de nuestros productos se ha visto ayudada por el hecho de que una gran parte de nuestras ventas está dedicada a la exportación, así mismo la parte de las ventas que se realizan en el mercado nacional o de otros países de la Unión Europea va destinada a clientes que, al igual que nosotros, dedican una gran parte de su producción para la exportación.

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

LAB/LABSA:

Con un mayor nivel de actividad respecto al ejercicio anterior en el mercado de LAB, especialmente en África, las actividades en el ejercicio 2017 se han desarrollado en un entorno generalizado de precios de materias primas al alza, con subidas de queroseno de más de 100 dólares. Esto ha conllevado mayores ganancias en dólares, las cuales se han visto reducidas debido al fortalecimiento significativo del euro.

Fenol/Acetona/Cumeno:

En el ejercicio 2017 se han aumentado las ventas de Fenol y Acetona, principales productos de la línea, mientras que las ventas de Cumeno han sufrido una importante bajada por menor demanda en Europa. En cuanto a materias primas, benceno y propileno, han subido más de 200 dólares por tonelada, afectando muy positivamente a los márgenes de Fenol y Acetona. Éste

último, se ha visto favorecido de una fuerte demanda mundial, empujada principalmente por Estados Unidos.

Disolventes:

El ejercicio de 2017 ha visto un descenso significativo en el volumen de ventas debido a la poca disponibilidad de producto proveniente de refinerías en el primer semestre, por las paradas por mantenimiento. No obstante, la escasez de producto en Europa ha posibilitado compensar esta pérdida de volumen con mayores márgenes. El Revamping de HDA, puesto en marcha el año pasado, ha supuesto mayores volúmenes de disolventes desaromatizados, que son la familia de productos con mayor margen.

Actividad y Resultados

Las principales magnitudes de la cuenta de resultados de 2017 y 2016 se muestran a continuación:

	Miles de euros		
	2017	2016	Variación
Importe Neto de la Cifra de Negocios	2.924.405	2.330.417	593.988
Resultado de la Explotación	178.690	112.871	65.819
Resultado antes de Impuestos	186.258	126.312	59.946
Resultado del Ejercicio	139.659	96.373	43.286

En el ejercicio 2017, el Importe Neto de la Cifra de Negocios de la Sociedad ha ascendido a 2.924.405 miles de euros, frente a los 2.330.417 miles de euros de 2016, debido principalmente a la importante subida de las cotizaciones de materias prima en 2017.

Los beneficios después de Impuestos ascienden a 139.659 miles de euros, cifra muy superior a la del ejercicio 2016 (96.373 miles de euros, año en el que tuvo un impacto relevante la provisión por depreciación de la inversión financiera en la filial Cepsa Química China S.A.

Situación financiera y patrimonial

Se incluye a continuación un resumen del balance de 2017 y 2016:

Miles de euros

	2017	2016	Variación
Activo no Corriente	595.245	733.645	(138.400)
Resto de Activo Corriente	860.629	571.852	288.777
ACTIVO	1.455.874	1.305.497	150.377
Patrimonio Neto	865.712	793.895	71.817
Pasivo no Corriente	23.462	25.534	(2.072)
Resto de Pasivo Corriente	566.700	486.068	80.632
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	1.455.874	1.305.497	150.377

Los activos totales de la Compañía se elevan, al cierre del ejercicio 2017, a 1.455.875 miles de euros. La situación patrimonial de la sociedad está saneada. El fondo de maniobra es positivo y su patrimonio neto a 31 de diciembre de 2017 asciende a 865.712 miles de euros, frente a los 793.895 miles de euros de 2016, lo que supone un incremento del 9,05%.

Periodo medio de pago a proveedores

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

	2017	2016
Periodo medio de pago a proveedores	34	42
Ratio de operaciones pagadas	34	41
Ratio de operaciones pendientes de pago	24	62
	Miles de euros	
	2017	2016
Total pagos realizados	2.824.679	2.565.215
Total pagos pendientes	74.855	167.114

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

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

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

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

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

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

Los principales riesgos, las políticas establecidas por la Compañía en esas áreas y, en su caso, la sensibilidad a la evolución de ciertas magnitudes, se describen en la Nota 8.4 de esta Memoria.

