



ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

2020





ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

COMPañÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)



2020





> ÍNDICE GENERAL

INFORME DE LOS AUDITORES SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	04
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	12
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	14
ESTADO GLOBAL DE RESULTADOS CONSOLIDADO	16
ESTADO DE CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO	17
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	18
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	20

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

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2020



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

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Compañía Española de Petróleos, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2020, el estado de resultados, el estado global del resultado, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Análisis del deterioro de los activos de exploración y producción

Descripción El Grupo posee ciertos activos de exploración y producción, principalmente en Argelia, América del Sur y Abu Dhabi. Al menos una vez al año, la Dirección realiza un análisis de deterioro sobre estos activos (que se encuentran clasificados como inmovilizado intangible, inmovilizado material e inversiones en entidades asociadas y participaciones en negocios conjuntos). El análisis de recuperabilidad de los activos mencionados anteriormente requiere que la Dirección tome distintas asunciones para realizar las previsiones de flujos de caja futuros.

Las asunciones incluyen las previsiones de los precios futuros de hidrocarburos, los costes, las tasas de descuento, las estimaciones de reservas de crudo y gas, así como las condiciones generales económicas. En la nota 14 de la memoria consolidada se detalla la evaluación de los deterioros de los activos de exploración y producción.

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

Nuestra respuesta

Entre otros, hemos realizado los siguientes procedimientos:

- ▶ Realizamos un entendimiento del proceso adoptado por el Grupo para evaluar la capacidad de recuperación de dichos activos y revisamos el diseño y la efectividad operativa de los controles claves.
- ▶ Revisamos, en colaboración con nuestros especialistas de valoraciones, la razonabilidad de la metodología empleada por la Dirección para la elaboración de los flujos de caja descontados.
- ▶ Para las estimaciones de precios futuros de hidrocarburos, corroboramos los precios según las previsiones de externos y verificamos que dichos precios se usaron de manera uniforme en todo el grupo CEPSA, así como que los diferenciales de precio usados fueran razonables y apropiados.
- ▶ Solicitamos a nuestros especialistas en valoraciones que prueben la razonabilidad de las tasas de descuento utilizadas en los análisis de deterioro.
- ▶ Para los flujos de caja utilizados en los análisis de deterioro:
 - ▶ Confirmamos que las hipótesis claves (ingresos, costes operativos, capital corriente y costes de inversión) estaban adecuadamente soportados por el presupuesto aprobado y su razonabilidad en base a las condiciones actuales de los activos y las expectativas sobre su potencial evolución.
 - ▶ Verificamos que los supuestos desarrollados por la Dirección para estimar el valor recuperable de estos activos son consistentes con los supuestos usados para la estimación de las reservas de hidrocarburos.

- ▶ Asimismo, verificamos la exactitud matemática de los modelos de deterioro y realizamos un análisis de sensibilidad, así como otros procedimientos adicionales para asegurar la integridad de los deterioros.
- ▶ Por último, revisamos los desgloses incluidos en las cuentas consolidadas adjuntas de conformidad con la normativa vigente.

Estimación de reservas de hidrocarburos

Descripción La estimación de reservas y recursos de hidrocarburos tiene un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas, en concreto en los análisis de deterioro y en la amortización de los inmovilizados intangibles y materiales (tal y como se describe en las notas 4.4 y 14 de las cuentas anuales consolidadas). Esta estimación es un área de juicio significativa debido a la incertidumbre técnica en la evaluación de las cantidades y a los complejos acuerdos contractuales vigentes que regulan la participación del grupo en los volúmenes declarados.

Nuestra respuesta

Entre otros, hemos realizado los siguientes procedimientos:

- ▶ Realizamos un entendimiento del proceso adoptado por el Grupo para estimar las reservas de hidrocarburos y revisamos el diseño y la efectividad operativa de los controles claves.
- ▶ Evaluamos la competencia de los expertos internos del grupo para asegurarnos de la debida cualificación para llevar a cabo las estimaciones de volúmenes.
- ▶ Revisamos la razonabilidad de los principales cambios en las reservas respecto al ejercicio anterior y conciliamos la producción real del año con la estimada en el ejercicio anterior.
- ▶ Analizamos los supuesto claves del desarrollo de los campos, como son los perfiles de producción, las inversiones, los costes operativos y los costes de desmantelamiento, así como que dichos supuestos claves soportan las estimaciones de las reservas de hidrocarburos.
- ▶ Validamos la consistencia de la estimación del volumen de reservas con los volúmenes usados para los análisis de deterioro y el cálculo de la amortización.
- ▶ Respecto al contraste de estos informes de auditoría de reservas, realizado por un experto independiente en el sector de hidrocarburos, hemos evaluado el resultado de su trabajo, así como la competencia, capacidad y objetividad de este experto independiente para realizar las estimaciones de reservas. Asimismo, hemos conciliado los datos de los informes emitidos por el experto independiente con las reservas utilizadas por el Grupo CEPSA a efectos de amortización y recuperabilidad de los activos.

Recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos

Descripción A 31 de diciembre de 2020 los activos por impuesto diferidos alcanzaban los 894 millones de euros, lo que incluía el importe correspondiente a bases imponibles negativas y a las deducciones pendientes de aplicar por importe de 274 millones de euros y las pérdidas incurridas por el Grupo Coastal por importe de 276 millones de euros (como se describe en la nota 27 de las cuentas anuales consolidadas).

Cuando se valora si la cantidad registrada en las cuentas anuales consolidadas por activos por impuesto diferidos es recuperable, la dirección del Grupo considera, como se indica en la nota 27, la previsión de generación de beneficios fiscales futuros utilizando la metodología definida para analizar la recuperación de sus activos, la evaluación de las estimaciones de resultados del grupo fiscal de acuerdo con la orientación estratégica del Grupo y la limitación aplicable por la legislación fiscal.

Además, tal y como se detalla en la Nota 27 de las cuentas anuales consolidadas, el Grupo tiene un importe de 276 millones de euros de activos por impuesto diferido en relación con las pérdidas incurridas por el Grupo Coastal a 31 de diciembre de 2020. La evaluación de la recuperabilidad de este activo se basa en la liquidación de estas compañías y en la conclusión de la Dirección acerca de la probabilidad de que existan suficientes beneficios fiscales futuros contra los que compensar estos activos por impuestos diferidos.

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

Nuestra
respuesta

Entre otros, hemos realizado los siguientes procedimientos:

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

Otra información: Informe de gestión consolidado

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

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

- a) Comprobar únicamente que el estado de información no financiera consolidado se ha facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y, en caso contrario, informar sobre ello.

- b) Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Este informe se corresponde con el
sello distintivo nº 01/21/02593
emitido por el Instituto de Censores
Jurados de Cuentas de España

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



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

4 de marzo de 2021

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Consolidado).
Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Miles de euros

Activo	Notas	2020	2019
Activos no corrientes			
Inmovilizaciones intangibles, netas	Nota 9	565.445	653.399
Fondo de comercio de consolidación, neto	Nota 10	102.254	107.678
Inmovilizaciones materiales, netas	Nota 11	5.604.187	6.138.581
Derechos de uso, netos	Nota 12	616.842	737.381
Inversiones en entidades asociadas y participaciones en negocios conjuntos	Nota 8	230.266	268.608
Activos financieros no corrientes	Nota 13	169.992	172.866
Activos por impuestos diferidos	Nota 27	894.217	799.358
Total Activos no corrientes		8.183.203	8.877.871
Activos corrientes			
Existencias	Nota 15	1.418.812	2.162.706
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 13 y 16	1.289.413	1.995.166
Otros activos corrientes	Nota 16	125.795	191.077
Otros activos financieros corrientes	Nota 13	69.389	87.095
Activos líquidos	Nota 17	1.358.407	561.160
Activos mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	Nota 6.2	588	98.499
Total Activos corrientes		4.262.404	5.095.703
Total Activo		12.445.607	13.973.574

(Las notas 1 a 36 descritas en la Memoria forman parte del Balance de Situación consolidado).

Miles de euros

Pasivo	Notas	2020	2019
Patrimonio			
Capital suscrito	Nota 18.1	267.575	267.575
Prima de emisión	Nota 18.1	338.728	338.728
Reserva de revalorización	Nota 18.2	90.936	90.936
Otras reservas	Nota 18.3	4.095.395	3.687.701
Pérdidas y ganancias atribuibles a los accionistas de la sociedad dominante		(918.758)	820.023
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Nota 18.5	-	(216.415)
Ajustes por cambio de valor	Nota 18.4	70.259	211.995
Total Patrimonio atribuible a los accionistas de la sociedad dominante		3.944.135	5.200.543
Participaciones no dominantes	Nota 18.6	84.607	100.412
Total Patrimonio neto		4.028.742	5.300.955
Pasivos no corrientes			
Pasivos por impuestos diferidos	Nota 27	517.600	623.627
Subvenciones en capital	Nota 20	23.313	21.204
Pensiones y obligaciones similares	Nota 21.2	50.756	10.508
Provisiones y otras obligaciones	Nota 22	346.985	352.620
Deuda financiera no corriente	Nota 19	4.042.812	3.158.042
Deuda por arrendamientos a largo plazo	Nota 19 y 25	530.357	641.686
Otros pasivos no corrientes	Nota 23	248.093	127.063
Total Pasivos no corrientes		5.759.916	4.934.750
Pasivos corrientes			
Deuda por arrendamientos a corto plazo	Nota 19 y 25	95.468	118.840
Deuda financiera corriente	Nota 19	140.586	149.115
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 23	1.765.794	2.545.047
Otros acreedores y pasivos devengados	Nota 23	655.101	908.039
Obligaciones asociadas con activos mantenidos para la venta	Nota 6.2	-	16.828
Total Pasivos corrientes		2.656.949	3.737.869
Total Pasivo		12.445.607	13.973.574

(Las notas 1 a 36 descritas en la Memoria forman parte del Balance de Situación consolidado).

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Consolidado).

Estado de Resultados consolidado correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Miles de euros

	Notas	2020	2019
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria		13.643.255	21.157.559
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas		2.116.889	2.699.828
<i>Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes</i>	Nota 24	<i>15.760.144</i>	<i>23.857.387</i>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(318.992)	(150.716)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	Notas 9 y 11	26.719	35.241
Aprovisionamientos	Nota 24	(10.382.367)	(16.615.091)
Otros ingresos de explotación		49.218	61.606
Gastos de personal	Nota 24	(670.962)	(641.993)
Variación de provisiones de circulante		(60.734)	18.176
Otros gastos de explotación:			
Impuesto Especial sobre Hidrocarburos		(2.119.818)	(2.704.141)
Otros gastos de explotación	Nota 24	(1.702.289)	(1.959.925)
Amortización del inmovilizado	Nota 9, 11 y 12	(791.990)	(830.115)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	Notas 20 y 24	75.599	84.577
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	Nota 24	(686.620)	(88.245)
<i>Resultado de la explotación</i>		<i>(822.092)</i>	<i>1.066.761</i>
Participación en beneficios de sociedades por el método de participación	Nota 8	(48.124)	(23.242)
Ingresos financieros	Nota 26	152.153	60.365
Gastos financieros	Nota 26	(285.056)	(174.297)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	Nota 26	(157)	407.049

Miles de euros

	Notas	2020	2019
<i>Resultados consolidados antes de impuestos</i>		<i>(1.003.276)</i>	<i>1.336.636</i>
Impuestos sobre beneficios	Nota 27	88.469	(503.015)
<i>Resultado consolidado del ejercicio de operaciones continuadas</i>		<i>(914.807)</i>	<i>833.621</i>
Resultado consolidado del ejercicio		(914.807)	833.621
Atribuible a:			
Accionistas de la sociedad dominante		(918.758)	820.023
Participaciones no dominantes	Nota 18.6	3.951	13.598
Resultado por acción:			
Básico	Nota 28	(1,72)	1,53
Diluido		(1,72)	1,53

(Las notas 1 a 36 descritas en la Memoria forman parte del Balance de Situación consolidado).

ESTADO GLOBAL DEL RESULTADO CONSOLIDADO

Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Consolidado).

Estado Global del Resultado consolidado correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Miles de euros

	Notas	2020	2019
Resultado consolidado del ejercicio		(914.807)	833.621
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados:			
Ganancia/(pérdida) surgida durante el año		(163.928)	(28.705)
Por cambios en los costes de cobertura	Nota 18.4.B	(41.050)	(19.262)
Por coberturas de flujos de efectivo	Nota 18.4.B	(43.709)	(5.365)
Por coberturas de inversión neta	Nota 18.4.B	215.780	(50.427)
Diferencias de conversión		(262.330)	27.583
Efecto impositivo	Nota 27	(32.619)	18.766
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:		12.948	24.893
Por costes de cobertura	Nota 18.4.B	3.271	-
Por coberturas de flujos de efectivo	Nota 18.4.B	14.150	2.195
Por coberturas de inversión neta	Nota 18.4.B	-	31.326
Efecto impositivo	Nota 27	(4.473)	(8.628)
Otro resultado global del ejercicio, neto de impuestos		(150.980)	(3.812)
Total resultado global consolidado		(1.065.787)	829.809
a) Atribuidos a los accionistas de la sociedad dominante		(1.060.494)	815.867
b) Atribuidos a participaciones no dominantes		(5.293)	13.942

(Las notas 1 a 36 descritas en la Memoria forman parte del Balance de Situación consolidado).

La NIC 1 precisa desglosar separadamente las partidas que van a ser objeto de reclasificación en el Estado de Resultados Consolidado de aquellas que no serán objeto a dicha reclasificación, todos los casos anteriores se tratan de partidas susceptibles de reclasificación en el estado de resultados.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Consolidado).

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto consolidado correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019.

PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE

Miles de euros

	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva de revalo- rización	Otras reservas	Pérdidas y ganancias atribuibles a los accio- nistas de la sociedad dominante	Dividendo a cuenta en- tregado en el ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Particip. no dominantes	Total
Saldo a 01.01.2020	267.575	338.728	90.936	3.687.701	820.023	(216.415)	211.995	100.412	5.300.955
Distribución del resultado a reservas	-	-	-	603.608	(820.023)	216.415	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(918.758)	-	-	3.951	(914.807)
Otro resultado global	-	-	-	-	-	-	(141.736)	(9.244)	(150.980)
Total resultado global del ejercicio	-	-	-	-	(918.758)	-	(141.736)	(5.293)	(1.065.787)
Por transacciones con los accionistas									
Dividendo bruto	-	-	-	(196.000)	-	-	-	(9.940)	(205.940)
Dividendo a cuenta del ejercicio - (Nota 18.5)	-	-	-	-	-	-	-	(3.147)	(3.147)
Otras variaciones de patrimonio neto									
Ampliaciones de capital/adquisición participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	-	-	2.575	2.575
Otras variaciones	-	-	-	86	-	-	-	-	86
Total transacciones con los accionistas	-	-	-	(195.914)	-	-	-	(10.512)	(206.426)
Saldo a 31.12.2020	267.575	338.728	90.936	4.095.395	(918.758)	-	70.259	84.607	4.028.742

PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE

Miles de euros

	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva de revalo- rización	Otras reservas	Pérdidas y ganancias atribuibles a los accio- nistas de la sociedad dominante	Dividendo a cuenta en- tregado en el ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Particip. no dominantes	Total
Saldo a 01.01.2019	267.575	338.728	90.936	3.883.002	830.064	(189.978)	216.151	105.964	5.542.442
Distribución del resultado a reservas	-	-	-	640.086	(830.064)	189.978	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	820.023	-	-	13.598	833.621
Otro resultado global	-	-	-	-	-	-	(4.156)	344	(3.812)
Total resultado global del ejercicio	-	-	-	-	820.023	-	(4.156)	13.942	829.809
Por transacciones con los accionistas									
Dividendo bruto	-	-	-	(865.176)	-	-	-	(19.257)	(884.433)
Dividendo a cuenta del ejercicio - (Nota 18.5)	-	-	-	-	-	(216.415)	-	(4.857)	(221.272)
Otras variaciones de patrimonio neto									
Ampliaciones de capital/adquisición participaciones no dominantes	-	-	-	29.789	-	-	-	4.620	34.409
Total transacciones con los accionistas	-	-	-	(835.387)	-	(216.415)	-	(19.494)	(1.071.296)
Saldo a 31.12.2019	267.575	338.728	90.936	3.687.701	820.023	(216.415)	211.995	100.412	5.300.955

(Las notas 1 a 36 descritas en la Memoria forman parte del Balance de Situación consolidado).

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Consolidado).

Estados de Flujos de Efectivo consolidado correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Miles de euros

<i>Flujos de tesorería de explotación</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>
Resultado antes de impuestos del ejercicio	(1.003.276)	1.336.636
Dotaciones para amortizaciones, deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado	1.397.765	922.095
Variación provisiones para riesgos y gastos	79.107	41.339
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir traspasados a resultados	(62.730)	(84.568)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	-	(409.976)
Variación deterioro y provisiones circulante	60.907	(18.151)
Resultado financiero	140.723	123.412
Participación en beneficios de sociedades por el método de participación	47.518	26.799
Otras variaciones	728	2.943
Flujos de tesorería de explotación antes de cambio en el capital circulante	660.741	1.940.529
Variación del capital circulante operacional	603.246	396.090
Cobros de dividendos	12.816	79.251
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(257.429)	(336.973)
Otros Flujos de tesorería de explotación	(244.613)	(257.722)
Total flujos de tesorería de explotación	1.019.374	2.078.897
<i>Flujos de tesorería de inversión</i>		
Pagos		
Inmovilizaciones inmateriales	(42.629)	(40.488)
Inmovilizaciones materiales	(656.514)	(853.705)
Inmovilizaciones financieras		
Empresas asociadas y otra cartera	-	(4.082)
Otras inversiones financieras	-	(12.158)
Adquisición de participaciones consolidadas	(77.597)	(91.595)
Subvenciones cobradas	3.170	-
Total pagos	(773.570)	(1.002.028)
Cobros		
Inmovilizaciones materiales	14.514	19.705
Inmovilizaciones financieras	-	55.710
Total cobros	14.514	75.415
Total flujos de tesorería de inversión	(759.056)	(926.613)

Miles de euros

<i>Flujos de tesorería de financiación</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>
<i>Dividendos satisfechos</i>		
A los accionistas de la sociedad dominante	(196.000)	(531.591)
A participaciones no dominantes	(13.087)	(19.218)
<i>Total dividendos pagados</i>	<i>(209.087)</i>	<i>(550.809)</i>
Financiación obtenida	1.974.719	1.810.418
Financiación amortizada/cancelada	(988.771)	(1.858.399)
Intereses de deuda pagados	(96.977)	(102.009)
Pago Principal e Intereses NIIF-16	(136.135)	(142.719)
<i>Total flujos deuda financiera</i>	<i>752.836</i>	<i>(292.709)</i>
<i>Total flujos de tesorería de financiación</i>	<i>543.749</i>	<i>(843.518)</i>
<i>Variación neta de la tesorería y activos equivalentes</i>	<i>804.067</i>	<i>308.766</i>
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(8.328)	2.133
Efecto de cambios en el Grupo	1.508	3.383
<i>Saldo inicial de la tesorería y activos equivalentes</i>	<i>561.160</i>	<i>246.878</i>
<i>Saldo final de la tesorería y activos equivalentes</i>	<i>1.358.407</i>	<i>561.160</i>
<i>Desglose variación del capital circulante operacional</i>		
Existencias	510.098	65.279
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	784.416	207.552
Otros activos financieros corrientes	(8.001)	(4.478)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(683.266)	117.761
Otras variaciones	(1)	9.976
<i>Total variación del capital circulante operacional</i>	<i>603.246</i>	<i>396.090</i>

(Las notas 1 a 36 descritas en la Memoria forman parte del Balance de Situación consolidado).

ÍNDICE DE NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. INFORMACIÓN GENERAL Y MARCO REGULATORIO	22	6. COMBINACIONES DE NEGOCIOS	34
		6.1. Principales variaciones	34
2. BASES DE PRESENTACIÓN	22	6.2. Desinversiones	36
2.1. Declaración de cumplimiento	22	7. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	37
2.2. Comparación de la información	23	7.1. Información por segmentos de negocio	38
2.3. Cambios en las políticas contables	23	7.2. Información por segmentos geográficos	44
3. ESTIMACIONES CONTABLES, HIPÓTESIS Y JUICIOS RELEVANTES	24	7.3. Información de elementos no recurrentes	44
4. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES DE USO GENERAL	27	8. INVERSIONES EN ENTIDADES ASOCIADAS Y PARTICIPACIONES EN ACUERDOS CONJUNTOS	47
4.1. Principios de consolidación	27	8.1. Registro de las participaciones	48
4.2. Combinaciones de negocio y fondo de comercio de consolidación	27	8.2. Fondo de comercio	50
4.3. Conversión de moneda extranjera	27	8.3. Deterioros	50
4.4. Activos no corrientes en exploración, desarrollo y producción de reservas de hidrocarburos	28	8.4. Información financiera de las sociedades y negocios participados	50
4.5. Cálculo del valor razonable	29	9. INMOVILIZACIONES INTANGIBLES	53
4.6. Otras normas publicadas de aplicación futura	30	10. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	57
5. GASTOS EXTRAORDINARIOS INCURRIDOS RELACIONADOS CON LA COVID-19	30	11. INMOVILIZACIONES MATERIALES	58
5.1. Existencias	31	12. DERECHOS DE USO	63
5.2. Activos financieros	32	13. ACTIVOS FINANCIEROS	66
5.3. Avalos y garantías financieras concedidas	32	14. DETERIORO DE ACTIVOS	71
5.4. Gastos de personal	32	14.1. Indicadores de deterioros acaecidos en el ejercicio y su tratamiento	72
5.5. Coberturas	32	14.2. Hipótesis y estimaciones usadas en el cálculo del deterioro en 2020	72
5.6. Impuestos diferidos	32	14.3. Registro del deterioro calculado en el período contable	74
5.7. Deterioro de inmovilizado	32	14.4. Análisis de sensibilidad	75
5.8. Amortizaciones y provisiones para desmantelamiento	33	15. EXISTENCIAS	76
5.9. Acciones de mitigación de riesgos e impactos futuros	33		



16. DEUDORES COMERCIALES Y OTROS ACTIVOS CORRIENTES	76	27.4. Incertidumbre sobre tratamiento del impuesto sobre el beneficio y otros impuestos	106
17. ACTIVOS LÍQUIDOS	78	27.5. Activos y pasivos por impuestos diferidos no reconocidos	106
18. PATRIMONIO NETO	78	28. BENEFICIO POR ACCIÓN	107
18.1. Capital social y prima de emisión	78	29. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES	107
18.2. Reserva de revalorización	78	30. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS	109
18.3. Otras reservas	79	30.1. Principales riesgos asociados a la actividad del Grupo Cepsa	109
18.4. Ajustes por cambios de valor	79	30.2. Modelo de gestión de riesgos	109
18.5. Dividendos	80	31. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y OPERACIONES DE COBERTURA	116
18.6. Intereses de participaciones no dominantes	81	31.1. Riesgo de tipo de cambio	120
19. PASIVOS FINANCIEROS	82	31.2. Riesgo de precio de commodities	120
20. SUBVENCIONES EN CAPITAL	86	31.3. Riesgo de precio de tipo de interés	120
21. PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES	87	32. VALOR RAZONABLE	122
21.1. Planes de aportación definida	87	33. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS	124
21.2. Compromisos de prestación definida	88	33.1. Transacciones con asociadas, negocios conjuntos y otras partes vinculadas	124
22. PROVISIONES Y OTRAS OBLIGACIONES	90	33.2. Operaciones con los accionistas	125
23. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES Y ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	91	34. RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y LA ALTA DIRECCIÓN	126
24. INGRESOS Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN	93	35. GARANTÍAS, COMPROMISOS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES	128
25. ARRENDAMIENTOS	97	36. HECHOS POSTERIORES	129
26. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS	99		
27. SITUACIÓN FISCAL	101		
27.1. Gasto por impuesto reconocido en resultados y en patrimonio	102		
27.2. Reconciliación de la tasa impositiva efectiva	102		
27.3. Movimientos en saldos por impuestos diferidos	103		

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020.