Recursos Humanos

La plantilla media en Cepsa Química, S.A. ascendía a 417 personas a 31 de diciembre de 2017. Muy poca variación respecto al año 2016.

En el apartado Formación cabe destacar la siguiente información de 2017, teniendo en cuenta que se trata de datos provisionales:

- Participación Formación. Índice de cumplimiento, último dato calculado a final de año era 91%, frente a un rango de cumplimiento anual del 90%. Por lo que se cumple con el objetivo propuesto para el año a falta del cierre oficial.
- Horas de Formación por Personas. Índice de cumplimiento según datos de horas provisionales a fecha 30 de enero de 2018 de 70 horas, frente a un rango de cumplimiento anual del 60. Indicar que además se encuentra por encima de índices del grupo Cepsa.
- Cumplimiento Plan de Formación Horas de formación frente a las planificadas. El Índice de cumplimiento, según datos de horas provisionales a fecha 30 de enero de 2018, es del 83%. Rango superior al establecido como objetivo para el año en el 70%.
- Actividad Fuera de Plan. Acciones formativas realizadas fuera de plan frente a las acciones formativas planificadas. Índice de cumplimiento provisional, dato calculado a final de año es del 125%. Rango establecido como objetivo para el año es inferior al 30%. El motivo principal de este desvío se encuentra en formaciones no programadas en OJT en CQPM, hecho conocido y coordinado con el responsable de la planta, a lo que hay que añadir carga por cambios de puesto no incluidos en plan. Descontando estas, aún queda un 58% de acciones fuera de plan. El análisis de estas, arroja que la mitad de las mismas es debido a planificación incompleta y el resto para ajustes a proyectos técnicos, corporativos y formaciones por oportunidad.
- Seguimiento de Actividad. Horas totales de formación realizadas, frente a las planificadas. Índice de cumplimiento provisional, dato calculado a final de año es del 83%. Rango

establecido como objetivo para el año es superior al 70%. Por lo que se cumple con el objetivo propuesto para el año, a falta del cierre oficial.

- Eficacia de las Actividades Formativas. Valoración medida de la eficacia (1-4) en mejora y aplicación al puesto de trabajo. Índice de cumplimiento provisional, dato calculado a final de año es de 3,6, sobre un rango de referencia de 2,5. A la espera de conocer evaluación final del año, que se activará según PR al efecto en el mes de febrero, conociéndose los datos finales a mediados de marzo. En cuanto comparación con 2016, indicar que 2017 es superior en 0,6 puntos.

El número provisional de horas realizadas en 2017 ha sido de 22.245 horas, unas 2.970 horas menos que el cierre definitivo de año 2016.

En 2017 la formación se ha centrado preferentemente en el área de Producción, con un 70,55% del total de horas impartidas (15.694,5 horas), seguido de formación en Sistemas de Gestión (Seguridad/Salud, Calidad y Medio Ambiente), con un 23,05% (5.127 horas) y en número horas totales similares al pasado año.

Se sigue poniendo de manifiesto el mantenimiento y potenciación de las cualificaciones en áreas claves que la Compañía ha definido para 2017, sin olvidar la importancia de la formación específica en el puesto de trabajo, afectando el reajuste y nueva organización de la gestión de la formación a áreas menos estratégicas.

Asimismo, se mantienen los porcentajes de años anteriores entre formación interna y externa (79,53% vs 20,47%).

En cuanto a datos de formación de la plantilla por colectivos, se ha potenciado en 2017 la formación en el colectivo de especialista en 7,7 puntos %, respecto al dato final de 2016.

Actividades de investigación y desarrollo.

Año tras año la compañía apuesta por el área de I+D como uno de los pilares de crecimiento y liderazgo de la compañía. Durante el año 2017, diversas actividades se han llevado a cabo en este ámbito encaminadas no sólo a la innovación, sino también a la búsqueda de sinergias entre diferentes áreas del grupo.