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO).

1. INFORMACIÓN GENERAL Y MARCO REGULATORIO

A) INFORMACIÓN CORPORATIVA

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

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

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

B) MARCO REGULATORIO

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

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

En relación con la comercialización al por menor de productos petrolíferos, la Ley 11/2013 introdujo determinadas limitaciones a los vínculos de suministro en exclusiva entre los operadores al por mayor y los distribuidores al por menor de productos petrolíferos, lo que ha obligado a compañías comercializadoras del Grupo, a adaptar una parte importante de los contratos de su red, incorporando tales limitaciones.

La Ley 8/2015, por su parte, introdujo importantes novedades en distintas actividades realizadas por los operadores del sector de los hidrocarburos, incluyendo la extracción de éstos, el refino, la comercialización de productos petrolíferos, gases licuados del petróleo ("GLP") y el gas natural.

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

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

Respecto al gas natural, la Ley 8/2015 constituyó un mercado mayorista organizado de gas natural, y su gestión fue encomendada al Operador del mercado (Mibgas).

El Grupo CEPSA también opera en el sector eléctrico, regulado por la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico. Siéndole de aplicación, asimismo, el Real Decreto 413/2014, de 6 de junio, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos. Asimismo, debemos destacar la aprobación del Real Decreto 244/2019, de abril 2019, por el que se regulan las condiciones administrativas, técnicas y económicas del autoconsumo de energía eléctrica.

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN

2.1. DECLARACIÓN DE CUMPLIMIENTO

Las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros contables de Compañía Española de Petróleos, S.A. y de sus sociedades participadas y se han elaborado de acuerdo con todas las Normas Internacionales de Información

Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y con todas las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (CINIIF / IFRIC) del IASB que son de aplicación al 31 de diciembre de 2020, siempre que hayan sido adoptadas a esta misma fecha por la Unión Europea excepto por aquellas aplicadas anticipadamente, si las hubiera.

Las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2020, han sido formuladas por el Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos, S.A. con fecha 4 de marzo de 2021, y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas. El Consejo de Administración estima que serán aprobadas sin modificación.

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2019 relativas a CEPSA y Grupo CEPSA fueron formuladas por el Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos, S.A., el 27 de febrero de 2020 y aprobadas por la Junta General de Accionistas, sin modificación, el 4 de marzo de 2020.

• Moneda de presentación

Las Cuentas Anuales consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional de la sociedad dominante y la moneda de presentación de los Estados Financieros consolidados. Las cifras se presentan redondeadas al millar más próximo, salvo mención expresa.

• Clasificación de deudas y créditos

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

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

• Estado de flujos de efectivo

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

Adicionalmente, el importe de los pagos por intereses relacionados con la financiación del Grupo, incluyendo los gastos financieros derivados de arrendamientos contabilizados siguiendo los preceptos de la NIIF 16, se incluyen dentro de los FLUJOS DE TESORERÍA DE FINANCIACIÓN.

2.2. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

Los efectos de la COVID-19 han supuesto un cambio significativo que afecta a la comparación del año 2020 con el ejercicio ante-

rior. Dichos impactos se exponen pormenorizadamente, cuando procede por su significación, en las Notas correspondientes.

2.3. CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estas Cuentas Anuales consolidadas son las mismas que las aplicadas en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, excepto por las siguientes normas, interpretaciones y modificaciones que se han aplicado por primera vez a partir del 1 de enero de 2020, cuyos impactos se detallan a continuación:

• Versión revisada del Marco conceptual de las NIIF

La versión revisada del Marco Conceptual establece una serie de conceptos fundamentales que guían al IASB en el desarrollo de las normas, y ayuda a asegurar que las normas son consistentes y que las transacciones similares se tratan de la misma forma. Además, también ayuda a las entidades a desarrollar sus políticas contables cuando no hay normativa específica aplicable a una transacción.

El Marco Conceptual revisado incluye un nuevo capítulo sobre valoración, mejora las definiciones y guías, y aclara áreas más importantes como la prudencia y la valoración de la incertidumbre.

• Modificaciones a las NIC 1 y NIC 8 – Definición de materialidad

Las modificaciones a la definición de materialidad se realizan para que sea más sencillo hacer juicios sobre lo que es material. La definición de material ayuda a las entidades a decidir si la información debe ser incluida en las cuentas anuales consolidadas. Estas modificaciones aclaran dicha definición e incluyen guías de cómo debe ser aplicada. Además, se han mejorado las explicaciones que acompañan a la definición y se ha asegurado que sea consistente en todas las normas.

Estas modificaciones no han tenido ningún impacto significativo en las Cuentas Anuales consolidadas.

• Modificaciones a la NIIF 7, NIIF 9 y NIC 39 - Reforma del tipo de interés de referencia

Estas modificaciones proporcionan una serie de exenciones, que aplican a todas las relaciones de cobertura que están directamente afectadas por la reforma de los tipos de interés de referencia. Una relación de cobertura está afectada si dicha reforma da lugar a una incertidumbre sobre el momento y/o importe de los flujos de caja referenciados al tipo de interés del elemento cubierto o del instrumento de cobertura.

Estas modificaciones no han tenido ningún impacto significativo en las Cuentas Anuales consolidadas.

• Modificaciones a la NIIF 3 - Combinaciones de negocios

Las modificaciones cambian la definición de negocio de la NIIF 3 para ayudar a las entidades a determinar si una transacción debe registrarse como una combinación de negocios o como la adquisición de un grupo de activos. Esta distinción es importante, ya que el adquirente solo reconoce un fondo de comercio cuando se adquiere un negocio.

La nueva definición de negocio enfatiza que el producto de un negocio es proporcionar bienes y servicios a los clientes, que generen ingresos de la inversión (tales como dividendos o intereses) o que generen otros ingresos de las actividades ordinarias; mientras que la definición anterior se centraba en proporcionar una rentabilidad en forma de dividendos, menores costes u otros beneficios económicos directamente a los inversores u otros propietarios, miembros o partícipes.

• **Modificaciones a la NIIF 16 - Concesiones de rentas relacionadas con la COVID-19**

Estas modificaciones permiten que, como solución práctica, el arrendatario pueda elegir no contabilizar las concesiones de rentas, derivadas de la COVID-19, como una modificación del arrendamiento. En su caso, si así lo eligiera, el arrendatario contabilizará las concesiones aplicando los criterios de la NIIF 16 Arrendamientos como si dichas concesiones no fueran una modificación.

Esta solución práctica solo puede aplicarse a concesiones de renta que hayan sido una consecuencia directa de la COVID-19. Lo cual, requiere cumplir las siguientes condiciones: (i) el cambio en los pagos del arrendamiento resulta en una revisión de la contraprestación del arrendamiento que es sustancialmente la misma, o menor que, la contraprestación que había inmediatamente antes del cambio; (ii) cualquier reducción en los pagos del arrendamiento únicamente afecta a pagos que, originalmente, vencían el, o antes del, 30 de junio de 2021; y (iii) no hay cambios sustantivos en otros términos y condiciones del arrendamiento.

Estas modificaciones no han tenido ningún impacto significativo en las Cuentas Anuales consolidadas.

3. ESTIMACIONES CONTABLES, HIPÓTESIS Y JUICIOS RELEVANTES

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

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

Estas estimaciones, hipótesis y juicios relevantes están basados en la experiencia histórica y otros factores que se consideran razonables a la fecha de preparación de los estados financieros. Se repasan de forma continua por la Dirección y, por tanto, podrían ser revisados en el futuro si las circunstancias cambian o como resultado de nueva información. La aplicación de una nueva metodología en las estimaciones contables se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en el Estado de Resultados consolidado.

Salvo por aquellos casos en que la excepcionalidad provocada por la COVID-19 haya podido impactar, que se relata a continuación, y el cambio en el tratamiento de las existencias de crudos y productos en el fondo de tanques, en el año 2020 no existen cambios significativos respecto de 2019 en la metodología utilizada para realizar las estimaciones contables.

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

A) EMPRESA EN FUNCIONAMIENTO

La OMS declaró el 11 de marzo de 2020 la COVID-19 como pandemia internacional. Su evolución se ha convertido rápidamente en una crisis sanitaria sin precedentes que afecta a toda la actividad económica nacional e internacional. Las incertidumbres económicas y sanitarias que está provocando hacen que sea extremadamente complicado emitir hipótesis y juicios relevantes. En CEPSA se han creado grupos de trabajo que han revisado el impacto de la nueva situación económica en los Estados Financieros del Grupo, y cuya evaluación a la fecha de emisión de estos Estados Financieros consolidados se expone en estas Cuentas Anuales consolidadas.

Entre los principales juicios aplicados se encuentra la evaluación del principio de empresa en funcionamiento. En su puesta en práctica se ha tenido en cuenta la situación de pérdidas del presente ejercicio, consecuencia, fundamentalmente, de: (i) los deterioros registrados en relación con determinados activos (véase Nota 14), (ii) el deterioro que ha sido necesario dotar por el ajuste de valor de existencias (véase Nota 15) y (iii) el impacto de las medidas institucionales de contención de la pandemia sobre la demanda de los productos de la compañía y las ventas del Grupo en los mercados en que opera. Los Administradores de la sociedad dominante formulan las presentes Cuentas Anuales consolidadas aplicando dicho principio, fundamentado en:

- La solidez patrimonial del Grupo CEPSA, que presenta una situación saneada y con robustez suficiente para absorber el impacto de la situación actual.
- El incremento realizado por el Grupo CEPSA en su solvencia financiera a corto y largo plazo mediante la firma de nuevas operaciones de financiación (véase Nota 19), así como la renovación y ampliación del vencimiento de líneas de crédito de corto plazo a fin de dotar al Grupo de mayor flexibilidad para hacer frente a sus obligaciones financieras en el corto y medio plazo.
- La revisión de las proyecciones en el Plan a Largo plazo 2020-2024, aprobado en diciembre 2019, revisado en el corto plazo con el Presupuesto 2021, con los impactos previsibles de la COVID-19, pero también con la recuperación económica futura en los años siguientes, tanto en los volúmenes de operaciones como en los precios de venta de los productos y del aprovisionamiento, los planes de contingencia, revisiones de costes fijos e inversiones, reservas de hidrocarburos y otros elementos de juicio.

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

Por todo ello, los Administradores estiman que no existen incertidumbres en el horizonte que supongan un menoscabo significativo en la capacidad del Grupo para hacer frente a sus obligaciones legales y financieras en el horizonte previsible y, por tanto, han formulado estas Cuentas Anuales consolidadas

siguiendo el principio de empresa en funcionamiento. De hecho, en medio de la crisis económica relacionada con la pandemia de la COVID-19 la Compañía refuerza su liquidez y solvencia para afrontar estos momentos de incertidumbre.

B) ESTIMACIÓN DE RESERVAS DE HIDROCARBUROS

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

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

El Procedimiento de Evaluación de Recursos Contingentes y Reservas de CEPSA sigue las líneas establecidas por la Asociación de Ingenieros de Petróleo (*Society of Petroleum Engineers, SPE*), Asociación Americana de Geólogos de Petróleo (*American Society of Petroleum Geologists, AAPG*), Consejo Mundial del Petróleo (*World Petroleum Council, WPC*), Sociedad de Ingenieros de Evaluación de Petróleo (*Society of Petroleum Evaluation Engineers, SPEE*) y Sociedad de Geólogos de Exploración (*Society of Exploration Geologist, SEG*) en marzo de 2007, que fueron revisadas en noviembre de 2011 y junio de 2018, y es conocido por el término abreviado "SPE-PRMS" (Sistema de Gestión de Recursos Petroleros, *Petroleum Resources Management System*). Para la determinación de las reservas, el procedimiento toma en cuenta, entre otros factores: las estimaciones del volumen de petróleo y el gas natural existente en el lugar, los factores de recuperación, las hipótesis de los pronósticos de precios y la estimación de los costes y las inversiones.

Las reservas son certificadas anualmente por los expertos internos del Grupo, independientes del área de Exploración y Producción. Adicionalmente, cada dos años, los volúmenes registrados son auditados por firmas especializadas e independientes. La estimación de Reservas a 31 de diciembre de 2019 fue realizada por estas firmas durante el año 2020 y certificadas en julio. Dicha auditoría no generó diferencias significativas con las registradas en el Grupo.

Las pruebas de deterioro de los activos de Exploración y Producción que se exponen en la Nota 14 han tenido en cuenta esta nueva evaluación.

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

C) DETERIORO DE ACTIVOS

Como parte de la determinación del valor recuperable de los activos por deterioro (NIC 36), las estimaciones, hipótesis y juicios se refieren principalmente a variaciones en el precio del crudo, reducción en la actividad, pérdidas previstas o situaciones de crisis en las áreas geográficas donde opera el Grupo. Las estimaciones y los supuestos utilizados por la Dirección se determinan internamente por departamentos especializados en la materia, con base en la información disponible sobre las condiciones económicas y los análisis de expertos independientes. La tasa de descuento se revisa anualmente.

La agrupación de los activos en diferentes Unidades Generadoras de Efectivo¹ (UGE) implica la realización de juicios profesionales y la consideración, entre otros parámetros, de los segmentos de negocio y las áreas geográficas en las que opera el Grupo.

También se realizan juicios y estimaciones en la determinación del importe recuperable para el cálculo de las pérdidas por deterioro de determinados activos, tales como inmovilizado material, intangible e inversiones en entidades asociadas y participaciones en negocios conjuntos.

El deterioro de activos y el método aplicado en su cálculo se describen en la Nota 14.

D) OBLIGACIONES DERIVADAS DEL DESMANTELAMIENTO DE ACTIVOS

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

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

El método aplicado en el cálculo de las obligaciones y su imputación a resultados se describen en las Notas 11 y 22.

E) IMPUESTO SOBRE EL BENEFICIO

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

El impacto de la COVID-19 en la determinación del gasto por impuesto del ejercicio actual y los futuros, así como la influencia de esta evaluación en la recuperación de los activos por impuestos diferidos y las bases imponibles negativas pendientes de compensar (tanto de ejercicios pasados como como las generadas en el presente), ha sido cuidadosamente revisados al objeto de evitar reconocer impuestos diferidos en aquellas sociedades del Grupo que no tendrán reversión en el futuro por ausencia de resultados.

¹ Según establece la NIC 36, una unidad generadora de efectivo es el grupo identificable de activos más pequeño capaz de generar entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las entradas de efectivo derivados de otros activos o grupos de activos.

En la aplicación de la interpretación 23 de la NIIF relativa al Impuesto, la Dirección aplica su mejor juicio a la hora de evaluar la incertidumbre sobre la posición contable fiscal en lo que respecta a:

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

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

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

Los procesos de cálculo y los criterios utilizados se describen en la Nota 27.

F) PASIVOS POR PROVISIONES

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

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

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

Estos criterios se desarrollan en la Nota 22.

G) OTRAS MATERIAS OBJETO DE ESTIMACIONES, HIPÓTESIS Y JUICIOS

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

- La determinación de la existencia de control o influencia significativa sobre una sociedad participada por parte del Grupo (véase Nota 4.1).

- El proceso de valoración de los activos y pasivos en las Combinaciones de Negocios requiere, por parte de la Dirección del Grupo, de juicios y estimaciones que se indican en la Nota 4.2.
- Vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 9 y 11).
- El cálculo de la valoración de las existencias (véase Nota 15).
- Cuando el valor razonable de los activos financieros y de los pasivos financieros registrados en el balance no se obtiene mediante precios de cotización en mercados activos, dicho valor se determina utilizando técnicas de valoración que incluyen el modelo de *Descuento de Flujos de Efectivo*. Los datos que se utilizan en estos modelos se toman de mercados observables cuando es posible. Cuando no lo es, se necesita realizar juicios de valor para establecer los valores razonables. Los juicios se efectúan sobre datos tales como el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito (propio y de contraparte) y la volatilidad (véase Nota 30). Los cambios en las hipótesis acerca de estos factores podrían afectar al valor razonable reportado de los instrumentos financieros (véase Nota 32).
- En el cálculo de la pérdida esperada según la NIIF 9 ajustada a la probabilidad de impago (PD o *Probability of Default*) se ha incorporado un ajuste calculado prospectivamente en base al Plan Estratégico del área de negocio y/o a variables macroeconómicas.
- En relación con la NIIF 16, se ha de analizar si un contrato de arrendamiento otorga el control de uso del activo arrendado, a fin de la aplicación efectiva de la citada norma y la duración del contrato incluyendo las renovaciones que se consideren probables ejercer.

H) CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES

Durante el ejercicio 2020 se ha procedido a la reclasificación de crudo y producto por valor de 186.388 miles de euros del capítulo de EXISTENCIAS al capítulo INSTALACIONES TÉCNICAS. Este crudo y producto se corresponde con los volúmenes permanentes en los tanques de almacenamiento por debajo del punto operativo de vaciado (fondo de tanque imbombable o *tank heels*), y tiene un carácter permanente que justifican su clasificación como inmovilizado (véanse Notas 11 y 15).

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

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

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

4. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES DE USO GENERAL

4.1. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

Los Estados Financieros consolidados incluyen los Estados Financieros de la Compañía y de las entidades controladas por la Compañía (sus subsidiarias) elaborados al 31 de diciembre de cada año.

Las entidades que están directamente controladas² por la sociedad matriz (Compañía Española de Petróleos, S.A.), o indirectamente a través de una entidad directamente controlada, se consolidan por integración global.

Las inversiones en negocios conjuntos (*joint ventures*) se consolidan a través del *método de la participación* (véase Nota 8). El Grupo contabiliza las operaciones conjuntas (*joint operations*) reconociendo su participación en los activos, pasivos, ingresos y gastos.

Las inversiones en entidades asociadas, en las cuales el Grupo tiene influencia significativa, se contabilizan utilizando el *método de la participación*. La situación de influencia significativa se entiende que se da:

- con carácter general, en sociedades en las que la participación está entre el 20% y 50%, y
- en sociedades en las que, pese a ser la participación inferior al 20%, esta influencia existe por diversos factores, como puede ser, entre otros, que el Grupo CEPSA tenga representación en el Consejo de Administración, o un alto volumen de transacciones, lo que denota una vinculación operacional.

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

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

4.2. COMBINACIONES DE NEGOCIO Y FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

Las combinaciones de negocios se registran aplicando el método de adquisición. Este método implica el reconocimiento, en la fecha de adquisición, de los activos identificables adquiridos

y los pasivos asumidos por su valor razonable, siempre y cuando este valor pueda ser medido con fiabilidad (ver desarrollo en Nota 6).

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

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

En el caso de que esta diferencia resulte negativa, se contabiliza como un ingreso dentro del Estado de Resultados consolidados (para ambas situaciones, véase Nota 10).

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

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

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

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

4.3. CONVERSIÓN DE MONEDA EXTRANJERA

A) TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

² De acuerdo con NIIF 10, existe control cuando la Compañía:

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

Adicionalmente, las partidas monetarias en divisas presentes en el Balance de Situación consolidado al cierre del ejercicio se actualizan a la moneda funcional a los tipos de cambio vigentes al cierre. Las diferencias con los tipos de cambio aplicados en la fecha de las transacciones se imputan del mismo modo a resultados del ejercicio.

Sin embargo, las diferencias en moneda extranjera que surgen de la conversión de las siguientes partidas se reconocen en OTRO RESULTADO GLOBAL:

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

B) CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE SOCIEDADES CON MONEDA FUNCIONAL DISTINTA DEL EURO

Los estados financieros de las sociedades del Grupo con moneda funcional distinta del euro se han convertido a euros utilizando el *Método de Cambio de Cierre*. En concreto:

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

Las diferencias de conversión resultantes, si existen, se reconocen en el epígrafe OTROS RESULTADOS GLOBALES en resultados, y se acumulan en el epígrafe AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR del capítulo de PATRIMONIO NETO del Balance de Situación consolidado adjunto.

Cuando una participación en este tipo de sociedades se enajena en su totalidad o parcialmente de modo que se pierda el control, la influencia significativa o el control conjunto, el monto acumulado en la reserva de conversión relacionada con esa participación se reclasifica a resultados como parte de la ganancia o pérdida en disposición. Si el Grupo enajena parte de su participación en una sociedad, pero retiene el control, entonces la proporción relevante del monto acumulado se reasigna a INTERESES EN PARTICIPACIONES NO DOMINANTES. Cuando el Grupo enajena solo una parte de una asociada o negocio conjunto mientras mantiene una influencia significativa o control conjunto, la proporción relevante del monto acumulado se reclasifica a beneficio o pérdida.

El efecto causado por las variaciones de los tipos de cambio en la evolución de los saldos de balance entre períodos se muestra, para cada epígrafe en los cuadros de movimientos del ejercicio expresadas en las Notas 7 a 29, en la columna OTROS MOVIMIENTOS.

³ El evento que marca el traspaso de inmovilizado inmaterial a material es la obtención de la comercialidad, que es el permiso gubernamental que permite primero el desarrollo y luego la explotación del campo durante un período determinado.

4.4. ACTIVOS NO CORRIENTES EN EXPLORACIÓN, DESARROLLO Y PRODUCCIÓN DE RESERVAS DE HIDROCARBUROS

Las inversiones en exploración, desarrollo y producción de hidrocarburos se registran siguiendo el *Método Esfuerzos Exitosos* ("Successful Efforts Method"). De acuerdo con este método, el tratamiento contable de los diferentes desembolsos incurridos es el siguiente:

A) COSTES DE ADQUISICIÓN DE RESERVAS A TRAVÉS DE UNA COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

Los activos que se incorporan como consecuencia de una combinación de negocios se clasifican bajo los epígrafes RESERVAS POSIBLES O CONTINGENTES o como RESERVAS PROBADAS del capítulo INMOVILIZADO INTANGIBLE, en función de la fase en que dichos activos se encuentren.

El coste de adquisición de dichos activos adquiridos permanecerá en el INMOVILIZADO INTANGIBLE durante toda su vida útil, aun cuando se correspondan con, o se conviertan con posterioridad en, reservas probadas.

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

- Si el proyecto determina el descubrimiento de reservas probadas, se utilizará el método de unidad de producción para determinar la imputación anual a resultados, en un proceso coordinado con el resto de los activos del proyecto, que figurarán en el epígrafe ACTIVOS OIL & GAS de las INMOVILIZACIONES MATERIALES.
- Si el proyecto no da lugar a determinar reservas, el coste acumulado se amortizará íntegramente con cargo a resultados en el ejercicio en que tal circunstancia se produzca.

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

B) COSTES DE ADQUISICIÓN DE RESERVAS DIRECTAMENTE POR EL GRUPO

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

1. Los costes de adquisición de permisos de exploración son capitalizados en el epígrafe ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN del INMOVILIZADO INTANGIBLE.
 - a. Se amortizan desde la fecha de adquisición, durante la vida del contrato de exploración.
 - b. En caso de descubrimiento de reservas probadas, la amortización se detiene y, en su momento³, el valor neto de estas inversiones será traspasado al epígrafe ACTIVOS OIL & GAS de las INMOVILIZACIONES MATERIALES.

2. Los costes de geología y geofísica y otros costes previos a la perforación del pozo se cargan a resultados a medida en que se incurren, vía capitalización y amortización automática en el mismo mes.
3. Los costes de perforación de sondeos de exploración se capitalizan temporalmente hasta evaluar si han dado lugar al descubrimiento de reservas que justifiquen su desarrollo comercial en el epígrafe **ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN** del INMOVILIZADO INTANGIBLE.
 - a. Si no se han encontrado reservas, los costes de perforación inicialmente capitalizados son amortizados y registrados en el Estado de Resultados consolidado.
 - b. Si han dado lugar al descubrimiento de reservas probadas, el coste acumulado se traspasará al epígrafe de **ACTIVOS OIL & GAS** de las inmovilizaciones materiales.
4. Los costes de exploración distintos de los anteriores se registran directamente en el Estado de Resultados consolidado como gasto por su naturaleza cuando se incurren.

Simultáneamente, y para cada unidad generadora de efectivo (UGE), se realizan análisis de viabilidad en función de los resultados de la exploración y, en su caso, las correspondientes pruebas de deterioro (véase Nota 14) que podrían afectar al valor capitalizado neto de amortizaciones.

C) COSTES DE DESARROLLO

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

1. Los costes de desarrollo incurridos para extraer las reservas probadas (pozos productivos, pozos en área de desarrollo secos, instalaciones para extracción y tratamiento de petróleo y gas, sistemas de mejora de recuperación, plataformas, etc.) se capitalizan al coste de adquisición en el epígrafe de **ACTIVOS OIL & GAS** de las INMOVILIZACIONES MATERIALES.
2. Los costes de abandono y desmantelamiento de campos se calculan individualmente para cada campo y se registran en el epígrafe de **ACTIVOS OIL & GAS** al valor actual estimado.

Las inversiones de desarrollo capitalizadas según los criterios 1 y 2 anteriores, junto con los importes referenciados en el apartado B anterior recibidos de INMOVILIZACIONES INTANGIBLES a la fecha de la comercialidad, se amortizan según las siguientes reglas:

- a. Las inversiones correspondientes a adquisición de reservas traspasadas desde intangibles y las inversiones en instalaciones comunes, se amortizan a lo largo de la vida comercial estimada del yacimiento, en función de las reservas extraídas durante el ejercicio respecto de reservas estimadas como probadas y probables como recuperables al inicio de cada año (*método de la unidad de producción*).
- b. Los costes incurridos en sondeos para el desarrollo de las reservas se amortizan a lo largo de la vida comercial estimada del yacimiento, en función las reservas extraídas durante el ejercicio respecto de reservas estimadas como probadas y probables desarrolladas como recuperables al inicio de cada año.

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

D) DETERIORO

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

Igualmente, durante la fase de desarrollo y explotación, se desarrollan pruebas de deterioro periódicas.

En todo caso, los activos se agrupan en UGEs y se siguen los criterios expuestos en la Nota 14. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el Estado de Resultados consolidado.

4.5. CÁLCULO DEL VALOR RAZONABLE

A) INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Grupo valora instrumentos financieros tales como derivados, a su valor razonable a la fecha de cierre de los Estados Financieros⁴.

B) ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

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

Para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros por técnica de valoración, el Grupo utiliza la siguiente jerarquía (véase Nota 32):

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: otras técnicas en las cuales todas las variables que tienen un efecto significativo en el valor razonable registrado son observables, ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: técnicas que utilizan variables que no se basan en datos de mercado observables para el cálculo del valor razonable registrado.

⁴ El valor razonable es el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de la transferencia. El valor razonable está basado en la presunción de que la transacción para vender el activo o para transferir el pasivo tiene lugar:

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

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

4.6. OTRAS NORMAS PUBLICADAS DE APLICACIÓN FUTURA

Las normas e interpretaciones publicadas por el IASB y el IFRS IC que aún no son efectivas a 31 de diciembre de 2020 son las siguientes:

- **Modificaciones a la NIC 1 - Presentación de estados financieros: clasificación de pasivos financieros como corrientes o no corrientes**

En enero del 2020, el IASB emitió sus modificaciones a los párrafos 69 a 76 de la NIC 1 Presentación de estados financieros para aclarar los requerimientos que hay que aplicar en la clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes. En concreto, aclaró:

- Lo que significa tener derecho a aplazar la liquidación
- Que el derecho a aplazar la liquidación debe existir al cierre del ejercicio
- Que la clasificación no se ve alterada por la probabilidad de ejercer el derecho a aplazar

Solo si un derivado implícito en un pasivo convertible es por sí mismo un instrumento de patrimonio, las condiciones del pasivo no impactarán en su clasificación.

Estas modificaciones son efectivas para los periodos que comiencen el 1 de enero de 2023, o posteriormente y deben aplicarse retroactivamente.

- **Modificaciones a la NIIF 3 - Combinaciones de negocios: Referencia al marco conceptual**

Estas modificaciones, emitidas por el IASB en mayo del 2020, pretenden reemplazar la referencia al Marco Conceptual de 1989 con una referencia al del 2018, sin que sus requerimientos cambien significativamente.

El IASB también añadió una excepción a los requerimientos de la NIIF 3 para evitar ganancias o pérdidas en el "día 2" que puedan derivarse de pasivos o pasivos contingentes (dentro del alcance de la IAS 37 o CINIIF 21) si se incurriera en ellos por separado. Al mismo tiempo el IASB ha decidido aclarar la guía ya existente de la IFRS 3 para el reconocimiento de activos contingentes que no se verá afectada por las referencias al Marco Conceptual.

Estas modificaciones son efectivas para los periodos que comiencen el 1 de enero de 2022 o posteriormente, y se aplican prospectivamente. El Grupo no espera ningún impacto por estas modificaciones.

- **Modificaciones a la NIC 16 - Propiedad planta y equipo: Importes obtenidos con anterioridad al uso previsto**

Estas modificaciones, emitidas por el IASB en mayo de 2020, prohíben deducir del coste de adquisición de los activos el importe de las ventas que se obtengan del activo mientras se lleva al lugar y condiciones necesarias para que pueda operar en la forma prevista por la Dirección. En su lugar, estos importes se registrarán en la cuenta de resultados.

Estas modificaciones son efectivas para los periodos que comiencen el 1 de enero de 2022 o posteriormente, y tienen que

ser aplicadas de forma retroactiva solo a los activos llevados al lugar y condiciones necesarias para que puedan operar de la forma prevista por la Dirección a partir del comienzo del primer periodo presentado en los estados financieros en los que se apliquen por primera vez. El Grupo no espera ningún impacto significativo por estas modificaciones.

- **Modificaciones a la NIC 37 – Costes de cumplir un contrato**

Estas modificaciones, emitidas por el IASB en mayo de 2020, detallan los costes que las entidades tienen que incluir cuando evalúan si un contrato es oneroso o en pérdidas. Las modificaciones proponen un "enfoque de costes directos". Los costes relacionados directamente con un contrato de entrega de bienes o prestación de servicios incluyen ambos, los costes incrementales, así como una asignación de aquellos directamente relacionados con el contrato. Los costes administrativos y generales no son directamente atribuibles a un contrato, por lo que se excluyen del cálculo a no ser que, explícitamente, sean repercutibles a la contraparte de acuerdo con el contrato.

Estas modificaciones son efectivas para los periodos que comiencen el 1 de enero de 2022 o posteriormente.

- **Mejoras anuales 2018-2020**

Como parte de las mejoras anuales del 2018-2020 a las NIIF, el IASB ha publicado una modificación a la NIIF 9 y NIC 40.

i. NIIF 9 Instrumentos financieros: gastos en el "test del 10%"

Esta modificación clarifica qué gastos hay que considerar cuando se analiza si los cambios en los términos de un pasivo financiero son sustancialmente diferentes del pasivo financiero original. Estos gastos solo incluyen aquellos pagados o recibidos entre el prestamista o el prestatario, incluyendo los pagados o recibidos por uno u otro en nombre del otro.

Esta modificación es efectiva para los periodos que comiencen el 1 de enero de 2022, o posteriormente, permitiéndose la aplicación anticipada.

ii. Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16: Reforma al tipo de interés de referencia – fase 2

En agosto de 2020, el IASB publicó las modificaciones a la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16: Reforma al tipo de interés de referencia – fase 2. Estas modificaciones proporcionan un alivio temporal en la información financiera mientras los tipos de oferta interbancaria (IBOR por sus siglas en inglés) son remplazadas por tipos de interés libre de riesgo (RFR por sus siglas en inglés).

El Grupo CEPESA no ha aplicado anticipadamente ninguna de estas normas en la elaboración de estos Estados Financieros consolidados.

5. GASTOS EXTRAORDINARIOS INCURRIDOS RELACIONADOS CON LA COVID-19

El impacto de la COVID-19 y otros eventos económicos desfavorables acaecidos en 2020, tales como la caída en los precios del crudo y en la demanda doméstica e internacional, han afectado a los resultados del Grupo CEPESA de forma muy variada. CEPESA, como industria crítica de productos energéticos y químicos esenciales,

ha mantenido las operaciones con normalidad en sus centros industriales, donde los profesionales de CEPSA han trabajado para asegurar el suministro energético, al igual que la distribución de otros productos esenciales ante la crisis de la COVID-19.

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

De esta forma, en 2020 se han apreciado los siguientes impactos en nuestros negocios:

- La fuerte contracción de los precios del petróleo, que pasaron de 68\$/barril a principio de año a 50\$/barril al cierre de 2020, pero que experimentaron una fase de valores excepcionalmente bajos durante el primer semestre, que alcanzaron los 20\$/barril en el mes de abril. Esto ha supuesto, por un lado, la caída de los ingresos de las filiales de Exploración y Producción y, por otro la reducción del volumen de ventas de dichas sociedades, dado que los países miembros de la OPEP, Rusia y otros países acordaron un recorte de producción en el mes de abril de 2020 que han mantenido durante todo el año 2020.
- El área de Refino se ha visto afectada tanto por la caída de la demanda, que ha supuesto la reducción a su vez en la tasa de utilización de las refinerías, como por la consecuente reducción en los márgenes de refino europeos. De hecho, en octubre de 2020 se decidió extender, de forma temporal, la parada de mantenimiento de dos unidades de la refinería de Huelva para adaptar la producción a la demanda actual. Se revisa de forma periódica el mejor momento para reanudar su actividad, que se prevé se realice en el primer semestre de 2021, si bien dependerá de la evolución de la pandemia.

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

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

- El segmento Comercial se ha visto impactado por la COVID-19 debido a la caída de demanda que han experimentado las diferentes líneas de negocio de comercialización de nuestros productos. Así, las más afectadas corresponden, por un lado, a la red de estaciones de servicio, que ha visto caer sus ventas en torno a un 29% de media, si bien se aprecia una recuperación en el último semestre, como consecuencia de la finalización del primer Estado de Alarma y las expectativas sobre el éxito de las campañas de vacunación. Otra de las actividades fuertemente impactada por la COVID-19 es la venta de combustibles de aviación, donde la actividad ha disminuido de forma muy significativa debido a la limitación de movimientos a nivel mundial, que ha situado la demanda

media anual un 60% por debajo de la existente antes de la pandemia.

- Finalmente, algunas de nuestras actividades que han tenido un buen desempeño en 2020 han compensado parcialmente los descensos anteriores. Este es el caso de nuestra actividad química, ya que los productos fabricados en las plantas petroquímicas de CEPSA tienen multitud de aplicaciones en productos necesarios para combatir la enfermedad producida por el coronavirus, así como para frenar su propagación. Entre estos productos se encuentran el LAB y el fenol, de los que CEPSA es el único productor en España. Estos compuestos son materia prima de multitud de productos de la industria farmacéutica, tecnológica y del sector médico, entre otros.

A consecuencia de lo anterior, en 2020 se ha producido un descenso del 35% en la cifra de ventas respecto a 2019.

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

5.1. EXISTENCIAS

Se han identificado dos efectos significativos.

A) DETERIORO DEL VALOR DE EXISTENCIAS

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

Al cierre del ejercicio, el ajuste en la valoración de existencias operacionales asciende a 38 millones de euros (excluidas existencias de repuestos, véase Nota 15).

B) COSTES DE SUBACTIVIDAD

Como se expone en la Nota 15, el coste de producción es uno de los dos elementos clave en la valoración de las existencias transformadas. Este coste de producción incluye, cuando es aplicable, costes de mano de obra directos, los gastos generales de fabricación y la fracción de la amortización de los elementos de activos no corrientes empleados en el proceso productivo.

Uno de los impactos de la COVID-19 es la reducción en la actividad de las refinerías, que en el período de reporte se ha manifestado en un descenso entre el 20% y el 30% en la actividad de destilación durante los meses de abril a diciembre. Esta bajada de actividad se considera subactividad. La fracción de los costes de producción incurridos correspondiente a subactividad de los meses de abril a diciembre no ha sido incluida en la valoración de productos terminados de dichos meses. En el cuarto trimestre del ejercicio, como parte del ejercicio de optimización de carga de refinerías, se decidió mantener en parada dos unidades de la Refinería de La Rábida, e incrementar la carga de la Refinería de San Roque. En consecuencia, se ha aplicado subactividad sólo a la primera, por un porcentaje aproximado del 40%.

En el negocio de Petroquímica no se ha manifestado subactividad durante el año 2020.

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

5.2. ACTIVOS FINANCIEROS

La crisis sanitaria derivada de la COVID-19 ha paralizado la actividad económica en muchos sectores de negocios, tanto en España como en el resto del mundo. Esta paralización trae como consecuencia un deterioro en la capacidad financiera de las empresas y las familias, y, por tanto, de su capacidad de pago.

En consecuencia, el Grupo CEPESA ha revisado con detalle su exposición al riesgo de impago, y actualizado el modelo que determina la cantidad de provisiones que se han de constituir para su cobertura. Si bien los cobros no se han visto impactados por la pandemia, la probabilidad de impago se ha incrementado en un 15% de media en los créditos comerciales, en línea con el deterioro de cobrabilidad que hubo en la crisis de 2007, para los créditos no comerciales se ha realizado una valoración caso por caso, siguiendo normas internacionales de contabilidad. A continuación, se ha procedido a evaluar el montante de provisión por impagos que sería preciso mantener, para la cobertura del riesgo actual, considerando una actualización de las tasas de descuento, cuando procede, ajustada al riesgo específico de cada activo.

Por todo ello, el impacto en cuenta de resultados del ejercicio 2020 ha sido poco significativo, porque la necesidad de provisiones adicionales correspondientes a una tasa de impago superior se ha compensado con la reducción de los saldos comerciales, sobre los que las provisiones se calculan, a consecuencia de la caída en los precios y la demanda (véase Nota 13).

5.3. AVALES Y GARANTÍAS FINANCIERAS CONCEDIDAS

Debido a que la mayoría de los avales y garantías son concedidos por CEPESA o sus filiales principales en favor de otras sociedades del Grupo, y, en el contexto de las actividades de reforzamiento de la liquidez y solvencia del Grupo comentada en la Nota 19, no se aprecia riesgo de ejecución.

5.4. GASTOS DE PERSONAL

Debido a la precaria situación generada por la baja demanda de combustibles a causa del primer Estado de Alarma y posteriores restricciones debidas a la COVID-19, el Grupo se vio obligado a aplicar un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) en la red de estaciones de servicio que afectó a 2.586 empleados. Sin embargo, dado que el plan se puso en práctica de forma rotatoria, solo estuvieron un máximo de 1.200 empleados simultáneamente.

El expediente se inició el pasado 29 de abril y estuvo vigente hasta el 31 de octubre, aunque, según se fue recuperando la actividad tras la finalización del primer Estado de Alarma, se fueron incorporando gradualmente los empleados. Durante la duración del mismo, el Grupo se ha comprometido a aportar hasta el 100% de la retribución fija a los afectados por el ERTE. Los ahorros en salarios que ha supuesto la tramitación de dicho expediente han sido de 2.556 miles de euros y figuran en el epígrafe GASTOS DE PERSONAL. CEPESA ha contribuido a la Seguridad Social según situación ordinaria de empleo y no se espera recibir ningún reembolso por este concepto.

Por el mismo motivo, la Compañía se ha visto obligada a aplicar un Expediente de Regulación Temporal de Empleo en las unidades de Combustibles 1 y Vacío 2 de la Refinería La Rábida del polo industrial de Palos, en Huelva, que está afectando a 62

empleados si bien, dado que es rotatorio, solo estarán simultáneamente un máximo de 39 empleados. La Dirección evalúa periódicamente el momento más adecuado para reanudar la actividad de dichas unidades, que se prevé se realice en el primer semestre de 2021, si bien dependerá de la evolución de la pandemia. CEPESA ha contribuido a la Seguridad Social según situación ordinaria de empleo y no se espera recibir ningún reembolso por este concepto.

5.5. COBERTURAS

El Grupo CEPESA sigue una consistente política de cobertura de riesgos, tal como se expone en las Notas 30 y 31.

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

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

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

En cuanto al riesgo de contraparte, el Grupo realiza una monitorización constante de los terceros (análogo al explicado en la Nota 5.2 anterior), y dada la calificación de éstos como *investment grade*, no se aprecian riesgos significativos.

5.6. IMPUESTOS DIFERIDOS

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

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

5.7. DETERIORO DE INMOVILIZADO

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

Para realizar los pertinentes test de deterioro se ha actualizado la curva de precios, con su consiguiente impacto en las reservas y las tasas de descuento, así como en el resto de variables de los test de deterioro (perfiles de producción, inversiones, gastos operativos, etc.). (Véase Nota 14).

Adicionalmente, debido a la volatilidad de precios de hidrocarburos que se ha producido durante el ejercicio 2020 y las incertidumbres que se observan en los precios a largo plazo, para la va-

loración de las UGEs de Exploración y Producción se ha utilizado el “enfoque de flujo de efectivo esperado” que establece la NIC 36 para recoger expectativas sobre posibles flujos de efectivo, en lugar de un único flujo de efectivo más probable. Para ello se han considerado dos escenarios para los precios a más de tres años (véase Nota 14).

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

El impacto en resultados del ejercicio 2020 asciende a 648 millones de euros netos en activos fijos materiales e inmateriales, tanto de Exploración y Producción como del resto de negocios, y de 60 millones de euros en las inversiones en entidades asociadas y puestas en equivalencia. (Véase Nota 14.3).

Adicionalmente, el mercado de derechos de emisión de CO₂ acusó el impacto de la reducción en la actividad productiva con una bajada en el coste de dichos derechos en el mercado libre. El Grupo CEPSA registró un deterioro de 17 millones de euros por esta circunstancia durante el primer semestre de 2020 (véase Nota 9).

Existen otros deterioros de menor cuantía, que se exponen en la Nota 14.

5.8. AMORTIZACIONES Y PROVISIONES PARA DESMANTELAMIENTO

Indirectamente, el impacto de la reducción de los precios internacionales del crudo tiene efectos en las amortizaciones de los proyectos de Exploración y Producción de hidrocarburos, bien al reducir la vida útil del campo, bien por minorar los derechos de crudo en los contratos de reparto de producción.

El Grupo CEPSA, a la par que ha realizado los test de deterioro mencionados en las Notas 5.7 y 14, ha procedido a revisar el impacto de dicho análisis en los factores mencionados. Cuando

ha resultado pertinente, el Grupo ha reestimado las dotaciones a la amortización correspondientes a los activos afectados, que se han registrado en el Estado de Resultados a 31 de diciembre de 2020. Asimismo, y puesto que la amortización se calcula en función de las unidades producidas, los recortes de producción resultantes de los acuerdos de la OPEP han impactado reduciendo la amortización del período registrada en el segmento de Exploración y Producción.

De igual modo, una reducción en la vida útil del campo, o en otras explotaciones económicas, anticipa las obligaciones de desmantelamiento. Este hecho obliga a reconocer en resultados el impacto en el cambio del período de imputación de tales gastos. El Grupo CEPSA ha analizado convenientemente este riesgo y determinado la necesidad de anticipar gastos por 1 millón de euros en sus proyectos en Tailandia.

5.9. ACCIONES DE MITIGACIÓN DE RIESGOS E IMPACTOS FUTUROS

Debido al deterioro de las perspectivas económicas, CEPSA puso en funcionamiento un plan de contingencia con distintas acciones tendentes a proteger la generación de caja durante el año 2020. Algunas de estas acciones son:

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

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



6. COMBINACIONES DE NEGOCIOS Y CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

• POLÍTICAS CONTABLES

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

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

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

Cuando el Grupo adquiere un negocio, evalúa los activos financieros y los pasivos financieros asumidos para su

adecuada clasificación con base en los acuerdos contractuales, condiciones económicas y otras condiciones pertinentes que existan en la fecha de adquisición.

Si existen diferencias entre el coste de adquisición y el importe de cualquier participación no dominante en la entidad adquirida se aplica la política descrita en la Nota 10, relativa al fondo de comercio.

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

6.1. PRINCIPALES VARIACIONES

Las variaciones en el perímetro de consolidación de los ejercicios 2020 y 2019 son:

VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Ejercicio 2020	Integración global	Método de la participación
Bitulife, S.A.		A
Cepsa Chemical Products (Shanghai), Ltd	A	
Cepsa Trading Americas, INC	A	B
Intransport Service XXI, S.L.	A	
Ocean 66, Ltd	B	
Plastificantes de Lutchana, S.A.	B	
Société de Recherches et d'Exploitations Industrielles, Sorexi, S.A.		A
Teide RE, S.A.	A	

A=Alta / B=Baja

VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Ejercicio 2019	Integración global	Método de la participación
Apico, LLC		B
Atlas Nord Hydrocarbures (ANH), S.A.S.		A
Cepsa Disco, S.L.U.	B	
Cepsa EP Asia, S.L.U.	B	
Cepsa EP, S.L.U.	B	
Cepsa Finance, S.A.U.	A	
Cepsa Panamá, S.A.U.	B	
Cepsa SEA, S.L.U.	B	
Cepsa Trading Asia Pte, LTD	A	
Detisa Comercial Petróleo, SA de CV	A	
ERS. Spain, S.A.	B	
Europea de Petróleos, S.L.	A/B	
Medgaz, S.A.		B
Servicar Campo de las Naciones, S.A. (SERVICAR)	B	
Suministros y Áreas de Servicio Ploc, S.A. (SUARSESA)	A/B	
Wingas, Distribuidora de Gas Natural, S.A. U.	B	

A=Alta / B=Baja

En el Cuadro I al final de este documento, que forma parte de esta Memoria, se detallan las principales sociedades dependientes, multigrupo y asociadas, participadas directa o indirectamente que, junto con CEPESA, integran el Grupo consolidado. De dichas sociedades se indica su domicilio social y actividad, así como los datos económico-financieros más significativos correspondientes al ejercicio 2020.