La labor de investigación de CEPSA QUIMICA, S.A. se centraliza en el Centro de Investigación que el grupo CEPSA tiene en Alcalá de Henares, además, existe una constante colaboración con otros organismos y empresas, como el CSIC, distintas Universidades españolas e internacionales, clientes clave y nuestro socios tecnológicos. Existen proyectos muy diversos y que afectan a todas nuestras líneas de negocio. En este plano destaca el gran potencial que tenemos con el desarrollo de tecnologías terciarias EOR de extracción de crudo.

Una de las prioridades de la actividad de I+D es dar apoyo y servicio a nuestras plantas de producción colaborando con ellas en diversos proyectos de mejora de eficiencia, ofreciendo todo su potencial de análisis técnico previo, con el objetivo de mantener nuestros activos a la vanguardia y a la compañía con la mejor información posible sobre las últimas novedades y tendencias. En la misma línea se engloban los proyectos de mejora de nuestra tecnología de DETAL en LAB que nos permite mantener una posición de liderazgo fundamental. Como hito importante en los avances en esta tecnología, durante 2017 se ha puesto en marcha en nuestra

unidad de Becancour una nueva generación de catalizador Detal más eficiente, desarrollada conjuntamente por CEPSE y uno de nuestros socios tecnológicos, UOP.

En el año 2017 se han continuado los esfuerzos en la actividad de Desarrollo de Productos y Aplicaciones enfocados a las necesidades de nuestros clientes a través de alianzas estratégicas. Por otro lado se han impulsado iniciativas de mejora de calidad de nuestros productos siguiendo el espíritu de mejora continua que es parte del ADN de nuestra compañía.

Acciones propias.

A los efectos legales obligatorios, se declara de forma expresa que CEPSE QUÍMICA, S.A. no posee al 31 de diciembre de 2017, ni ha realizado adquisición o enajenación de acciones propias, ni directa, ni indirectamente a través de filiales.

Acontecimientos importantes para CEPSE QUÍMICA, SA después del cierre del Ejercicio.

Por acuerdo de CEPSE QUÍMICA, SA como accionista único de Cepsa Chimie Bécancour Inc, el 11 de enero de 2018 se acordó la reducción de capital de esta última, en un importe de 60.000 miles de USD, equivalentes a 49.168 miles de euros. En consecuencia, la inversión financiera de CEPSE QUÍMICA, SA se ha visto reducida en el mismo importe.

Evolución previsible de la Sociedad.

En cuanto a las actividades de venta en España, 2018 se verá afectado positivamente por la mejora de las previsiones de crecimiento en la medida en que éstas se materialicen. En el ámbito internacional, del que CEPSE QUÍMICA, S.A. es fuertemente dependiente por su naturaleza y vocación exportadora para el año 2018, tanto en Europa como para el resto de mercados, también se estima un crecimiento global, aunque con distinta intensidad dependiendo de los distintos mercados.

Por otra parte, la evolución del precio del crudo y el ritmo al que eventualmente éste se recupere será una variable significativa en relación a los resultados de la sociedad para el ejercicio 2018.

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

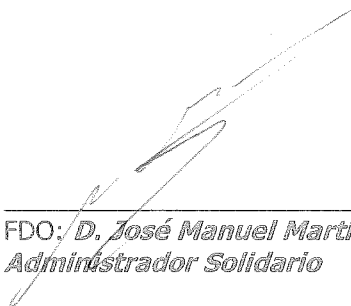


Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2017 de
CEPSA QUÍMICA, S.A.

El Informe de Gestión de CEPSA QUÍMICA, S.A. correspondiente al ejercicio 2017, que se contiene en el presente documento, ha sido formulado por los Administradores Solidarios de la Sociedad en el día de hoy y se firma a continuación, en prueba de conformidad, por todos los Administradores de la Sociedad, en cumplimiento del artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, el Informe de Gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de la Sociedad, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Madrid, a 22 de febrero de 2018



FDO: *D. José Manuel Martínez Sánchez*
Administrador Solidario



FDO: *D. Álvaro Badiola Guerra*
Administrador Solidario