En los movimientos del ejercicio 2020 cabe destacar:

- Las sociedades "Sorex, S.A." y "Bitulife S.A.", radicadas en Marruecos, tienen su actividad en la producción y distribución de asfaltos y derivados. El Grupo ha culminado la compra de una participación del 40% orientada a consolidar su posición como uno de los principales actores energéticos en el Norte de África.
- El Grupo ha constituido la sociedad "Cepsa Chemical Products (Shanghai), Ltd" para la comercialización de fenol y acetona a grandes clientes en el mercado asiático.
- La sociedad "Cepsa Trading Américas, Inc" (anteriormente "Cepsa Química USA") ha visto relanzada y modificada su actividad comercial, que ahora se centrará en actividades de Trading en Norteamérica. Por tanto, adquiere mayor importancia y pasa a ser consolidada por integración global.

- La sociedad "Intransport Service XXI, S.L." ha sido adquirida durante el ejercicio 2020 para reforzar la red de estaciones de servicio a profesionales mediante la incorporación de 5 estaciones en el Norte de España y un sistema de tarjetas que da servicio a más de 6.000 clientes.
- Las sociedades "Ocean 66, LTD" y "Plastificantes de Lutzana, S.A." han sido liquidadas.
- La sociedad "Teide RE, S.A.", dedicada a actividades de reaseguramiento interno en el Grupo, toma mayor relevancia y procede incluirla en el proceso de consolidación (en el año 2019 no consolidaba).

En los movimientos del ejercicio 2019 destacaron las bajas del perímetro de consolidación por la venta de "Apico, LLC" y "Cepsa Panamá, S.A." y a la distribución como dividendo en especie de "Medgaz, S.A." Las altas se debieron al inicio de actividad en dicho ejercicio de "Cepsa Finance, S.A.U.", "Cepsa Trading Asia Pte, Ltd" y "Detisa Comercial Petróleo, S.A. de C.V."

El efecto patrimonial del cambio de método de consolidación, así como el de las altas y bajas de las sociedades integrantes en el perímetro de consolidación, se muestra, para cada epígrafe, en los cuadros de movimientos del ejercicio mostrados en las Notas 7 a 29, en las columnas OTROS MOVIMIENTOS o COMBINACIONES DE NEGOCIOS, según corresponda.

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

6.2. DESINVERSIONES

• PRINCIPIOS CONTABLES

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

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

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

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

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

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

Adicionalmente, con fecha 13 de octubre de 2019, el entonces Socio Único de CEPSA, "Cepsa Holding, LLC", decidió proceder al reparto de un dividendo en especie compuesto por la totalidad de las acciones de "Medgaz, S.A." en poder del Grupo a favor del entonces Socio Único, con cargo a las reservas voluntarias (véanse Notas 8 y 18.5).

B) DESINVERSIONES EN CURSO – ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

La empresa "Cepsa Peruana, S.A.C.", que a 31 de diciembre de 2019 se registraba como "mantenida para la venta", se considera de nuevo sociedad del Grupo a todos los efectos, a 31 de diciembre de 2020, al decidir el Consejo suspender el proceso de venta.

En 2019, tras la aprobación por el Consejo de Administración en noviembre de 2019 de la venta de la participación del Grupo en la sociedad "Cepsa Peruana, S.A.C.", los activos y pasivos con que esta sociedad contribuiría al Balance Consolidado de 2019 fueron retirados de las rúbricas según su naturaleza y agrupado en sendas rúbricas del capítulo de activos y pasivos circulantes (ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA y PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA, respectivamente).

Sin embargo, los eventos acaecidos durante el año 2020 han afectado significativamente a la prevista transacción de venta, de este modo la operación de venta ha quedado en suspenso hasta nueva decisión. Consecuentemente, la sociedad ha sido de nuevo incluida en el perímetro de consolidación con efectos plenos, bajo el método de integración, a diciembre 2020 y sus activos y pasivos incluidos en las rúbricas correspondientes. El impacto de esta inclusión se describe brevemente en las Notas correspondientes. En el año 2020 se han recogido los resultados generados por la sociedad desde la fecha en que se consideró «disponible para la venta» hasta su inclusión de nuevo en el Grupo consolidado.

Igualmente, en el ejercicio 2019, en reunión del Consejo de Administración del día 26 de septiembre de 2019, se aprobó la venta de la participación del Grupo en la sociedad "Decal Panamá, S.A.". Dicha transacción está pendiente de materializar y, en consecuencia, los activos y pasivos aportados por dicha compañía al Grupo que se retiraron de sus rúbricas por naturaleza en el Balance de Situación consolidado correspondiente al ejercicio 2019 y fueron traspasados a ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA y OBLIGACIONES ASOCIADAS CON ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA, respectivamente, se mantienen de igual modo en 2020.

A) DESINVERSIONES MATERIALIZADAS

Durante el ejercicio 2020 no se han producido desinversiones en sociedades del Grupo.

En el ejercicio 2019 se procedió a la venta de las siguientes sociedades:

- "Apico, LLC", mediante acuerdo firmado el 31 de julio de 2019 y completado con fecha 11 de septiembre de 2019 (véase Nota 8),
- "Cepsa Panamá, S.A.", completada con fecha 13 de diciembre de 2019.

DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS DE SOCIEDADES MANTENIDAS PARA LA VENTA

Miles de euros

Activos	Notas	2020	2019
Inmovilizado inmaterial	Nota 9	-	15.121
Inmovilizado material	Nota 11	-	60.508
Derechos de uso		-	389
Activos por impuestos diferidos	Nota 27	-	11.899
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		-	8.243
Activos líquidos		-	1.495
Otros activos		588	844
Total activos		588	98.499
Pasivos	Notas	2020	2019
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		-	3.912
Pasivos por impuestos diferidos	Nota 27	-	3.923
Provisiones de riesgos y gastos	Nota 21	-	8.606
Otros pasivos		-	387
Total pasivos		-	16.828

7. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El Grupo CEPSA organiza sus negocios en cuatro segmentos operativos: Exploración y Producción, Refino, Comercial y Distribución y Petroquímica. Para estos segmentos existen gestores responsables y la información se presenta segregada de esta forma al Consejo de Administración. Los resultados de los segmentos operativos son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas, para decidir sobre los recursos a asignar y evaluar su rendimiento.

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

El Resultado Bruto de Explotación (EBITDA⁵) comprende los ingresos y gastos derivados de las operaciones ordinarias del segmento. No incluye: la amortización, deterioro y resultado de enajenación de sus activos, así como resultados de carácter financiero, los derivados de participaciones consolidadas por el método de participación y los impuestos sobre las ganancias.

El Resultado de Explotación Ajustado se ha preparado utilizando las mismas bases que se utilizan para la información interna para la gestión de los negocios.

En este sentido, y debido a la naturaleza especial de algunos hechos económicos, ciertos ingresos y gastos se designan como elementos no recurrentes y son excluidos de los resultados de los segmentos (véase Nota 7.3). Estos elementos no recurrentes responden, generalmente, a transacciones no habituales, aunque relevantes, así como al diferencial de valor de las existencias entre los métodos de valoración

Coste Medio Unitario (empleado en las cuentas anuales) y Coste de Reposición (utilizado para la medida de gestión de los negocios, que facilitan el análisis del rendimiento de los segmentos operativos, así como la comparación entre ejercicios).

En el apartado de activos y pasivos de los segmentos operativos se informa sobre su cifra de Capital Empleado Ajustado. El Capital Empleado Ajustado está formado por los ACTIVOS NO CORRIENTES de carácter no financiero más el CAPITAL CIRCULANTE OPERATIVO (ajustado a coste de reposición) menos los pasivos no corrientes de carácter no financiero. La cifra es equivalente al PATRIMONIO NETO (ajustado a coste de reposición) más la DEUDA FINANCIERA NETA. La Deuda Financiera neta, por su parte, está compuesta, básicamente, por la deuda financiera, corriente y no corriente, menos los activos líquidos y los activos no corrientes de carácter financiero.

En el apartado de FLUJOS DE EFECTIVO de los segmentos se informa tanto de los flujos de efectivo de explotación antes de variaciones en el capital circulante como de los FLUJOS DE EFECTIVO de las actividades de inversión para presentar el cálculo de flujos libres de caja antes de variaciones en el capital circulante.

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

⁵ Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization.

7.1. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE NEGOCIO

Las actividades de los segmentos operativos del Grupo CEPSA son:

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

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

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

Los segmentos se han definido con base en la delimitación de las diferentes actividades que generan ingresos y gastos, y en la estructura aprobada por el Consejo de Administración para la mejor gestión de cada negocio. El equipo directivo (Comités de Dirección de cada segmento) analiza las principales magnitudes operativas y financieras para la toma de decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación del rendimiento del Grupo. El Grupo no ha realizado agrupaciones de segmentos para la presentación de la información.

El detalle siguiente muestra información a 31 de diciembre de 2020 y 2019 por segmentos, y en lo referido al resultado neto atribuido a la sociedad dominante, el obtenido bajo NIIF y el obtenido según el criterio de gestión ajustado (siguientes dos páginas):





Ejercicio 2020

Sobre resultados**Importe neto de la cifra de negocios**

Importe neto de la cifra de negocios a clientes externos	770.489	3.773.728
--	---------	-----------

Importe neto de la cifra de negocios intragrupo	60	4.679.541
---	----	-----------

Total importe neto de la cifra de negocios	770.549	8.453.269
---	----------------	------------------

Impuesto especial repercutido en ventas	-	(1.570)
---	---	---------

Importe neto de la cifra de negocios sin impuesto especial	770.549	8.451.699
---	----------------	------------------

Aprovisionamientos y var. de exist de productos terminados	(78.783)	(9.126.139)
--	----------	-------------

Variación provisiones de tráfico	1.564	(1.236)
----------------------------------	-------	---------

Variación provisiones para riesgos y gastos	19.076	(1.026)
---	--------	---------

Resultados por enajenación de inmovilizado	(2.537)	(35.338)
--	---------	----------

Otros ingresos y gastos de explotación	(251.579)	722.145
--	-----------	---------

Resultado bruto de explotación (EBITDA)	458.290	10.105
--	----------------	---------------

Amortización del inmovilizado	(203.106)	(340.499)
-------------------------------	-----------	-----------

Deterioro de inmovilizado	(19)	-
---------------------------	------	---

Imputación subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	(1.147)	(87)
---	---------	------

Resultado de explotación ajustado (Resultado de explotación)	254.018	(330.481)
---	----------------	------------------

Participación en beneficios de sociedades por método participación	6.658	1.246
--	-------	-------

Resultados financieros netos		
------------------------------	--	--

Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros		
---	--	--

Resultado consolidado antes de impuestos

Impuesto sobre sociedades		
---------------------------	--	--

Resultado neto consolidado del ejercicio operaciones continuadas		
---	--	--

Resultado neto consolidado del ejercicio operaciones interrumpidas		
---	--	--

Resultado neto consolidado del ejercicio		
---	--	--

Participaciones no dominantes		
-------------------------------	--	--

Resultado atribuido a la sociedad dominante (*)	(74.340)	(270.661)
--	-----------------	------------------

Sobre activos y pasivos

Activos no corrientes de carácter no financiero del segmento	2.505.455	2.781.140
--	-----------	-----------

Participaciones en sociedades por método participación	29.064	31.995
--	--------	--------

Total capital invertido no corriente	2.534.519	2.813.135
---	------------------	------------------

Capital empleado	1.927.555	3.095.996
-------------------------	------------------	------------------

Sobre estado de flujos de efectivo

Flujos de efectivo de explotación antes de cambio en el capital circulante NIIF	417.049	(427.469)
---	---------	-----------

Ajustes Flujos de efectivo Clean CCS	-	421.481
--------------------------------------	---	---------

Flujos de efectivo de explotación antes de cambio en el capital circulante CCS	417.049	(5.988)
---	----------------	----------------

Otros flujos de efectivo de explotación	(245.915)	(700)
---	-----------	-------

Total Flujos de efectivo de explotación antes de cambio en capital circulante CCS	171.134	(6.688)
--	----------------	----------------

Total Flujos de efectivo de inversión	(173.972)	(309.831)
--	------------------	------------------

Flujo libre de caja antes de cambios en capital circulante	(2.838)	(316.519)
---	----------------	------------------

(*)

Resultado atribuido a la sociedad dominante CCS	(74.340)	(270.661)
--	-----------------	------------------

Elementos no recurrentes	(320.007)	(549.065)
--------------------------	-----------	-----------

Resultado atribuido a la sociedad dominante NIIF	(394.347)	(819.726)
---	------------------	------------------

ELEMENTOS NO RECURRENTES

Miles de euros

Comercial	Petroquímica	Corporación	Eliminaciones Intragrupo	Total	Elementos no recurrentes	Total consolidado
9.259.001	1.953.833	3.093	-	15.760.144	-	15.760.144
31.325	593.930	59.951	(5.364.807)	-	-	-
9.290.326	2.547.763	63.044	(5.364.807)	15.760.144	-	15.760.144
(2.115.319)	-	-	-	(2.116.889)	-	(2.116.889)
7.175.007	2.547.763	63.044	(5.364.807)	13.643.255	-	13.643.255
(4.414.889)	(1.812.003)	(717)	5.181.414	(10.251.117)	(450.242)	(10.701.359)
(1.091)	313	653	-	203	(60.937)	(60.734)
(5.707)	(223)	5.683	-	17.803	-	17.803
6.442	(7.333)	-	-	(38.766)	-	(38.766)
(2.360.161)	(371.101)	(107.405)	183.393	(2.184.708)	(53.206)	(2.237.914)
399.601	357.416	(38.742)	-	1.186.670	(564.385)	622.285
(164.268)	(83.234)	(883)	-	(791.990)	-	(791.990)
392	-	-	-	373	(648.227)	(647.854)
(808)	(191)	(2.300)	-	(4.533)	-	(4.533)
234.917	273.991	(41.925)	-	390.520	(1.212.612)	(822.092)
3.073	(254)	-	-	10.723	(58.847)	(48.124)
				(132.903)	-	(132.903)
				(157)	-	(157)
				268.183	(1.271.459)	(1.003.276)
				(258.293)	346.762	88.469
				9.890	(924.697)	(914.807)
				-	-	-
				9.890	(924.697)	(914.807)
				(8.453)	4.502	(3.951)
168.802	204.702	(27.066)	-	1.437	(920.195)	(918.758)
1.574.052	921.015	73.080	-	7.854.742	98.195	7.952.937
58.150	111.057	-	-	230.266	-	230.266
1.632.202	1.032.072	73.080	-	8.085.008	98.195	8.183.203
1.420.308	1.267.338	14.102	-	7.725.299	(245.741)	7.479.558
411.959	315.769	(56.567)	-	660.741		
(13.196)	41.957	-	-	450.242		
398.763	357.726	(56.567)	-	1.110.983		
(2.327)	4.076	253	-	(244.613)		
396.436	361.802	(56.314)	-	866.370		
(138.145)	(107.317)	(29.791)	-	(759.056)		
258.291	254.485	(86.105)	-	107.314		
168.802	204.702	(27.066)		1.437		
(9.155)	(29.594)	(12.374)		(920.195)		
159.647	175.108	(39.440)		(918.758)		

	INFORMACIÓN SIN	
	Exploración y Producción	Refino
<i>Ejercicio 2019</i>		
Sobre resultados		
Importe neto de la cifra de negocios		
Importe neto de la cifra de negocios a clientes externos	1.249.180	4.978.282
Importe neto de la cifra de negocios intragrupo	(28.133)	7.426.924
Total importe neto de la cifra de negocios	1.221.047	12.405.206
Impuesto especial repercutido en ventas	-	(1.144)
Importe neto de la cifra de negocios sin impuesto especial	1.221.047	12.404.062
Aprovisionamientos y var. de exist de productos terminados	(145.301)	(14.911.053)
Variación provisiones de tráfico	(696)	(4.823)
Variación provisiones para riesgos y gastos	2.267	560
Resultados por enajenación de inmovilizado	727	7.165
Otros ingresos y gastos de explotación	(114.752)	2.937.458
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	963.292	433.369
Amortización del inmovilizado	(256.455)	(356.083)
Deterioro de inmovilizado	(2.568)	(348)
Imputación subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	(1.575)	30.606
Resultado de explotación ajustado (Resultado de explotación)	702.694	107.544
Participación en beneficios de sociedades por método participación	15.322	28.047
Resultados financieros netos		
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros		
Resultado consolidado antes de impuestos		
Impuesto sobre sociedades		
Resultado neto consolidado del ejercicio operaciones continuadas		
Resultado neto consolidado del ejercicio operaciones interrumpidas		
Resultado neto consolidado del ejercicio		
Participaciones no dominantes		
Resultado atribuido a la sociedad dominante (*)	193.676	123.970
Sobre activos y pasivos		
Activos no corrientes de carácter no financiero del segmento	3.098.777	2.858.035
Participaciones en sociedades por método participación	89.399	31.058
Total capital invertido no corriente	3.188.176	2.889.093
Capital empleado	2.554.812	3.432.967
Sobre estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo de explotación antes de cambio en el capital circulante NIIF	943.754	368.880
Ajustes Flujos de efectivo Clean CCS	-	60.577
Flujos de efectivo de explotación antes de cambio en el capital circulante CCS	943.754	429.457
Otros flujos de efectivo de explotación	(238.912)	74.938
Total Flujos de efectivo de explotación antes de cambio en capital circulante CCS	704.842	504.395
Total Flujos de efectivo de inversión	(142.007)	(484.918)
Flujo libre de caja antes de cambios en capital circulante (*)	562.835	19.477
Resultado atribuido a la sociedad dominante CCS	193.676	123.970
Elementos no recurrentes	(156.504)	394.224
Resultado atribuido a la sociedad dominante NIIF	37.172	518.194

ELEMENTOS NO RECURRENTE

Miles de euros

Comercial	Petroquímica	Corporación	Eliminaciones Intragrupo	Total	Elementos no recurrentes	Total consolidado
15.219.133	2.406.805	3.987	-	23.857.387	-	23.857.387
212.685	1.070.376	63.893	(8.745.745)	-	-	-
15.431.818	3.477.181	67.880	(8.745.745)	23.857.387	-	23.857.387
(2.698.684)	-	-	-	(2.699.828)	-	(2.699.828)
12.733.134	3.477.181	67.880	(8.745.745)	21.157.559	-	21.157.559
(6.867.499)	(2.835.816)	(946)	8.084.801	(16.675.814)	(89.994)	(16.765.808)
(3.798)	2.673	619	-	(6.025)	24.201	18.176
4.524	1.448	-	-	8.799	-	8.799
(125)	(4.494)	7	-	3.280	-	3.280
(5.403.221)	(394.545)	(115.672)	660.944	(2.429.788)	11.790	(2.417.998)
463.015	246.447	(48.112)	-	2.058.011	(54.003)	2.004.008
(133.851)	(83.221)	(505)	-	(830.115)	-	(830.115)
540	8.805	-	-	6.429	(97.954)	(91.525)
(25.533)	(9.498)	(9.607)	-	(15.607)	-	(15.607)
304.171	162.533	(58.224)	-	1.218.718	(151.957)	1.066.761
393	(6.078)	-	-	37.684	(60.926)	(23.242)
				(113.932)	-	(113.932)
				906	406.143	407.049
				1.143.376	193.260	1.336.636
				(515.048)	12.033	(503.015)
				628.328	205.293	833.621
				-	-	-
				628.328	205.293	833.621
				(18.001)	4.403	(13.598)
220.987	106.867	(35.173)	-	610.327	209.696	820.023
1.677.603	940.093	58.564	-	8.633.072	(23.809)	8.609.263
20.440	127.711	-	-	268.608	-	268.608
1.698.043	1.067.804	58.564	-	8.901.680	(23.809)	8.877.871
1.253.605	1.381.901	52.371	-	8.675.656	131.822	8.807.478
438.545	234.996	(45.646)	-	1.940.529		
21.578	7.839	-	-	89.994		
460.123	242.835	(45.646)	-	2.030.523		
(73.729)	(30.022)	10.003	-	(257.722)		
386.394	212.813	(35.643)	-	1.772.801		
(170.280)	(88.708)	(40.771)	-	(926.684)		
216.114	124.105	(76.414)	-	846.117		
220.987	106.867	(35.173)		610.327		
(20.621)	(16.246)	8.843		209.696		
200.366	90.621	(26.330)		820.023		

7.2. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS

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

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS

Miles de euros

	Ingresos procedentes de ventas a clientes externos		Inmovilizado Intangible y Material netos		Adición en activos intangibles y materiales	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
España (*)	9.861.342	15.540.159	3.837.104	4.031.616	548.010	745.304
Resto Unión Europea	2.124.297	3.109.696	86.448	87.992	6.741	10.305
África	1.025.109	1.723.564	316.375	433.660	23.382	100.897
América	918.641	1.598.164	204.728	291.048	21.815	28.773
Resto del mundo	1.830.755	1.885.804	1.724.977	1.947.664	128.525	160.966
Total Consolidado	15.760.144	23.857.387	6.169.632	6.791.980	728.473	1.046.245

(*) En España, los datos de 2020 y 2019 en el apartado "Ingresos procedentes de ventas a clientes externos" incluye los Impuestos Especiales.

La principal razón de la caída en 2020 en los ingresos que muestra el cuadro respecto al ejercicio anterior se debe al impacto en el volumen de actividad y en los precios de mercados consecuencia de la COVID-19.

7.3. INFORMACIÓN DE ELEMENTOS NO RECURRENTE

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

ELEMENTOS NO RECURRENTE

Miles de euros

Ejercicio 2020	Exploración y producción	Refino	Comercial	Petroquímica	Corporación	Total
Sobre resultado de explotación ajustado						
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición	-	(462.583)	13.184	(41.421)	-	(490.820)
Deterioros de activos corrientes	-	(20.359)	-	-	-	(20.359)
Amortización, deterioro y resultados de enajenación de activos	(406.154)	(240.795)	(1.278)	-	-	(648.227)
Dotación provisión reestructuración y otros	(4.042)	(8.915)	(21.867)	(1.884)	(16.498)	(53.206)
Total	(410.196)	(732.652)	(9.961)	(43.305)	(16.498)	(1.212.612)
Sobre resultado atribuido sociedad dominante						
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición	-	(347.208)	8.204	(29.804)	-	(368.808)
Deterioros de activos corrientes	-	(15.269)	-	-	-	(15.269)
Elementos no recurrentes sociedades por método participación	(60.470)	-	-	1.623	-	(58.847)
Amortización, deterioro y resultados de enajenación de activos	(267.008)	(179.915)	(959)	-	-	(447.882)
Dotación provisión reestructuración y otros	(3.335)	(6.673)	(16.400)	(1.413)	(12.374)	(40.195)
Ajustes al impuesto por diferencias temporarias y provisiones	10.806	-	-	-	-	10.806
Total	(320.007)	(549.065)	(9.155)	(29.594)	(12.374)	(920.195)

ELEMENTOS NO RECURRENTE

Miles de euros

<i>Ejercicio 2019</i>	<i>Exploración y producción</i>	<i>Refino</i>	<i>Comercial</i>	<i>Petroquímica</i>	<i>Corporación</i>	<i>Total</i>
Sobre resultado de explotación ajustado						
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición	-	(37.278)	(20.074)	(8.441)	-	(65.793)
Amortización, deterioro y resultados de enajenación de activos	(89.149)	-	-	(8.805)	-	(97.954)
Retrocesión exceso provisión reestructuración y otros	-	-	-	-	11.790	11.790
Total	(89.149)	(37.278)	(20.074)	(17.246)	11.790	(151.957)
Sobre resultado atribuido sociedad dominante						
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición	-	(27.370)	(16.619)	(5.157)	-	(49.146)
Elementos no recurrentes sociedades por método participación	(67.889)	11.448	-	(4.485)	-	(60.926)
Amortización, deterioro y resultados de enajenación de activos	(89.149)	-	-	(6.604)	-	(95.753)
Deterioro y resultados valor instrumentos financieros	-	410.146	(4.002)	-	-	406.144
Retrocesión exceso provisión reestructuración y otros	-	-	-	-	8.843	8.843
Ajustes al impuesto por diferencias temporarias y provisiones	534	-	-	-	-	534
Total	(156.504)	394.224	(20.621)	(16.246)	8.843	209.696

Dentro de los elementos no recurrentes se incluye el diferencial de valor entre los Métodos De Coste Medio Unitario –empleados en las Cuentas Anuales consolidadas– y Coste De Reposición –utilizado para la medida de gestión de los negocios–, en las existencias vendidas, así como el ajuste valorativo imputado al ejercicio sobre el saldo contable de existencias para ajustarlo a valor de mercado a fin de ejercicio.

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

El Grupo considera como elementos no recurrentes aquellos ingresos o gastos atípicos que no están directamente relacionados con la actividad de la compañía y que se producen de forma inusual. En general, estos elementos no recurrentes son:

- Deterioro de activos.
- Resultados de enajenaciones de activos (importes relevantes).
- Gastos de reestructuraciones.
- Gastos o ingresos excepcionales de naturaleza fiscal.
- Costes asociados a fusiones/adquisiciones.
- Resultado de operaciones discontinuas.

En 2020 hay que destacar los siguientes movimientos no recurrentes:

- Deterioros en el valor de activos inmovilizados, por importe de 648 millones de euros (véase Nota 14) netos de reversiones, más su correspondiente efecto fiscal. Éste se corresponde principalmente con el impuesto en Abu Dabi por importe de 151 millones de euros y en España por 55 millones de euros,
- deterioro por la provisión de existencias auxiliares en refinerías por importe de 20 millones de euros, más su correspondiente efecto fiscal (véase Nota 15),
- provisión registrada por el programa "Plan de Salida Voluntaria" (PSV) (véase Nota 21.2), por 52 millones de euros, más su correspondiente efecto fiscal por importe de 13 millones de euros, y
- otros ajustes al gasto por impuesto, no recurrentes, por 11 millones de euros en Colombia (véase Nota 27).

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

El detalle del concepto de DIFERENCIA VALORACIÓN EXISTENCIAS A COSTE DE REPOSICIÓN es el siguiente:

DIFERENCIA DE VALORACIÓN A COSTE DE REPOSICIÓN

Miles de euros

<i>Ejercicio 2020</i>	<i>Refino</i>	<i>Comercial</i>	<i>Petroquímica</i>	<i>Total</i>
Sobre resultado bruto de explotación				
Variación de existencias	(421.481)	13.196	(41.957)	(450.242)
Variación provisión de existencias	(41.102)	(12)	536	(40.578)
Total	(462.583)	13.184	(41.421)	(490.820)

<i>Ejercicio 2019</i>	<i>Refino</i>	<i>Comercial</i>	<i>Petroquímica</i>	<i>Total</i>
Sobre resultado bruto de explotación				
Variación de existencias	(60.577)	(21.578)	(7.839)	(89.994)
Variación provisión de existencias	23.299	1.504	(602)	24.201
Total	(37.278)	(20.074)	(8.441)	(65.793)



8. INVERSIONES EN ENTIDADES ASOCIADAS Y PARTICIPACIONES EN ACUERDOS CONJUNTOS

• POLÍTICAS CONTABLES

A) ASOCIADAS

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

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

B) ACUERDOS CONJUNTOS

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

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

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

Reconocimiento de las Operaciones Conjuntas. El Grupo reconoce:

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

- sus gastos, incluyendo su participación en los gastos incurridos conjuntamente.

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

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

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

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

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

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

8.1. REGISTRO DE LAS PARTICIPACIONES

El detalle del saldo al cierre del ejercicio 2020 y 2019 en el epígrafe INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN se presenta en el cuadro siguiente:

INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

Miles de euros

	<i>Tipo de participación</i>	<i>Valor contable participación</i>		<i>Resultado por integración</i>	
		<i>31.12.2020</i>	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
Sorex, S.A.	Negocio conjunto	27.793	-	1.316	-
Abu Dhabi Oil CO, Ltd (ADOC)	Asociada	35.880	96.469	(53.662)	(52.791)
Nueva Generadora del Sur, S.A.	Negocio conjunto	13.338	13.095	502	12.143
CSCHEM Limited	Asociada	19.058	23.293	3.812	3.418
Cepsa Gibraltar, S.A.	Asociada	8.476	8.937	17	577
Asfaltos Españoles, S.A.	Negocio conjunto	17.516	17.250	266	950
SinarMas Cepsa (consolidada)	Negocio conjunto	89.227	100.594	(3.713)	(16.215)
Resto de Sociedades		18.978	8.970	3.338	28.676
Total		230.266	268.608	(48.124)	(23.242)
<i>El total se agrupa como sigue:</i>					
<i>Negocios conjuntos</i>		<i>164.773</i>	<i>137.460</i>	<i>112</i>	<i>22.531</i>
<i>Asociadas</i>		<i>65.493</i>	<i>131.148</i>	<i>(48.236)</i>	<i>(45.773)</i>

• Variaciones en las inversiones

Se detallan seguidamente las variaciones habidas en 2020 y 2019 en dicho epígrafe:

INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN - VARIACIONES

Miles de euros

	<i>2020</i>	<i>2019</i>
Saldo inicial	268.608	466.939
Resultados después de impuestos producidos en el ejercicio (incluidas operaciones interrumpidas)	12.346	44.647
Deterioros	(60.470)	(67.889)
Participación en beneficios de sociedades por el método de participación	(48.124)	(23.242)
Dividendos recibidos en el ejercicio	(12.211)	(61.407)
Devolución prima de emisión	-	(17.845)
Incorporaciones e incrementos netos de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	35.323	6.680
Ampliación de capital con préstamos participativos	-	98.625
Baja de sociedades por:		
Bajas / Enajenaciones	-	(198.778)
Absorciones/ Cambio de método de consolidación	(16)	(4.164)
Otros movimientos	(13.314)	1.800
Saldo final	230.266	268.608



Durante el ejercicio 2020 se ha producido:

- Deterioros adicionales en la participación del Grupo en "Abu Dhabi Oil Co. Ltd" (ADOC) por importe de 60.470 miles de euros. (Véase Nota 8.3)
- En junio de 2020 se ejecutó la adquisición de las empresas "Sorex, S.A." y "Bitulife, S.A.", dedicadas a la fabricación y comercialización de asfaltos en Marruecos, por importe de 367.420 miles de Dirhams marroquíes (33.955 miles de euros) incluida la ampliación de capital suscrita íntegramente por el Grupo CEPSA. Existen pagos contingentes a la evolución de dichos negocios por encima de las expectativas acordadas en la fecha de venta que podrían derivar en pagos adicionales de hasta 4,5 millones de euros totales entre 2021 y 2022. Dichos pagos son contingentes y el Grupo los cataloga como posibles.
- La ampliación de capital de "Atlas Nord Hydrocarbures, SAS."
- El epígrafe de OTROS MOVIMIENTOS recoge las diferencias por conversión, principalmente de "SinarMas Cepsa", "CSCHEM Ltd" y "Abu Dhabi Oil Co. Ltd" (ADOC).

Los movimientos más significativos producidos en 2019 fueron:

- La desinversión en "Medgaz, S.A.", mediante la entrega al accionista "Cepsa Holding, LLC" de la totalidad de las acciones en poder del Grupo, en concepto de dividendo en especie (véanse Notas 6.2 y 18.5), así como la venta de la participación en "Apico, LLC" (véase Nota 6.2). Estas BAJAS supusieron una reducción en el epígrafe INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN de 139.901 y 58.877 miles de euros, respectivamente.
- En 2019 se produjo una ampliación de capital en "SinarMas Cepsa, Pte Ltd", por un importe de 98.625 miles de euros mediante la conversión de préstamos participativos.
- Dentro de la línea de OTROS MOVIMIENTOS, se incluye principalmente la diferencia de conversión de las sociedades extranjeras, principalmente Dólares USA y Yen japonés, que surge entre los tipos de cierre de dos ejercicios.

Otros cambios se pueden leer en los Estados Financieros consolidados del ejercicio 2019.

A continuación, se muestra un resumen de las principales magnitudes económicas correspondientes a las sociedades consolidadas por el método de participación:

MAGNITUDES ECONÓMICAS

Miles de euros

	2020	2019
<i>Sociedades contabilizadas método participación</i>		
Total activo	571.264	612.538
Total pasivos corrientes y no corrientes	332.380	311.285
<i>Total valor neto</i>	<i>238.884</i>	<i>301.253</i>
Total ingresos	452.945	339.681
<i>Resultado del ejercicio</i>	<i>(417.324)</i>	<i>(77.659)</i>
<i>Participación en beneficios de sociedades por método de participación (incluidas operaciones interrumpidas)</i>	<i>(48.124)</i>	<i>(23.242)</i>

8.2. FONDO DE COMERCIO

La composición del fondo de comercio de sociedades contabilizadas por el método de participación, desglosado por unidades y segmentos de negocio a las que se ha asignado, en 2020 y 2019, se indica a continuación:

FONDO DE COMERCIO EN SOCIEDADES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

Miles de euros

<i>Ejercicio 2020</i>	<i>Segmento</i>	<i>Saldo 01.01.2020</i>	<i>Adquisicio- nes</i>	<i>Otros movi- mientos</i>	<i>Bajas / Enajena- ciones</i>	<i>Deterioros</i>	<i>Saldo 31.12.2020</i>
Sociedades de la red de distribución	Distribución	6.667	24.161	(166)	-	-	30.662
Sociedades de petroquímica	Petroquímica	8.629	-	(1.525)	-	-	7.104
<i>Total fondo de comercio</i>		<i>15.296</i>	<i>24.161</i>	<i>(1.691)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>37.766</i>

<i>Ejercicio 2019</i>	<i>Segmento</i>	<i>Saldo 01.01.2019</i>	<i>Otros movi- mientos</i>	<i>Bajas / Enajena- ciones</i>	<i>Deterioros</i>	<i>Saldo 31.12.2019</i>
Sociedades de la red de distribución	Distribución	6.667	-	-	-	6.667
Sociedades de gas	Refino	124.779	-	(124.779)	-	-
Sociedades de petroquímica	Petroquímica	9.670	(1.041)	-	-	8.629
Sociedades de exploración y producción	Exploración y Producción	64.102	1.480	(17.094)	(48.488)	-
<i>Total fondo de comercio</i>		<i>205.218</i>	<i>439</i>	<i>(141.873)</i>	<i>(48.488)</i>	<i>15.296</i>

La adquisición de "Sorexi, S.A." y "Bitulife, S.A." en 2020 generó un fondo de comercio por importe de 24.161 miles de euros.

En 2019 se procedió a dar de baja el fondo de comercio contabilizado dentro de INVERSIONES EN ENTIDADES ASOCIADAS Y PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS por las sociedades "Medgaz, S.A." (por importe de 124.779 miles de euros) y "Apico, LLC" (17.094 miles de euros), a consecuencia de las desinversiones mencionadas en la Nota 8.1. Estos importes forman parte de la reducción global en este epígrafe, mencionada anteriormente, de 198.778 miles de euros.

8.3. DETERIOROS

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

En el ejercicio de 2020 se ha registrado deterioro correspondiente a la participación en "Abu Dhabi Oil Co. Ltd", por importe de 60.470 miles de euros según se indica en las Notas 8.1 y 14.3 (67.889 miles de euros en 2019, incluyendo 48.488 miles de euros asignados al fondo de comercio).

8.4. INFORMACIÓN FINANCIERA DE LAS SOCIEDADES Y NEGOCIOS PARTICIPADOS

A) NEGOCIOS CONJUNTOS

La información financiera resumida de los negocios conjuntos participados por CEPESA a 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE LOS PRINCIPALES NEGOCIOS CONJUNTOS, AL 100%

Miles de euros

	Sorex, S.A.		Asfaltos Españoles, S.A.		Nueva Generadora del Sur, S.A.		SinarMas Cepsa Pte, LTD	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Ventas y prestación de servicios	37.857	-	34.743	38.910	4.837	5.681	215.744	170.346
Gastos de explotación	(32.944)	-	(28.885)	(31.591)	(2.105)	(2.149)	(196.112)	(171.236)
Amortización de inmovilizado	(327)	-	(7.104)	(6.806)	(2.141)	(2.141)	(17.401)	(15.827)
Deterioro de inmovilizado	-	-	-	-	-	22.896	-	-
Participación en beneficios de soc. por el método de participación	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos (gastos) de explotación	-	-	2.055	2.000	324	13	-	737
Diferencias de cambio	-	-	-	(2)	-	-	-	-
Ingresos Financieros	184	-	-	10	55	1	(217)	1.117
Gastos financieros	-	-	(62)	(117)	-	(4)	(8.650)	(16.635)
Resultado por enajenación de inmovilizado	-	-	(7)	-	-	-	-	-
Resultado por enajenación de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos	4.770	-	740	2.404	970	24.297	(6.636)	(31.498)
Impuestos sobre beneficios	(1.479)	-	(208)	(505)	34	(11)	(790)	(931)
Resultado del ejercicio de operaciones continuadas	3.291	-	532	1.899	1.004	24.286	(7.426)	(32.429)
Resultado del ejercicio de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	3.291	-	532	1.899	1.004	24.286	(7.426)	(32.429)
Otro resultado global del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Total resultado global	3.291	-	532	1.899	1.004	24.286	(7.426)	(32.429)
% participación	40,00%	-	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Aportación al Resultado Consolidado	1.316	-	266	950	502	12.143	(3.713)	(16.215)
Dividendos	-	-	-	-	260	12.191	-	-
Activo no corriente	6.277	-	49.912	50.832	23.515	25.658	295.005	326.113
Activo corriente	37.030	-	8.308	7.562	7.135	3.990	102.500	108.549
Total activo	43.307	-	58.220	58.394	30.650	29.648	397.505	434.662
Pasivo no corriente	5.811	-	13.858	14.104	379	423	113.216	135.925
Pasivo corriente	16.318	-	9.331	9.790	3.596	3.035	105.836	97.550
Total pasivo	22.129	-	23.189	23.894	3.975	3.458	219.052	233.475
Neto	21.178	-	35.031	34.500	26.675	26.190	178.453	201.187
% participación	40,00%	-	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Participación en activos netos	8.471	-	17.516	17.250	13.338	13.095	89.227	100.594
Fondo de comercio	19.322	-	-	-	-	-	-	-
Total valoración puesta en equivalencia	27.793	-	17.516	17.250	13.338	13.095	89.227	100.594

En 2020, se han recibido dividendos por 260 miles de euros (44.602 miles de euros en 2019).

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

gastos e ingresos derivados de estas participaciones en función del porcentaje de participación en los mismos.

B) EMPRESAS ASOCIADAS

A continuación, se incluye información a 31 de diciembre de 2020 y 2019 de las principales magnitudes de los estados financieros en las principales empresas asociadas del Grupo:

INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS ASOCIADAS, AL 100%

Miles de euros

	<i>Abu Dhabi Oil CO, Ltd (ADOC)</i>		<i>SIL/CSCHEM</i>		<i>Cepsa Gibraltar</i>	
	<i>31.12.2020</i>	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2020</i>	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
Ventas y prestación de servicios	722.236	371.310	225.157	194.784	212.590	230.262
Gastos de explotación	(428.380)	(147.534)	(198.568)	(173.524)	(212.491)	(228.664)
Amortización de inmovilizado	-	-	(6.380)	(6.771)	-	-
Deterioro de inmovilizado	(469.344)	(150.627)	-	-	-	-
Participación en beneficios de soc. por el método de participación	-	(376.460)	-	-	-	-
Otros ingresos (gastos) de explotación	-	-	476	537	-	-
Diferencias de cambio	5.652	-	(59)	-	5	(163)
Ingresos Financieros	6.953	-	5	460	-	-
Gastos financieros	(17.989)	(8.196)	(5.120)	(4.013)	(3)	(6)
Resultado por enajenación de inmovilizado	(11.927)	-	-	-	-	-
Resultado por enajenación de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos	(192.799)	(311.507)	15.511	11.473	101	1.429
Impuestos sobre beneficios	(223.702)	(98.356)	(2.805)	(79)	(68)	(275)
Resultado del ejercicio de operaciones continuadas	(416.501)	(409.863)	12.706	11.394	33	1.154
Resultado del ejercicio de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	(416.501)	(409.863)	12.706	11.394	33	1.154
Otro resultado global del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Total resultado global	(416.501)	(409.863)	12.706	11.394	33	1.154
% participación	12,88%	12,88%	30,00%	30,00%	50,00%	50,00%
Aportación al Resultado Consolidado	53.662	(52.790)	3.812	3.418	17	577
Dividendos	5.512	7.357	4.084	1.931	-	570
Activo no corriente	945.016	1.449.259	38.899	51.686	12.340	13.289
Activo corriente	466.623	328.611	92.909	61.401	23.562	35.878
Total activo	1.411.639	1.777.870	131.808	113.087	35.902	49.167
Pasivo no corriente	853.032	884.861	19.890	25.370	-	-
Pasivo corriente	280.125	144.024	72.072	38.838	18.951	31.294
Total pasivo	1.133.157	1.028.885	91.962	64.208	18.951	31.294
Neto	278.482	748.985	39.846	48.879	16.951	17.873
% participación	12,88%	12,88%	30,00%	30,00%	50,00%	50,00%
Participación en activos netos	35.880	96.469	11.954	14.664	8.476	8.937
Fondo de comercio	-	-	7.104	8.630	-	-
Total valoración puesta en equivalencia	35.880	96.469	19.058	23.294	8.476	8.937

El Grupo CEPESA mantiene una participación indirecta en "ADOC" del 12,88%; sin embargo, esta sociedad se incorpora en los Estados Financieros consolidados por el *método de participación*, dado que el Grupo ejerce una influencia significativa sobre la

misma según se desprende de los acuerdos entre los accionistas principales. En 2020, se han recibido dividendos de empresas asociadas por un total de 11.951 miles de euros (16.805 miles de euros en 2019).

9. INMOVILIZACIONES INTANGIBLES

• POLÍTICAS CONTABLES

A) ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Véase Nota 4.4.

B) OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

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

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

Los GASTOS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO se cargan a resultados según se incurren. Sin embargo, aquellos costes de desarrollo correspondientes a proyectos para los que se haya establecido su viabilidad técnica y económica se activan de forma retroactiva cuando se determina su viabilidad; una vez puestos en marcha, se procede a realizar su amortización en función de su vida útil.

La amortización de los DERECHOS DE FABRICACIÓN sigue el mismo ritmo que el de las unidades industriales a las que están afectos.

Los DERECHOS DE SUPERFICIE y los CONTRATOS DE ABANDERAMIENTO de estaciones de servicio se amortizan en períodos medios de veinte y cinco años, respectivamente, de acuerdo con los contratos formalizados para este tipo de operaciones.

Las inversiones en APLICACIONES INFORMÁTICAS se amortizan en un período máximo de cinco años.

Dentro de otro inmobilizado intangible se incluye el derecho de transporte de crudo a través del Oleoducto Central (OCENSA) de Colombia.

El rango de vidas útiles que el Grupo tiene en consideración para amortizar su Inmovilizado Intangible se resume en la siguiente tabla:

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

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

** Dentro de OTRO INMOVILIZADO INTANGIBLE, se incluyen los contratos de gestión y los contratos de abanderamiento de las restantes estaciones de servicio, con vida útil comprendida dentro del rango indicado.

C) DERECHOS DE EMISIÓN

Para cumplir con los compromisos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, asumidos por la Unión Europea en mayo de 2002 (Protocolo de Kioto), se emitieron diversas normativas comunitarias y nacionales que han culminado en la aprobación en España, recogida en el Real Decreto 1722/2012, de 28 de diciembre, del Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión, vigente para los años 2013 - 2020.

Los derechos recibidos a título gratuito, conforme al citado Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión, son valorados al precio de mercado vigente al inicio del ejercicio al cual corresponden y se registran como un activo en el epígrafe INMOVILIZADO INTANGIBLE no amortizable; como contrapartida, se registra una SUBVENCIÓN (véase Nota 20).

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

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

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

D) DETERIORO

Como se ha indicado anteriormente, todos los elementos de este capítulo de Inmovilizaciones Intangibles se someten a pruebas de deterioro cuando existen indicios. Particularmente, se revisan anualmente para los activos de vida indefinida y los que no están aún disponibles para su uso, independientemente de la presencia de tales indicios (Nota 14).

El desglose de las inversiones brutas, amortizaciones y deterioros acumulados, así como los movimientos habidos para 2020 y 2019, es el siguiente:

INMOVILIZACIONES INTANGIBLES

Miles de euros

<i>Ejercicio 2020</i>	<i>Notas</i>	<i>Saldo 01.01.2020</i>	<i>Adiciones o dota- ciones</i>	<i>Traspasos</i>	<i>Otros mo- vimientos</i>	<i>Bajas</i>	<i>Saldo 31.12.2020</i>
Activos							
Activos exploración y producción		524.371	8.628	99.397	(43.225)	(1.630)	587.541
Reservas posibles o contingentes O&G (C.N.)		21.309	-	-	(1.801)	-	19.508
Reservas probadas O&G (C.N.)		2.511.332	-	30.949	(214.844)	-	2.327.437
Total activos O&G		3.057.012	8.628	130.346	(259.870)	(1.630)	2.934.486
Concesiones, patentes y licencias		112.254	799	1.416	(4.654)	(42)	109.773
Aplicaciones informáticas		321.159	29.078	4.193	(3.240)	(8.587)	342.603
Otro inmovilizado intangible		801.253	127.176	(1.875)	(17.237)	(161.354)	747.963
Total Activos		4.291.678	165.681	134.080	(285.001)	(171.613)	4.134.825
Amortizaciones							
Activos exploración y producción		(499.171)	(3.249)	(91.012)	41.536	1.360	(550.536)
Reservas posibles o contingentes O&G (C.N.)		(71)	-	-	6	-	(65)
Reservas probadas O&G (C.N.)		(977.272)	(11.359)	(17.894)	84.647	-	(921.878)
Total activos O&G		(1.476.514)	(14.608)	(108.906)	126.189	1.360	(1.472.479)
Concesiones, patentes y licencias		(74.735)	(3.082)	(36)	906	8	(76.939)
Aplicaciones informáticas		(218.917)	(28.370)	(996)	2.147	8.654	(237.482)
Otro inmovilizado intangible		(244.436)	(17.787)	833	6.340	265	(254.785)
Total Amortizaciones		(2.014.602)	(63.847)	(109.105)	135.582	10.287	(2.041.685)
Deterioros							
Activos exploración y producción		(18.821)	-	-	426	-	(18.395)
Reservas posibles o contingentes O&G (C.N.)		(19.894)	-	-	452	-	(19.442)
Reservas probadas O&G (C.N.)		(1.487.015)	-	-	117.099	-	(1.369.916)
Total activos O&G		(1.525.730)	-	-	117.977	-	(1.407.753)
Concesiones, patentes y licencias		(1.514)	-	-	129	-	(1.385)
Otro inmovilizado intangible		(96.433)	(63.564)	-	23.470	17.970	(118.557)
Total Deterioros	<i>Nota 14.3</i>	(1.623.677)	(63.564)	-	141.576	17.970	(1.527.695)
Total activos O&G		54.768	(5.980)	21.440	(15.704)	(270)	54.254
Total otro inmaterial		598.631	44.250	3.535	7.861	(143.086)	511.191
Inmovilizado inmaterial neto		653.399	38.270	24.975	(7.843)	(143.356)	565.445

(C.N. = Combinaciones de negocios)

INMOVILIZACIONES INTANGIBLES

Miles de euros

<i>Ejercicio 2019</i>	<i>Notas</i>	<i>Saldo 01.01.2019</i>	<i>Adiciones o dota- ciones</i>	<i>Traspasos</i>	<i>Otros mo- vimientos</i>	<i>Bajas</i>	<i>Saldo 31.12.2019</i>
Activos							
Activos exploración y producción		627.769	7.609	(103.091)	9.959	(17.875)	524.371
Reservas posibles o contingentes O&G (C.N.)		20.907	-	-	402	-	21.309
Reservas probadas O&G (C.N.)		2.485.000	-	(29.652)	55.984	-	2.511.332
Total activos O&G		3.133.676	7.609	(132.743)	66.345	(17.875)	3.057.012
Concesiones, patentes y licencias		112.860	308	(931)	272	(255)	112.254
Aplicaciones informáticas		288.358	32.036	27	1.852	(1.114)	321.159
Otro inmovilizado intangible		722.312	135.514	2.570	3.640	(62.783)	801.253
Total Activos		4.257.206	175.467	(131.077)	72.109	(82.027)	4.291.678
Amortizaciones							
Activos exploración y producción		(601.977)	(10.413)	103.534	(7.697)	17.382	(499.171)
Reservas posibles o contingentes O&G (C.N.)		(70)	-	-	(1)	-	(71)
Reservas probadas O&G (C.N.)		(947.513)	(17.696)	15.597	(27.660)	-	(977.272)
Total activos O&G		(1.549.560)	(28.109)	119.131	(35.358)	17.382	(1.476.514)
Concesiones, patentes y licencias		(71.190)	(3.764)	115	(199)	303	(74.735)
Aplicaciones informáticas		(196.107)	(23.633)	824	(85)	84	(218.917)
Otro inmovilizado intangible		(217.863)	(30.878)	-	(995)	5.300	(244.436)
Total Amortizaciones		(2.034.720)	(86.384)	120.070	(36.637)	23.069	(2.014.602)
Deterioros							
Activos exploración y producción		(18.821)	-	-	-	-	(18.821)
Reservas posibles o contingentes O&G (C.N.)		(19.894)	-	-	-	-	(19.894)
Reservas probadas O&G (C.N.)		(1.458.234)	-	-	(28.781)	-	(1.487.015)
Total activos O&G		(1.496.949)	-	-	(28.781)	-	(1.525.730)
Concesiones, patentes y licencias		(1.485)	-	-	(29)	-	(1.514)
Otro inmovilizado intangible		(82.655)	(11.959)	-	(1.819)	-	(96.433)
Total Deterioros	<i>Nota 14.3</i>	(1.581.089)	(11.959)	-	(30.629)	-	(1.623.677)
Total activos O&G		87.167	(20.500)	(13.612)	2.206	(493)	54.768
Total otro inmaterial		554.230	97.624	2.605	2.637	(58.465)	598.631
Inmovilizado inmaterial neto		641.397	77.124	(11.007)	4.843	(58.958)	653.399

(C.N. = Combinaciones de negocios)

El epígrafe OTRO INMOVILIZADO INTANGIBLE recoge al cierre del ejercicio 2020, entre otros, los siguientes activos particularmente relevantes de sociedades concretas del Grupo:

- Pagos que realiza la filial "Cepsa Comercial Petróleo, SAU" a las estaciones de servicio Propietario Distribuidor, Propietario Operador (Distributor Owner, Distributor Operator) DODOs por abanderamientos, por valor bruto de 216.913 miles de euros, si bien su amortización acumulada es de 117.484 miles de euros;
- Posicionamiento estratégico de estaciones de servicio, por valor bruto de 145.211 miles de euros y su amortización acumulada de 14.975 miles de euros;
- Derecho preferente de uso del Oleoducto Central de Colombia, por valor bruto de 187.718 miles de euros totalmente amortizado y deteriorado;
- Derechos de emisión de gases de efecto invernadero en sociedades con plantas industriales, por valor bruto de 101.681 miles de euros.

• Incorporaciones

Las ADICIONES de los activos intangibles registradas en los ejercicios 2020 y 2019, que ascienden a 165.681 y 175.467 miles de euros, respectivamente, correspondieron principalmente a nuevos ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN en México y Brasil y a la inversión en aplicaciones informáticas, así como, las clasificadas en el epígrafe OTRO INMOVILIZADO INTANGIBLE, muy destacablemente a la asignación gratuita (véase Nota 20) de derechos de emisión de CO₂ dentro de los Planes Nacionales de Asignación y las compras al mercado de esos derechos.

La columna ADICIONES incluye también, en 2020 y 2019 respectivamente, 1.608 y 2.121 miles de euros correspondientes a gastos capitalizados, que han sido abonados en sus correspondientes epígrafes del Estado de Resultados consolidados adjuntos.

• Traspasos

En 2020, los TRASPASOS incluyen principalmente altas por 15.121 miles de euros correspondientes a los activos de las sociedades mantenidas para la venta (véase Nota 6.2), y 3.368 miles de euros recibidos de inmovilizaciones materiales (véase Nota 11).

• Otros movimientos

La columna OTROS MOVIMIENTOS, recoge principalmente el efecto de la variación de los tipos de cambio frente al euro de algunas de las sociedades dependientes extranjeras.

• Bajas

La columna BAJAS recoge desinversiones asociadas a aplicaciones informáticas, así como las entregas anuales de derechos de emisión de CO₂ por los derechos consumidos en los respectivos ejercicios precedentes (ver más adelante) y ventas al mercado de derechos de emisión de CO₂ (ver más adelante).

• Deterioros

Durante 2020, se ha registrado un deterioro de 45.978 miles de euros correspondiente a la UGE "Colombia-Los Llanos", de los cuales son por el derecho preferente de uso del Oleoducto Central de Colombia 38.814 miles de euros y otros elementos por 7.164 miles de euros, ambos dentro de OTRO INMOVILIZADO INTANGIBLE.

Adicionalmente, se registró en el primer trimestre de 2020 un deterioro por 17.586 miles de euros correspondiente a los derechos de emisión de CO₂; a la entrega de dichos derechos al RENADE fue parcialmente aplicado a su finalidad, y revertido el exceso por 2.844 miles de euros.

En el ejercicio 2019 se registró un deterioro por importe de 11.959 miles de euros correspondiente al derecho preferente de uso del Oleoducto Central de Colombia, derecho aportado por "Cepsa Colombia, S.A.".

Los deterioros acumulados a 31 de diciembre de 2020 y 2019 son de 1.527.695 y 1.623.677 miles de euros respectivamente. Corresponden principalmente a reservas de Oil & Gas, tanto probadas como posibles, adquiridas por combinación de negocios, así como, en menor medida, al derecho preferente de uso del Oleoducto Central de Colombia, derecho aportado por "Cepsa Colombia, S.A.".

• Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Los derechos de emisión de gases de efecto invernadero, que se registran en el epígrafe OTRO INMOVILIZADO INTANGIBLE, se han movido de acuerdo con el siguiente detalle:

DERECHOS DE EMISIÓN GASES EFECTO INVERNADERO

	Notas	2020		2019	
		Miles de euros	Miles de toneladas	Miles de euros	Miles de toneladas
Saldo inicial		139.127	5.366	61.622	6.188
Asignaciones / altas		123.251	5.085	134.970	5.478
Deterioros	Nota 24	(14.742)	-	-	-
Entregas / bajas		(161.081)	(5.375)	(57.116)	(6.300)
Deterioro aplicado		15.126	-	(349)	-
Saldo final		101.681	5.076	139.127	5.366

El coste medio de los derechos adquiridos en 2020 ha sido 18,95 euros/tonelada (23,82 euros/tonelada en 2019).

En base a la reglamentación vigente, el Grupo CEPSA debe entregar en los primeros meses del ejercicio siguiente derechos de emisión de CO₂ equivalentes a las emisiones realizadas durante el ejercicio. El Grupo CEPSA ha entregado 107.466 y 53.128 miles de euros en los ejercicios 2020 y 2019, respectivamente.

• Otra información

A 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Grupo tenía compromisos de adquisición de inmovilizado intangible por importes de 67.792 y 121.900 miles de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2020 y 2019, el inmovilizado intangible totalmente amortizado en uso ascendía a 1.205.619 y 675.392 miles de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2020 y 2019, el inmovilizado intangible de vida útil indefinida presenta un valor neto de 23.748 miles de euros, para ambos años.

10. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

• POLÍTICAS CONTABLES

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

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

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

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

Se han efectuado las pruebas de deterioro para las unidades generadoras de efectivo a las que se han asignado los fondos de comercio, verificando la recuperabilidad de su valor en libros, y cuando se ha considerado que su importe recuperable es inferior a su valor en libros, se ha reconocido por tanto una pérdida por deterioro de valor como gasto en el epígrafe DETERIORO Y RESULTADO DE ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO en el Estado de Resultados consolidados.

Su composición, desglosado por unidades de negocio, en 2020 y 2019, se indica a continuación:

FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

Miles de euros

<i>Ejercicio 2020</i>	<i>Saldo</i>		<i>Otros</i>	<i>Saldo</i>
<i>Unidades Generadas de Efectivo</i>	<i>01.01.2020</i>	<i>Adquisiciones</i>	<i>movimientos</i>	<i>31.12.2020</i>
UGE Petroquímica LAB/LAS	21.133	-	(6.160)	14.973
UGE Electricidad	119	-	-	119
UGE Refino y Marketing	86.426	736	-	87.162
Total	107.678	736	(6.160)	102.254

<i>Ejercicio 2019</i>	<i>Saldo</i>		<i>Otros</i>	<i>Saldo</i>
<i>Unidades Generadas de Efectivo</i>	<i>01.01.2019</i>	<i>Adquisiciones</i>	<i>movimientos</i>	<i>31.12.2019</i>
UGE Petroquímica LAB/LAS	21.470	-	(337)	21.133
UGE Electricidad	119	-	-	119
UGE Refino y Marketing	70.207	11.462	4.757	86.426
Total	91.796	11.462	4.420	107.678

El fondo de comercio a florado en 2020 corresponde a la adquisición de la participación en "Intrasport Service XXI, S.L." (véase Nota 6.1).

En la columna de OTROS MOVIMIENTOS cabe destacar los correspondientes al efecto por la variación de los tipos de cambio sobre los fondos de comercio de "Detén Química, S.A.", al ser convertidos a tipo de cambio de cierre (véase Nota 4.3).

En 2020 y 2019 no se han registrado deterioros. El importe recuperable de las unidades de negocio se ha determinado sobre la base de su valor en uso calculado consistente con las hipótesis y flujos de efectivo incluidas en el plan estratégico del Grupo.

11. INMOVILIZACIONES MATERIALES

• POLÍTICAS CONTABLES

A) ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Véase Nota 4.4.

B) OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

Las inmobilizaciones intangibles de vida útil definida que Estos activos se reconocen inicialmente al coste de adquisición. Este coste incluye el precio de adquisición y los costes de transacción. Cuando se trata de la adquisición, construcción o producción de ciertos activos cualificados (que son activos cuya puesta en uso necesita de un período sustancial), se añaden a su coste otros directamente atribuibles tales como los gastos de personal, gastos financieros y otros conceptos incurridos hasta el momento en que los activos están sustancialmente listos para su uso o venta, se añaden a su coste.

Adicionalmente se registra el valor actual estimado de los costes de abandono que el Grupo CEPSA deberá hacer frente en aquellos casos en que proceda (véase Nota 22).

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

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

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

A la fecha de cierre del Balance de Situación consolidado se evalúa si existen activos materiales no incluidos en una UGE que presentan indicios de deterioro de valor. En caso afirmativo, se realiza una prueba de deterioro, registrando, en su caso, la pérdida correspondiente. (Véase Nota 14).

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

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

• Existencias de fondo de tanque

Como se indica en las Notas 3.H) y 15, el volumen de crudo y productos en existencias en el fondo de tanques por debajo del punto de descarga se considera que no forma parte del stock operativo, sino que constituye un activo fijo inherente a la operativa de la compañía. En este sentido, procede registrarlo como INMOVILIZADO MATERIAL – INSTALACIONES TÉCNICAS.

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

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

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

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

Las inversiones brutas, amortizaciones y deterioros acumulados, así como los movimientos habidos para 2020 y 2019, son los siguientes:

INMOVILIZACIONES MATERIALES

Miles de euros

<i>Ejercicio 2020</i>	<i>Notas</i>	<i>Saldo 01.01.2020</i>	<i>Adiciones o dota- ciones</i>	<i>Traspasos</i>	<i>Otros mo- vimientos</i>	<i>Bajas</i>	<i>Saldo 31.12.2020</i>
Activos							
Terrenos y construcciones		465.478	52	1.531	927	(267)	467.721
Instalaciones técnicas y maquinaria		8.795.004	11.816	644.847	(81.570)	(114.596)	9.255.501
Activos Oil & Gas		4.112.622	132.114	158.649	(204.129)	(575)	4.198.681
Otras instalaciones, mobiliario		115.741	462	6.558	(5.176)	(471)	117.114
Anticipos e inmovilizado en curso		1.146.699	418.176	(505.847)	(4.789)	(9.508)	1.044.731
Otro inmovilizado material		1.418.970	172	29.220	(79.132)	(146.869)	1.222.361
Total Activos		16.054.514	562.792	334.958	(373.869)	(272.286)	16.306.109
Amortizaciones							
Terrenos y construcciones		(139.908)	(7.227)	(7.142)	2.761	83	(151.433)
Instalaciones técnicas y maquinaria		(6.175.170)	(385.367)	(12.261)	49.704	85.615	(6.437.479)
Activos Oil & Gas		(1.887.154)	(176.086)	(76.056)	97.681	900	(2.040.715)
Otras instalaciones, mobiliario		(102.051)	(4.809)	43	4.809	401	(101.607)
Otro inmovilizado material		(436.232)	(29.976)	(236)	13.050	59.181	(394.213)
Total Amortizaciones		(8.740.515)	(603.465)	(95.652)	168.005	146.180	(9.125.447)
Deterioros							
Terrenos y construcciones		(1.352)	-	-	-	-	(1.352)
Instalaciones técnicas y maquinaria		(336.561)	(227.807)	-	10.599	867	(552.902)
Activos Oil & Gas		(52.513)	(360.195)	-	8.984	429	(403.295)
Otras instalaciones, mobiliario		(317)	-	-	-	-	(317)
Otro inmovilizado material		(784.675)	-	(21.809)	88.413	99.462	(618.609)
Total Deterioros	<i>Nota 14.3</i>	(1.175.418)	(588.002)	(21.809)	107.996	100.758	(1.576.475)
Inmovilizado material neto		6.138.581	(628.675)	217.497	(97.868)	(25.348)	5.604.187

INMOVILIZACIONES MATERIALES

Miles de euros

<i>Ejercicio 2019</i>	<i>Notas</i>	<i>Saldo 01.01.2019</i>	<i>Adiciones o dota- ciones</i>	<i>Traspasos</i>	<i>Otros mo- vimientos</i>	<i>Bajas</i>	<i>Saldo 31.12.2019</i>
Activos							
Terrenos y construcciones		361.708	-	99.456	8.863	(4.549)	465.478
Instalaciones técnicas y maquinaria		8.545.547	3.771	324.450	16.745	(95.509)	8.795.004
Activos Oil & Gas		2.499.576	162.650	1.446.774	47.478	(43.856)	4.112.622
Otras instalaciones, mobiliario		112.338	2	3.262	1.399	(1.260)	115.741
Anticipos e inmovilizado en curso		2.467.924	691.082	(2.033.446)	33.126	(11.987)	1.146.699
Otro inmovilizado material		1.436.708	13.273	18.211	6.529	(55.751)	1.418.970
Total Activos		15.423.801	870.778	(141.293)	114.140	(212.912)	16.054.514
Amortizaciones							
Terrenos y construcciones		(112.944)	(7.451)	(20.916)	(1.650)	3.053	(139.908)
Instalaciones técnicas y maquinaria		(5.828.044)	(392.676)	(962)	(37.484)	83.996	(6.175.170)
Activos Oil & Gas		(1.781.826)	(170.555)	81.211	(15.984)	-	(1.887.154)
Otras instalaciones, mobiliario		(95.281)	(4.724)	(2.168)	(1.040)	1.162	(102.051)
Otro inmovilizado material		(429.480)	(40.892)	(2.102)	(2.428)	38.670	(436.232)
Total Amortizaciones		(8.247.575)	(616.298)	55.063	(58.586)	126.881	(8.740.515)
Deterioros							
Terrenos y construcciones		(1.352)	-	-	-	-	(1.352)
Instalaciones técnicas y maquinaria		(332.213)	-	-	(4.348)	-	(336.561)
Activos Oil & Gas		(69.115)	-	-	16.602	-	(52.513)
Otras instalaciones, mobiliario		(317)	-	-	-	-	(317)
Otro inmovilizado material		(720.611)	(75.735)	21.809	(10.138)	-	(784.675)
Total Deterioros	<i>Nota 14.3</i>	(1.123.608)	(75.735)	21.809	2.116	-	(1.175.418)
Inmovilizado material neto		6.052.618	178.745	(64.421)	57.670	(86.031)	6.138.581

• Incorporaciones de activos

Las incorporaciones de nuevos activos habidas en 2020 y 2019 ascienden a 562.792 y 870.778 miles de euros, respectivamente, y se registran en la columna ADICIONES O DOTACIONES. Cabe destacar:

- En el segmento de Exploración y Producción, las inversiones para desarrollar o incrementar la actividad, destacablemente en Emiratos Árabes Unidos, donde se han invertido 119 millones de euros en 2020 en los campos Sateh Al Razboot y Umm Lulu, en el área costera de Abu Dabi, y se invirtió en 2019 la cifra de 140 millones de euros, derivado todo ello del acuerdo firmado en marzo de dicho año con ADNOC, por una participación del 20% en los citados campos por 40 años de concesión. En menor medida, cabe citar las adiciones en Argelia o Colombia, con 46 y 5 millones de euros respectivamente en 2020.
- En el segmento de Refino, las inversiones realizadas para la mejora en instalaciones industriales, destinadas a minimizar el impacto medioambiental, aumentar la eficiencia o la conversión, así como la seguridad en el desarrollo de las actividades. Destacan las adiciones en la Refinería San Roque, sita en la bahía de Algeciras, que han superado los 152 y 250 millones de euros en 2020 y 2019 respectivamente, así como las realizadas en la Refinería La Rábida, que han superado los 76 y 160 millones de euros en 2020 y 2019 respectivamente.
- En el segmento de Distribución, las inversiones para mantener o mejorar las cuotas de presencia en los mercados como el de las estaciones de servicio, por más de 36 y 85 millones de euros en 2020 y 2019 respectivamente.
- En el segmento de Petroquímica, las inversiones para el mantenimiento de las funcionalidades de nuestras plantas, destacablemente de las ubicadas en España, por más de 70 y 101 millones de euros en 2020 y 2019 respectivamente.
- También se incluyen gastos generales capitalizados, relativos al período de puesta en marcha de diversos elementos materiales, que han sido abonados en el Estado de Resultados consolidados adjuntos. Ascienden a 25.111 y 33.120 miles de euros en 2020 y 2019 respectivamente. No existen importes significativos de naturaleza financiera.

• Traspasos

Los TRASPASOS incluyen 3.368 miles de euros traspasados a inmovilizaciones inmateriales (véase Nota 9).

Adicionalmente, la vuelta al perímetro de consolidación de "Cepsa Peruana S.A.C." supone un incremento del valor bruto del inmovilizado de 165 millones de euros, sin que esta variación suponga un desembolso (son 61 millones de euros netos de amortización acumulada).

Como se expone en la Nota 3.H), en 2020 se ha procedido a reclasificar de EXISTENCIAS a INMOVILIZADO, epígrafe INSTALACIONES TÉCNICAS Y MAQUINARIA, 186.388 miles de euros correspondientes al valor de las existencias permanentes en tanques.

• Otros movimientos

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

• Bajas

La columna BAJAS recoge en 2020 las desinversiones realizadas con la venta de las Mobile Offshore Platform Units (MOPUs), aportadas al Grupo por la filial "MOPU Holdings (Singapore) Pte, Ltd." por importe bruto de 167 millones de euros, prácticamente amortizadas y deterioradas, bajas de catalizadores retirados al final de su vida útil; y las bajas en la refinería de La Rábida debidas a la parada en sus instalaciones y que estaban totalmente amortizados.

En el ejercicio 2019 se registraron las desinversiones realizadas con la venta de las Mobile Offshore Platform Units (MOPUs), aportadas al Grupo por la filial "MOPU Holdings (Singapore) Pte, Ltd." por importe bruto de 95 millones de euros, prácticamente amortizadas, las disposiciones de INSTALACIONES TÉCNICAS (catalizadores al final de su vida útil, principalmente) y la de un buque tanque para el transporte de producto.

• Deterioros

Los deterioros más relevantes registrados durante el ejercicio 2020 se han producido en la UGE Perú por 34.080 miles de euros, en la UGE de Abu Dabi por 188.695 miles de euros, en la UGE de Timimoun por 128.699 miles de euros y en la UGE de Colombia 8.702 miles de euros.

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

Por último, se ha procedido a registrar un deterioro por importe de 4.192 miles de euros correspondientes a la pérdida de valor estimada en una planta de ciclo combinado, en la actividad de Gas y Electricidad.

Durante 2019 se registraron los siguientes deterioros: el de las Mobile Offshore Platform Units (MOPUs), aportadas al Grupo por la filial "MOPU Holdings (Singapore) Pte, Ltd." por importe de 53.853 miles de euros y de 21.802 miles de euros aportados por la UGE Perú.

• Otra información

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 el Grupo tenía compromisos de adquisición de inmovilizado material por importes de 998.749 y 1.563.566 miles de euros respectivamente, principalmente relacionados con las inversiones en exploración y producción.

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existían elementos del inmovilizado material por importe significativo que sirvieran como garantía para el cumplimiento de obligaciones que afectaran a la titularidad de dichos activos.

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 el inmovilizado material totalmente amortizado en uso ascendía a 4.468.409 y 4.015.298 miles de euros respectivamente. La totalidad de estos activos se hallan afectos a instalaciones en explotación y no están amortizados en el conjunto de equipos que la componen.

En 1996, determinadas sociedades del conjunto consolidable se acogieron a la actualización de sus activos materiales, prevista por Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, incrementando su

valor contable en 117.350 miles de euros. Dicho incremento de valor se amortiza, siendo gasto fiscalmente deducible, con cargo a resultados en los ejercicios de 1997 y siguientes, en función de la vida útil restante de los elementos actualizados.

Determinadas sociedades del Grupo CEPSA tienen otorgadas a su favor concesiones administrativas por parte del Estado Español para el uso de las instalaciones de atraque, zonas de acceso y colindantes de los puertos de Santa Cruz de Tenerife, que se han de revertir al Estado en el año 2027, Algeciras - La Línea en 2065 y en Palos de la Frontera, entre los años 2022 y 2065. La Dirección del Grupo CEPSA espera la renovación de la totalidad de las concesiones a su vencimiento. Asimismo, considera que no es necesario dotar una provisión para desmantelamiento de tales inversiones, por cuanto que se efectúa un mantenimiento adecuado de las mismas y se prevé la renovación de las concesiones.

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos

de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

Las restricciones de movilidad derivadas de la COVID-19 han dado lugar a una reducción sostenida de la demanda. Para adaptarse a esta situación y optimizar las operaciones en refinería, tras la parada rutinaria de mantenimiento de las unidades Combustibles 1 y Vacío 2 de la Refinería La Rábida en Huelva realizadas en septiembre, se decidió mantener dichas unidades inactivas hasta que la demanda nacional se recupere significativamente. A la fecha de emisión de estos Estados Financieros consolidados, la situación no ha cambiado, si bien la Dirección de la Sociedad revisa periódicamente el mejor momento para reanudar su actividad, que se prevé se realice en el primer semestre de 2021, si bien dependerá de la evolución de la pandemia.



12. DERECHOS DE USO

• POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS CONTABLES

En 2019, el Grupo CEPESA aplicó por vez primera la NIIF 16 (aprobada por el IASB en enero de 2016 y efectiva a partir de 1 de enero de 2019).

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

El Grupo valora si un contrato es o contiene un arrendamiento al comienzo del contrato. El Grupo reconoce un DERECHO DE USO y la correspondiente DEUDA POR ARRENDAMIENTO para todos los acuerdos de arrendamiento en los cuales es arrendatario, salvo los arrendamientos excluidos (respecto al registro de la deuda y los arrendamientos excluidos, véase Nota 25, en la sección Políticas Contables).

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

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

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

• Impacto en la contabilidad del Grupo como arrendatario

Antiguos arrendamientos operativos

En la aplicación de la NIIF 16, para todos los arrendamientos (excepto los de escaso valor o en contratos de corto plazo – véase Nota 25), el Grupo:

- Reconoce los ACTIVOS POR DERECHOS DE USO y los PASIVOS POR ARRENDAMIENTO en el Balance de Situación consolidado, inicialmente medidos al valor presente de los futuros pagos de arrendamiento;

- Reconoce la amortización de los ACTIVOS POR LOS DERECHOS DE USO y los intereses sobre PASIVOS DE ARRENDAMIENTO en el Estado de Resultados consolidado.
- Informa separadamente el importe total de los pagos por el principal del arrendamiento de los pagos de intereses (presentados ambos dentro de las actividades de financiación) en el Estado de Flujos de Efectivo consolidado.

Según la NIIF 16, los activos por derecho de uso se someterán a pruebas de deterioro de acuerdo con la NIC 36 Deterioro del valor de los activos.

Arrendamiento financiero

Las principales diferencias entre la NIIF 16 y la NIC 17 con respecto a los activos mantenidos anteriormente bajo un arrendamiento financiero son las valoraciones de las garantías de valor residual proporcionadas por el arrendatario al arrendador. La NIIF 16 exige que el Grupo reconozca como parte de su pasivo de arrendamiento sólo el importe que se espera pagar con una garantía de valor residual, en lugar del importe máximo garantizado según lo requerido por la NIC 17.

Desde la entrada en aplicación de la NIIF 16, el Grupo presenta equipos adquiridos mediante arrendamiento financiero e incluidos anteriormente como inmovilizado material, dentro de la partida para ACTIVOS CON DERECHO DE USO; y el pasivo por arrendamiento, presentado previamente dentro del préstamo, se ha presentado en una línea separada para los pasivos por arrendamiento.

Deterioro

El Grupo aplica NIC 36 para determinar si un activo por derechos de uso presenta deterioro en su valor y contabiliza cualquier pérdida por deterioro identificada como se describe en la Nota 14.

Impacto en el Estado de Flujos de Efectivo consolidado

Bajo la NIIF 16, los arrendadores deben presentar:

- los pagos de arrendamientos de corto plazo, pagos por arrendamientos de poco valor y los pagos de arrendamientos variables no incluidos en la valoración de la deuda por arrendamientos como parte de las actividades operacionales;
- los pagos por la fracción de intereses de una deuda por arrendamientos bien como actividades operacionales, bien como actividades de financiación, como se permite bajo NIC 7 (el Grupo ha optado por incluir los pagos de intereses como parte de las actividades de financiación); y
- los pagos por el principal de la deuda por arrendamientos, como parte de las actividades de financiación.

El movimiento de los derechos de uso a lo largo de los ejercicios 2020 y 2019 se muestra en el siguiente cuadro:

DERECHOS DE USO

Miles de euros

<i>Ejercicio 2020</i>	<i>Saldo 01.01.2020</i>	<i>Adiciones o dotaciones</i>	<i>Traspasos</i>	<i>Otros mo- vimientos</i>	<i>Bajas</i>	<i>Saldo 31.12.2020</i>
Activos						
Terrenos y construcciones	510.796	14.522	-	42	(7.173)	518.187
Instalaciones técnicas y maquinaria	180.851	30.030	-	(1.936)	(31.198)	177.747
Otras instalaciones, mobiliario	9	-	-	-	-	9
Otro inmovilizado material	169.131	2.046	-	(11.440)	(4.779)	154.958
Total Activos	860.787	46.598	-	(13.334)	(43.150)	850.901
Amortizaciones						
Terrenos y construcciones	(65.923)	(68.544)	7.058	(163)	2	(127.570)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(33.065)	(33.658)	-	3.153	159	(63.411)
Otras instalaciones, mobiliario	(2)	(2)	-	-	-	(4)
Otro inmovilizado material	(24.416)	(22.474)	42	2.468	1.306	(43.074)
Total Amortizaciones	(123.406)	(124.678)	7.100	5.458	1.467	(234.059)
Derechos de uso	737.381	(78.080)	7.100	(7.876)	(41.683)	616.842

<i>Ejercicio 2019</i>	<i>Saldo 01.01.2019</i>	<i>Adiciones o dotaciones</i>	<i>Traspasos</i>	<i>Otros mo- vimientos</i>	<i>Bajas</i>	<i>Saldo 31.12.2019</i>
Activos						
Terrenos y construcciones	497.234	58.793	-	-	(45.231)	510.796
Instalaciones técnicas y maquinaria	177.089	8.652	50	-	(4.940)	180.851
Otras instalaciones, mobiliario	9	-	-	-	-	9
Otro inmovilizado material	166.612	(409)	(50)	3.124	(146)	169.131
Total Activos	840.944	67.036	-	3.124	(50.317)	860.787
Amortizaciones						
Terrenos y construcciones	-	(69.399)	(26)	3.497	5	(65.923)
Instalaciones técnicas y maquinaria	-	(33.298)	-	219	14	(33.065)
Otras instalaciones, mobiliario	-	(2)	-	-	-	(2)
Otro inmovilizado material	-	(24.733)	26	257	34	(24.416)
Total Amortizaciones	-	(127.432)	-	3.973	53	(123.406)
Derechos de uso	840.944	(60.396)	-	7.097	(50.264)	737.381

• Altas

Durante el ejercicio de 2020 se han producido altas de contratos de arrendamientos, por importe de 46.598 miles de euros, correspondientes principalmente, a altas de nuevos contratos de estaciones de servicio y ampliaciones de vigencia en los epígrafes de TERRENOS Y CONSTRUCCIONES e INSTALACIONES TÉCNICAS.

• Bajas

Durante el ejercicio de 2020 se han producido bajas de contratos de arrendamientos, por importe de 43.150 miles de euros, correspondientes principalmente, a bajas de contratos de estaciones de servicio, disminución de rentas fijas de TERRENOS Y CONSTRUCCIONES e INSTALACIONES TÉCNICAS.

El detalle del reconocimiento inicial de la NIIF 16 a 1 de enero de 2019 fue el siguiente:

CONCILIACIÓN ARRENDAMIENTOS

Miles de euros

	2019
Arrendamientos Operativos a 31 Diciembre 2018	979.646
Descuento de la tasa de Endeudamiento del Arrendatario momento inicial	(95.869)
Arrendamientos a corto plazo reconocidos al 31 de Diciembre de 2018	(37.353)
Arrendamientos de bajo valor reconocidos	(6.298)
Otros movimientos	818
Total	840.944
Pago mínimo por arrendamiento (nocional) en deuda por arrendamiento financiero a 31 Diciembre 2019	1.241
Total pasivo por arrendamiento reconocido al 1 de enero de 2020	842.185

El reconocimiento inicial de los derechos de uso por los contratos de arrendamiento operativo en vigor el 1 de enero de 2019 ascendió a 840.944 miles de euros y supuso el reconocimiento de PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS por el mismo importe.

En la tabla siguiente se muestra el impacto en el Estado de Resultados consolidado de la implantación de la NIIF 16 en el ejercicio 2020 y 2019:

IMPACTO EN RESULTADOS APLICACIÓN NIIF 16

Miles de euros

	2020	2019
Incremento en la depreciación de activos por derechos de uso	124.678	127.431
Incremento en costes financieros	17.434	21.321
Reducción en otros gastos	(136.476)	(143.726)
Diferencias de cambio	157	253
Aumento / (Disminución) en el resultado del ejercicio	5.793	5.279

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

El impacto de la aplicación de la NIIF 16 sobre las ganancias por acciones básicas y diluidas se muestra en la Nota 28.

13. ACTIVOS FINANCIEROS

• POLÍTICAS CONTABLES

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

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

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

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

I. Activos financieros a coste amortizado

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS

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

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

BAJAS

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

- Los derechos para recibir flujos de efectivo del activo han expirado, o
- El Grupo ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido la obligación de pagar los flujos de efectivo recibidos en su totalidad sin demoras materiales a un tercero bajo un acuerdo de "transferencia", y, además:
- el Grupo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, o

- el Grupo no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, sino que ha transferido el control del activo.

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

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

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



El detalle de activos financieros, excepto efectivo y sus equivalentes, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, presentados por naturalezas y categorías a efectos de valoración, es el siguiente:

ACTIVOS FINANCIEROS NATURALEZA/CATEGORÍA

Miles de euros

Ejercicio 2020	Activos financieros valorados a					Total
	Notas	VR - CPG	Coste amortizado	VR - ORG	Derivados de cobertura	
Instrumentos de patrimonio		8.188	-	-	-	8.188
Créditos		-	63.614	-	-	63.614
Derivados		5.375	-	-	74.388	79.763
Otros activos financieros		-	18.427	-	-	18.427
No corrientes		13.563	82.041	-	74.388	169.992
Instrumentos de patrimonio		423	-	-	-	423
Créditos		-	40.085	-	-	40.085
Derivados		6.991	-	-	6.111	13.102
Otros activos financieros		-	15.779	-	-	15.779
Subtotal		7.414	55.864	-	6.111	69.389
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 16	-	1.090.078	199.335	-	1.289.413
Corrientes		7.414	1.145.942	199.335	6.111	1.358.802
Total		20.977	1.227.983	199.335	80.499	1.528.794

Ejercicio 2019	Activos financieros valorados a					Total
	Notas	VR - CPG	Coste amortizado	VR - ORG	Derivados de cobertura	
Instrumentos de patrimonio		3.089	-	-	-	3.089
Créditos		-	55.884	-	-	55.884
Derivados		-	-	-	89.255	89.255
Otros activos financieros		-	24.638	-	-	24.638
No corrientes		3.089	80.522	-	89.255	172.866
Instrumentos de patrimonio		3.030	-	-	-	3.030
Créditos		-	29.589	-	-	29.589
Derivados		9.408	-	-	30.549	39.957
Otros activos financieros		-	14.519	-	-	14.519
Subtotal		12.438	44.108	-	30.549	87.095
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 16	-	1.731.282	263.884	-	1.995.166
Corrientes		12.438	1.775.390	263.884	30.549	2.082.261
Total		15.527	1.855.912	263.884	119.804	2.255.127

VR - CPG: Activos financieros a valor razonable con cambio sin pérdidas y ganancias.

VR - ORG: Activos financieros a VR con cambios en otro resultado global.

Seguidamente se detallan los saldos y movimientos, correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019, de los activos financieros excluyendo las cuentas por cobrar:

ACTIVOS FINANCIEROS- MOVIMIENTOS

Miles de euros

<i>Ejercicio 2020</i>	<i>Notas</i>	<i>Saldo 01.01.2020</i>	<i>Altas</i>	<i>Traspasos</i>	<i>Otros mo- vimientos</i>	<i>Bajas</i>	<i>Saldo 31.12.2020</i>
Créditos no corrientes en entidades asociadas y negocios conjuntos		7.027	-	13.147	(967)	(4.241)	14.966
Otros Créditos no corrientes		55.579	1.017	(277)	1.183	(1.887)	55.615
Otros activos financieros no corrientes		117.788	82.377	(82.679)	(7.260)	(3.148)	107.078
Deterioro	Nota 14.3	(7.528)	(491)	-	215	137	(7.667)
Total no corrientes		172.866	82.903	(69.809)	(6.829)	(9.139)	169.992
Créditos corrientes en entidades asociadas y negocios conjuntos		5.675	9.408	(9.032)	(424)	(732)	4.895
Otros Créditos corrientes		35.412	25.323	277	(473)	(15.024)	45.515
Otros activos financieros corrientes		57.507	16.657	82.679	(214)	(127.324)	29.305
Deterioro	Nota 14.3	(11.499)	(22)	-	828	367	(10.326)
Total corrientes		87.095	51.366	73.924	(283)	(142.713)	69.389

<i>Ejercicio 2019</i>	<i>Notas</i>	<i>Saldo 01.01.2019</i>	<i>Altas</i>	<i>Traspasos</i>	<i>Otros mo- vimientos</i>	<i>Bajas</i>	<i>Saldo 31.12.2019</i>
Créditos no corrientes en entidades asociadas y negocios conjuntos		55.600	-	(773)	(47.800)	-	7.027
Otros Créditos no corrientes		42.915	2.969	(395)	35.356	(25.266)	55.579
Otros activos financieros no corrientes		39.736	91.844	(225)	(11.442)	(2.125)	117.788
Deterioro	Nota 14.3	(8.775)	(10)	-	269	988	(7.528)
Total no corrientes		129.476	94.803	(1.393)	(23.617)	(26.403)	172.866
Créditos corrientes en entidades asociadas y negocios conjuntos		50.756	9.021	773	(46.832)	(8.043)	5.675
Otros Créditos corrientes		36.553	9.787	395	-	(11.323)	35.412
Otros activos financieros corrientes		55.368	15.197	13	215	(13.286)	57.507
Deterioro	Nota 14.3	(12.210)	(148)	-	(24)	883	(11.499)
Total corrientes		130.467	33.857	1.181	(46.641)	(31.769)	87.095

La crisis de la COVID-19 ha provocado un drástico descenso de la demanda y de los precios internacionales, y como consecuencia de esta circunstancia se ha producido un descenso severo en el volumen de los créditos comerciales y, en alguna medida, una alteración de la solvencia asignada a los deudores.

En respuesta a la crisis provocada por la COVID-19 y en el ámbito de la NIIF 9 se ha procedido a implementar correcciones para mitigar el impacto de la alteración de la solvencia estimada de los deudores. En este sentido, y pese a que los cobros han estado en niveles muy positivos, se ha procedido a incrementar la probabilidad de impago, de acuerdo con las referencias que se observaron en la crisis de 2007/08, en el modelo matemático que calcula los importes razonables a provisionar. El impacto en el saldo final y en resultados no ha sido significativo porque los incrementos en las dotaciones de los saldos vivos se han compensado con la reducción global del saldo de créditos comerciales mencionada en el párrafo anterior. A lo largo del ejercicio 2020, se ha evidenciado que las insolvencias materializadas y su impacto en resultados han sido menores de lo esperado, por lo tanto, el análisis estadístico, hasta el momento, ha sido demasiado prudente y no ha resultado predictivo.

Por lo que respecta al resto de créditos no existen indicios de deterioro adicionales en 2020.

Dentro del epígrafe de CRÉDITOS NO CORRIENTES/CORRIENTES EN ENTIDADES ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS se incluyen tanto créditos a sociedades asociadas, como créditos concedidos a sociedades bajo control conjunto. El Grupo CEP- SA tiene concedidos una serie de préstamos al grupo "SinarMas Cepsa" para la financiación de la construcción y gestión de una nueva planta de alcoholes grasos situada en Indonesia, dentro de su estrategia de diversificación en la fabricación y comercialización de surfactantes. Esta financiación se ha concedido en condiciones de mercado en su área de actividad por un importe de 9 millones de euros en 2020 y 5 millones en 2019, y su vencimiento más próximo es enero de 2023.

Dentro de las ALTAS del epígrafe OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES se incluyen principalmente derivados para las coberturas realizadas por "Cepsa Gas Comercializadora, S.A." para reducir sus riesgos correspondientes a la compra y venta de gas.

El detalle por vencimientos de los saldos de los epígrafes CRÉDITOS A EMPRESAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN y OTROS CRÉDITOS, a 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

DETALLE POR VENCIMIENTOS

Miles de euros

Ejercicio 2020	2021	2022	2023	2024	2025	Resto	Total
Créditos en entidades asociadas y negocios conjuntos	4.895	-	8.149	-	-	6.817	19.861
Otros Créditos	45.515	38.784	1.429	365	187	14.850	101.130
Total	50.410	38.784	9.578	365	187	21.667	120.991

Ejercicio 2019	2020	2021	2022	2023	2024	Resto	Total
Créditos en entidades asociadas y negocios conjuntos	5.675	-	-	-	-	7.027	12.702
Otros Créditos	35.412	48.930	497	412	95	5.645	90.991
Total	41.087	48.930	497	412	95	12.672	103.693

El tipo medio de interés anual aplicado por CEP- SA a los créditos concedidos a empresas vinculadas en los ejercicios 2020 y 2019, ha sido similar al coste medio de la financiación ajena de estas sociedades para el mismo tipo de operaciones.

14. DETERIORO DE ACTIVOS

• POLÍTICAS CONTABLES

El Grupo CEPSA evalúa a la fecha de cierre, o siempre que haya circunstancias que lo motiven, si existen indicios de pérdidas de valor por deterioro en los activos registrados en el Balance de Situación, y especialmente en algún inmovilizado material, intangible, o inversiones en asociadas y participaciones en negocios conjuntos, debidas a circunstancias tales como la caída en la cotización del crudo, pérdidas previstas, reducción de actividad o situaciones de crisis en el país de operación, procediendo, en su caso, a estimar el importe recuperable de los activos.

Adicionalmente y con independencia de la existencia de cualquier indicio, para los activos intangibles de vida útil indefinida, los no disponibles para su uso y los fondos de comercio se compara al menos una vez al año su valor en libros con su importe recuperable (véanse Notas 4.4, 9 y 10).

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

Cuando el activo no genera flujos de efectivo que sean independientes de los de otros activos, el Grupo estima el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGE) al cual el activo pertenece. Según establece la NIC 36, una unidad generadora de efectivo es el grupo identificable de activos más pequeño capaz de generar entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las entradas de efectivo derivados de otros activos o grupos de activos.

• Segmentos de negocio y determinación de las UGE

- Química: cada UGE se corresponde con cada una de las plantas industriales.
- Exploración y Producción: cada UGE corresponde a cada una de las diferentes áreas contractuales comúnmente conocidas como "bloques"; como excepción, en los casos en que los flujos de efectivo generados por varios bloques son interdependientes entre sí, estos bloques se agrupan en una sola UGE, como es el caso de la UGE de Colombia. En 2020 se procedió a segregar el yacimiento de gas Timimoun de la antigua UGE Argelia (véanse las razones en Nota 14.3), pasándose a llamar esta Argelia-Oil.
- Refino y Comercialización y Distribución: estos dos segmentos se consideran una única UGE por la interrelación de flujos que existe en todo su proceso productivo. Se exceptúa de este tratamiento, dentro del segmento de refino, el área de gas y electricidad, donde cada planta se corresponde con una UGE, ya que tienen una retribución individualizada por parte del gobierno español.

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

- a. Incluirá el valor en libros solo de aquellos activos que pueden atribuirse directamente o asignarse de forma razonable y coherente a la UGE, activos que generarán los flujos de efectivo futuros utilizados para determinar el valor en uso de la UGE;
- b. No incluirá el valor en libros de ningún pasivo reconocido, a menos que el importe recuperable de la UGE no pueda determinarse sin considerar este pasivo.
- c. En cuanto a los activos de Exploración y Producción, los gastos previstos por desmantelamiento y restauración de áreas de explotación se agregan tanto al valor en libros como al valor en uso de los activos.

El fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios se distribuye entre cada una de las UGE o grupos de UGE que se benefician de las sinergias de la combinación de negocios. Se realiza una estimación del valor recuperable de las UGE, con el límite del segmento de negocio.

No obstante, y considerando que los segmentos (véase Nota 7) son más amplios que las UGE mencionadas anteriormente, para las pruebas de deterioro de los fondos de comercio asociados a dichos segmentos, se considera el flujo de efectivo de estos por separado.

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

- el valor en uso, y
- el valor razonable menos costes de enajenación o disposición por otra vía que se obtendría de los activos asociados a la UGE.

Si se estimase que el importe recuperable de un activo (o una UGE) es inferior a su importe en libros, su valor se reduciría a su importe recuperable, reconociendo una pérdida por deterioro de valor como gasto dentro del epígrafe de DETERIORO Y RESULTADO POR ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO, del Estado de Resultados consolidados

• Reversión de las pérdidas por deterioro

Las pérdidas por deterioro reconocidas en ejercicios precedentes pueden ser revertidas hasta el valor original del activo, salvo las reconocidas para el fondo de comercio, que no pueden revertirse. Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (o UGE) se incrementa hasta la estimación revisada de su importe recuperable, reconociendo un ingreso, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (o UGE) en ejercicios anteriores. El deterioro previamente reconocido sobre el fondo de comercio no se revierte.

14.1. INDICADORES DE DETERIOROS ACAECIDOS EN EL EJERCICIO Y SU TRATAMIENTO

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

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

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

En cuanto al deterioro de activos no adscritos a una UGE, se ha revisado el valor de los repuestos de inmovilizado en refinerías, en función de su estado de uso y obsolescencia.

14.2. HIPÓTESIS Y ESTIMACIONES USADAS EN EL CÁLCULO DEL DETERIORO EN 2020

A) FLUJOS DE EFECTIVO

Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado del valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo, riesgos que no se han ajustado en los flujos futuros de efectivo estimados, utilizando hipótesis consistentes con el Presupuesto 2021 del Grupo CEPSA y el plan a largo plazo actualizado.

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

Estas previsiones futuras cubren los próximos cinco años, e incluyen un valor residual adecuado a cada negocio en el que se aplica una tasa de crecimiento esperado constante (sobre los flujos del quinto año) que varía entre el 0% y el 2%, en función del IPC esperado a largo plazo y específico para cada negocio objeto de análisis. A los efectos del cálculo de los valores residuales, se

consideran únicamente las inversiones de mantenimiento y en su caso las inversiones de renovación necesarias para mantener la capacidad productiva de los activos o UGE.

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

• Precios de venta de hidrocarburos

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

El Grupo ha considerado dos escenarios para los precios a más de tres años.

- Escenario 1 (ponderado en un 75%): los precios considerados son 45, 47, 57, 60 y 60 USD por barril para cada año del período 2021-2025. Más tarde los precios se incrementan con un IPC de 1,9%. El precio del crudo Brent cotizado se utiliza como precio base, y los precios internacionales restantes se calculan con el uso de diferenciales.
- Escenario 2 (ponderado en un 25%): con una curva de precios, en dólares por barril, de 45, 47, 47, 50 y 50 para el período 2021 a 2025, tras el cual los precios se incrementan anualmente con un IPC igual al del escenario 1.

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

• Reservas y perfiles de producción

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

La última revisión se ha certificado en 2020 sobre las reservas a 31 de diciembre de 2019 y no ha arrojado diferencias significativas respecto al cálculo realizado por el Grupo.

• Costes operativos e inversiones (Opex y Capex)

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

B) TASA DE DESCUENTO

A efectos de calcular el valor actual de estos flujos, se descuentan a una tasa después de impuestos (weighted averaged cost of capital, WACCs) que refleja el coste medio ponderado del capital

empleado ajustado por el riesgo país y el riesgo de negocio correspondiente a cada activo o UGE. Detallamos a continuación las tasas de descuento después de impuestos utilizadas para las UGEs analizadas agrupadas por cada unidad de negocio en los ejercicios 2020 y 2019:

TASAS DE DESCUENTO UTILIZADAS EN CÁLCULO DETERIORO - POR SEGMENTO DE NEGOCIO

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

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

- Tasa libre de riesgo: rendimiento de bonos normalizados⁶
- Prima de riesgo por inversión en fondos propios (*equity risk premium*): 5,5%
- Prima de riesgo del país en función de la localización del activo.
- Beta: Media de las compañías comparables para cada segmento de negocio.
- Coste de la deuda después de impuestos basado en un diferencial medio de compañías integradas comparables.

- Proporción patrimonio neto-deuda: Media de compañías comparables en función del segmento del negocio.

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

Las tasas de descuento después de impuestos utilizadas para las UGE en los países donde existía indicio de deterioro en los ejercicios 2020 y 2019 son las siguientes:

TASAS DE DESCUENTO UTILIZADAS EN CÁLCULO DETERIORO - POR ACTIVO / UNIDAD GENERADORA DE EFECTIVO

	2020	2019
Exploración y Producción		
Colombia	10,0%	8,0%
Tailandia	9,5%	7,0%
Malasia	10,0%	8,0%
Argelia	12,5%	9,5%
Abu-Dhabi	9,0%	7,5%
Perú	10,0%	7,5%
Gas y Electricidad		
España	5,0%	n/a
Petroquímica		
Brasil	10,0%	9,5%
China	8,5%	8,0%
Indonesia	9,0%	9,0%

⁶ Tasa libre de riesgo en USD: Tasa promedio UST 10Y + previsiones de inflación a largo plazo en US.

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

14.3. REGISTRO DEL DETERIORO CALCULADO EN EL PERÍODO CONTABLE

El Grupo CEPSA ha llevado a cabo pruebas de deterioro sobre sus activos y unidades generadoras de efectivo a la fecha de cierre del ejercicio o siempre y cuando se produzcan circunstancias que lo motiven. El valor recuperable para la realización de las citadas pruebas de deterioro ha sido realizado según se ha descrito arriba. En base en las citadas pruebas de deterioros realizados, el desglose de los deterioros registrados es el siguiente:

DETERIORO DE ACTIVOS

Miles de euros

		2020		2019	
	Notas	Dotaciones	Reversiones	Dotaciones	Reversiones
Inmovilizado Intangible	Nota 9	63.564	(2.845)	11.959	-
Inmovilizado Material	Nota 11	588.002	(867)	75.735	-
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	Nota 8.3	60.470	-	67.889	-
Otros activos financieros	Nota 13	513	(504)	158	(1.871)
Existencias - Repuestos de inmovilizado		20.359	-	-	-
Total		732.908	(4.216)	155.741	(1.871)
Registrado en Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	Nota 24	651.566	(3.712)	87.694	-
Registrado en Variación de provisiones de circulante	Nota 15	20.359	-	-	-
Registrado en Participación en beneficios de sociedades por el método de participación	Nota 8.3	60.470	-	67.889	-
Registrado en Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	Nota 26	513	(338)	158	(1.871)
Aplicado a finalidad		-	(166)	-	-
Total		732.908	(4.216)	155.741	(1.871)

		2020		2019	
	Segmento	Dotaciones	Reversiones	Dotaciones	Reversiones
Colombia	Exploración y Producción	54.680	-	11.959	-
Perú	Exploración y Producción	34.080	-	21.882	-
Abu Dabi	Exploración y Producción	249.165	-	67.889	-
Argelia	Exploración y Producción	128.699	-	-	-
Singapur	Exploración y Producción	-	-	53.853	-
España	Refino	242.220	-	-	-
España	Gas y Electricidad	4.192	-	-	-
Otros	Varios	19.872	(4.216)	158	(1.871)
Total		732.908	(4.216)	155.741	(1.871)

Las principales dotaciones por deterioro realizadas en 2020 han sido:

- Activos de Exploración y Producción por 407 millones de euros en activos no corrientes y 60 millones en participaciones puestas en equivalencia.
- Activos en la UGE Refino-Comercial por 242 millones de euros, de los que 222 millones corresponden al deterioro de ciertos activos y proyectos cuya rentabilidad se ha visto afectada por la evolución de de ciertos productos petrolíferos, fuertemente impactados por la COVID 19 (véase Nota 11), y el resto a repuestos y materiales obsoletos (véase Nota 15).
- Activos de Gas y Electricidad por 4 millones de euros, correspondientes a una planta de ciclo combinado.

Los deterioros expuestos en proyectos de Exploración y producción proceden, principalmente, del efecto de la caída en los precios internacionales del crudo y de la actualización de las tasas de descuento en el valor recuperable de los proyectos. Por su parte, las reservas estimadas no han variado significativamente.

Específicamente, el Proyecto Timimoun, en Argelia, de producción de gas, ha sido objeto de deterioro en 2020 una vez que se ha segregado de la UGE Argelia. Esta segregación se produce en primer lugar a consecuencia de la divergencia entre los precios del Brent (que sirve como referencia a la hora de calcular los derechos de gas propiedad de CEPSA en el Proyecto) y del gas TTF en Europa que se ha puesto de manifiesto, especialmente,

dentro del primer semestre 2020. Este hecho supone que Timimoun no tenga el mismo mercado que el resto de campos que componen la UGE de Argelia. En segundo lugar, por la reducción continua en los volúmenes extraídos del yacimiento de Timimoun debido al exceso de oferta de gas en el mercado argelino.

Adicionalmente, otros deterioros registrados en 2019 no mencionados arriba fueron: las plataformas MOPU en el negocio de Exploración y Producción en Singapur, 53.853 miles de euros véase Nota 11, en Inmovilizado Material.

14.4. ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD

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

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

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD EMPLEADO EN LAS PRUEBAS DE DETERIORO

Millones de euros

Aumento sobre el deterioro neto de impacto fiscal registrado en los Estados Financieros Consolidados

	2020			2019		
	Variación	%	Importe	Variación	%	Importe
Aumento en la tasa de descuento	50 p.b	6%	62	50 p.b	6%	111
Descenso en el precio del crudo	6 \$	11,5%	66	-6\$	9%	72
Disminución tipo de cambio medio \$ vs €	0,05\$/€	4%	0,5	0,05\$/€	4%	55

Con base a las curvas de precios publicadas por analistas contrastados⁷, el Grupo considera razonables los dos escenarios de precios utilizados relativos a de precios de hidrocarburos, y la

probabilidad asignada, empleados en el cálculo del valor recuperable en las pruebas de deterioros realizados.

⁷ Los analistas considerados son Wood Mackenzie, JP Morgan, Barclays, Société General, Citi, IHS, Morgan Stanley y el US Energy Information Administration.

15. EXISTENCIAS

• POLÍTICAS CONTABLES

Los crudos, productos petrolíferos y petroquímicos, adquiridos como materias primas, figuran valorados a su coste de adquisición, siguiendo el método del Coste Medio Ponderado, o a su valor neto realizable, si éste fuese inferior. 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.

El coste de producción incluye los costes de materiales directos y, en su caso, los costes de mano de obra directos, los gastos generales de fabricación y la fracción de la amortización de los elementos de activos no corrientes empleados en el proceso productivo.

El Grupo realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio dotando el oportuno deterioro cuando aquél es inferior al valor contable. Cuando las circunstancias que previamente causaron el ajuste valorativo hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe del ajuste por deterioro. Este deterioro de existencias, o en su caso el exceso revertido, aparece incluido dentro del epígrafe de Deterioro de provisiones de tráfico en el Estado de Resultados consolidado.

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

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

EXISTENCIAS

Miles de euros

	2020	2019
Crudos	320.599	718.958
Otras Materias Primas	120.253	126.763
Productos Terminados (refinados y otros)	935.755	1.236.206
Otros Aprovisionamientos	26.376	10.124
Repuestos	88.891	85.354
Deterioro	(73.062)	(14.699)
Total	1.418.812	2.162.706

En aplicación de la Resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas de 30 de marzo de 2009 CEPSA y otras sociedades del Grupo que actúan como operadores están obligadas a mantener existencias mínimas de seguridad de determinados productos, equivalentes a 50 días de las ventas de 12 meses anteriores en el mercado nacional, excluidas las realizadas a otros operadores al por mayor. La inspección y control de estas existencias y ventas se efectúa por Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos, (CORES). La Dirección de CEPSA considera que el Grupo Consolidado ha cumplido con esta obligación.

Como se expone en la Nota 3.H) y 11, se ha procedido a reclasificar de EXISTENCIAS, epígrafes CRUDOS y PRODUCTOS TERMINADOS a INMOVILIZADO por importe de 186.388 miles de euros correspondientes al valor de las existencias permanentes en tanques.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, se han registrado ajustes por deterioro del valor de materias primas y productos terminados por 38.004 miles de euros, netos (Ejercicio 2019: reversión neta por 26.997 miles de euros). Estos importes se incluyen en el Estado de Resultados consolidados en la línea VARIACIÓN DE PROVISIONES CIRCULANTE.

Asimismo, en el año 2020 se ha procedido a registrar el deterioro de repuestos y materiales diversos aflorado en las Refinerías del Grupo por importe de 20.359 miles de euros.

16. DEUDORES COMERCIALES Y OTROS ACTIVOS CORRIENTES

El desglose de la cifra de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar de naturaleza operativa correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente (véase Nota 30):

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

Miles de euros

	Notas	2020	2019
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		1.369.427	2.030.723
Cuentas a cobrar de entidades asociadas y negocios conjuntos		19.028	51.502
Anticipos a proveedores		29.211	48.778
Provisión por insolvencias de tráfico		(128.253)	(135.837)
Total	Nota 13	1.289.413	1.995.166

El movimiento de provisiones recogido en la cuenta de resultados dentro del epígrafe VARIACIÓN PROVISIONES DE CIRCU-

LANTE se ha realizado únicamente sobre clientes y deudores comerciales, y ha sido el siguiente:

PROVISIÓN POR INSOLVENCIAS DE TRÁFICO

Miles de euros

	2020	2019
Saldo inicial	(135.837)	(134.597)
Adiciones	(12.283)	(20.555)
Aplicaciones	19.167	22.032
Otros	700	(2.717)
Saldo a fin de ejercicio	(128.253)	(135.837)

El Grupo mantiene varios contratos de cesión de activos financieros (contratos de *factoring* y operaciones de titulización, ambos sin recurso) con entidades financieras. En el marco de dichos contratos, el Grupo transfiere cuentas a cobrar en euros, así como en moneda extranjera, a las respectivas entidades financieras. Aquellos deudores susceptibles de ser objeto de ope-

raciones de titulización o *factoring* se valoran a valor razonable según la NIIF 9 (véase Nota 13).

El desglose de la cifra de otros activos corrientes de naturaleza operativa correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Miles de euros

	2020	2019
Administraciones Públicas	91.717	106.700
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes	19.332	55.624
Otros deudores	6.435	16.751
Gastos anticipados	8.311	12.002
Total	125.795	191.077

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

17. ACTIVOS LÍQUIDOS

• POLÍTICAS CONTABLES

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

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

La composición de esta rúbrica correspondiente al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 es la siguiente:

ACTIVOS LÍQUIDOS

Miles de euros

	Notas	2020	2019
Tesorería		13.055	14.744
Depósitos		1.054.855	380.060
Cuentas corrientes		290.497	166.356
Total	Nota 19	1.358.407	561.160

En cumplimiento de las acciones emprendidas por el Grupo en 2020 para mantener y mejorar su grado de liquidez, se han producido disposiciones adicionales de las líneas de crédito formalizadas con entidades bancarias, así como la emisión de bonos a largo plazo (véase Nota 19). Una parte significativa de estos fondos adicionales se ha mantenido en saldos de efectivo y equivalentes al cierre de 2020.

18. PATRIMONIO NETO

18.1. CAPITAL SOCIAL Y PRIMA DE EMISIÓN

El CAPITAL SOCIAL asciende a 267.574.941 euros, y se encuentra distribuido en 535.149.882 acciones ordinarias, totalmente suscritas y desembolsadas, de 0,50 euros de valor nominal cada una (véase Nota 28).

Al cierre del ejercicio 2020, la titularidad de las acciones de CEP-
SA corresponde a dos accionistas: la sociedad "Cepsa Holding
LLC", titular de acciones representativas del 61,5%, una com-
pañía constituida en los Emiratos Árabes Unidos y controlada
en última instancia por "Mubadala Investment Company, PJSC"
("MIC"), y la entidad "Matador Bidco, S.Á.R.L.", titular de accio-
nes representativas del 38,5% restante, sociedad constituida en
Luxemburgo y controlada en última instancia por "The Carlyle
Group, Inc.". En enero 2020 hubo una transferencia de acciones
entre los socios (ver Nota 1.A).

La Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la uti-
lización del saldo de la cuenta de PRIMA DE EMISIÓN para am-
pliar el capital social y no establece restricción específica algu-
na en cuanto a la disponibilidad del saldo. Durante los ejercicios
2020 y 2019, el saldo de esta cuenta, que asciende a 338.728
miles de euros, no ha experimentado variación alguna.

18.2. RESERVA DE REVALORIZACIÓN

En aplicación de lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7
de junio, CEP-
SA efectuó en 1996 la actualización del valor de los
activos materiales, incrementando su patrimonio neto en 58.438
miles de euros. Esta cantidad figura en la rúbrica RESERVA DE
REVALORIZACIÓN, en el capítulo PATRIMONIO del Balance de
Situación consolidado.

De igual modo, varias sociedades del Grupo Consolidado efec-
tuaron dicha actualización por 70.495 miles de euros. En el
proceso de consolidación, esta cifra se registró en la rúbrica de
RESERVAS CONSOLIDADAS incluida en el epígrafe de RESUL-
TADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES.

En la RESERVA DE REVALORIZACIÓN se incluyen, asimismo,
32.498 miles de euros correspondientes a las actualizaciones
practicadas en 1979 y 1981, al amparo de las Leyes 1/1979 y
74/1980, de Presupuestos Generales del Estado, que ya se pue-
den destinar a Reservas Voluntarias de libre disposición.

La aplicación de la reserva de revalorización correspondiente
al Real Decreto-Ley 7/1996, puede destinarse, sin devengo de
impuestos, a eliminar resultados contables negativos y a am-
pliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007
(transcurridos 10 años contados a partir de la fecha del balance
en que se reflejaron las operaciones de actualización) podrá des-
tinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía
monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusva-
lía en la parte correspondiente a la amortización contablemente
practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados
hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de con-
tabilidad. A 31 de diciembre de 2020 todo el importe de dicha
reserva es de libre disposición.

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

18.3. OTRAS RESERVAS

El detalle del epígrafe de Balance OTRAS RESERVAS es como sigue:

OTRAS RESERVAS

Miles de euros

	2020	2019
Reservas de libre disposición	3.157.296	2.739.514
Reserva legal	53.605	53.605
Reservas de disposición restringida	535.195	50.718
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(565.332)
Reservas en consolidación grupo	506.982	1.507.157
Reservas en consolidación equity	(157.683)	(97.961)
Total	4.095.395	3.687.701

18.4. AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR

El detalle por naturaleza de los AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR es el siguiente:

AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR

Miles de euros

	Notas	2020	2019
Diferencias de conversión	Nota 18.4.A	519.308	772.394
Coste de la cobertura	Nota 18.4.B	(42.780)	(14.446)
Reserva por cobertura de inversión neta	Nota 18.4.B	(375.050)	(536.885)
Reserva por cobertura de flujos de efectivo	Nota 18.4.B	(31.219)	(9.068)
Total		70.259	211.995

A) DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN

El detalle por sociedades del saldo de la rúbrica DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN, es el que sigue:

DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN

Miles de euros

	2020	2019
Sociedad		
CEC International Ltd.	183.086	53.504
Detén Química, S.A.	(51.040)	(24.568)
Cepsa Chemical (Shanghai), CO., LTD	13.036	15.739
Cepsa Perú, S.A.	12.972	18.989
Cepsa Colombia, S.A.	114.035	121.716
Mopu Holdings Ltd.	70.464	81.467
Coastal Energy Company S.L.U.	175.382	319.026
Cepsa ReR (Rhourde El Rouni)	11.805	30.284
Cepsa EP Abu Dhabi, S.L.U.	19.575	144.609
Resto sociedades	(30.007)	11.628
Total	519.308	772.394

La variación del saldo de este epígrafe respecto al ejercicio 2020 se debió fundamentalmente a la diferencia entre el tipo de cambio inicial y final del ejercicio del dólar estadounidense.

B) RESERVAS POR COBERTURA

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

RESERVA POR COBERTURA

Miles de euros

<i>Ejercicio 2020</i>	<i>Coste de cobertura</i>			<i>Cobertura de Inversión Neta</i>			<i>Cobertura de Flujos de Efectivo</i>		
	<i>Bruto</i>	<i>Efecto fiscal</i>	<i>Total</i>	<i>Bruto</i>	<i>Efecto fiscal</i>	<i>Total</i>	<i>Bruto</i>	<i>Efecto fiscal</i>	<i>Total</i>
<i>Saldo inicial</i>	(19.262)	4.816	(14.446)	(715.859)	178.974	(536.885)	(12.089)	3.021	(9.068)
Resultados reconocidos en otro resultado global	(41.050)	10.263	(30.787)	215.780	(53.945)	161.835	(43.709)	11.063	(32.646)
Transferencia del ejercicio al estado de resultados	3.271	(818)	2.453	-	-	-	14.150	(3.655)	10.495
<i>Saldo final</i>	(57.041)	14.261	(42.780)	(500.079)	125.029	(375.050)	(41.648)	10.429	(31.219)

<i>Ejercicio 2019</i>	<i>Coste de cobertura</i>			<i>Cobertura de Inversión Neta</i>			<i>Cobertura de Flujos de Efectivo</i>		
	<i>Bruto</i>	<i>Efecto fiscal</i>	<i>Total</i>	<i>Bruto</i>	<i>Efecto fiscal</i>	<i>Total</i>	<i>Bruto</i>	<i>Efecto fiscal</i>	<i>Total</i>
<i>Saldo inicial</i>	-	-	-	(696.758)	174.199	(522.559)	(8.919)	2.475	(6.444)
Resultados reconocidos en otro resultado global	(19.262)	4.816	(14.446)	(50.427)	12.607	(37.820)	(5.365)	1.343	(4.022)
Transferencia del ejercicio al estado de resultados	-	-	-	31.326	(7.832)	23.494	2.195	(797)	1.398
<i>Saldo final</i>	(19.262)	4.816	(14.446)	(715.859)	178.974	(536.885)	(12.089)	3.021	(9.068)

18.5. DIVIDENDOS

• POLÍTICAS CONTABLES

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

• Aprobados en 2020

Con fecha 4 de marzo de 2020, la Junta General de Accionistas de la Sociedad decidió aprobar la distribución de un dividendo complementario con cargo a beneficios del ejercicio 2019 por un importe global de 30 millones de euros, a razón de 0,056 euros por acción. El mencionado dividendo fue complementario de otro dividendo a cuenta del ejercicio 2019, por un importe global de 216.415 miles de euros satisfecho el año anterior. Dicho dividendo se ha pagado en abril de 2020.

Con fecha 17 de diciembre de 2020, la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó aprobar la distribución de un dividendo extraordinario con cargo a RESERVAS por importe de 166 millones de euros, a razón de 0,31 euros por acción. Dicho dividendo se ha pagado el 21 de diciembre de 2020.

• Aprobados en 2019

A continuación, se detallan los dividendos aprobados en el ejercicio 2019:

DIVIDENDOS 2019

Miles de euros

	<i>Notas</i>	<i>Fecha aprobación</i>	<i>2019</i>
Dividendo complementario año 2018		04/03/2019	176.599
Dividendo a cuenta año 2019		26/09/2019	216.415
Dividendo en especie acciones Medgaz, S.A.	Nota 6.2	13/10/2019	550.000
Dividendo con cargo a reservas voluntarias		13/10/2019	38.577
Dividendo con cargo a reservas de libre disposición		19/12/2019	100.000
<i>Total</i>			<i>1.081.591</i>

18.6. INTERESES DE PARTICIPACIONES NO DOMINANTES

A 31 de diciembre de 2020 y 2019, su composición es la siguiente:

PARTICIPACIONES NO DOMINANTES

Miles de euros

	<i>2020</i>			<i>2019</i>		
	<i>Porcentaje no domi- nante</i>	<i>Reservas no domi- nantes</i>	<i>Estado de Resultados</i>	<i>Porcentaje no domi- nante</i>	<i>Reservas no domi- nantes</i>	<i>Estado de Resultados</i>
<i>Sociedad</i>						
C.M.D. Aeropuertos Canarios, S.L.	40,00%	10.850	293	40,00%	6.953	4.736
Deten Química, S.A.	28,56%	16.573	10.110	28,56%	27.699	4.956
Generación Eléctrica Peninsular, S.A.	30,00%	25.381	109	30,00%	21.896	3.485
Cepsa Química China & Shanghai	25,00%	16.786	9.254	25,00%	16.208	(1.097)
Coastal Energy KBM Sdn. Bhd.	30,00%	4.581	(2.444)	30,00%	5.237	3.854
Cepsa Gas Comercializadora, S.A	30,00%	6.485	(13.371)	30,00%	8.821	(2.336)
<i>Total</i>		<i>80.656</i>	<i>3.951</i>		<i>86.814</i>	<i>13.598</i>

Durante el ejercicio 2020, se ha producido una aportación de socios en "Cepsa Química China" por importe de 2.575 miles de euros y se han repartido dividendos por valor de 13.087 miles

de euros correspondientes a "C.M.D. Aeropuertos Canarios, S.L.", "Deten Química, S.A." y "Coastal Energy KBM Sdn. Bhd."

19. PASIVOS FINANCIEROS

• POLÍTICAS CONTABLES

En su reconocimiento inicial, los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados (VR-CPG): préstamos, cuentas por pagar o derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura efectiva, según corresponda.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y, en el caso de préstamos y cuentas por pagar bancarios, netos de los costes de transacción directamente atribuibles.

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

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

Las políticas contables para derivados e instrumentos de cobertura se describen en la Nota 31 Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura.

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

- Firma de nuevas líneas de financiación con vencimiento a 3 años por importe de 1.056 millones de euros que permiten fortalecer aún más su ya sólida posición de liquidez. De estas operaciones, 600 millones de euros corresponden a préstamos y 456 millones de euros a líneas de crédito.
- Por otro lado, y como es habitual desde su firma en 2014, se ha recibido aprobación de los 19 bancos participantes en su línea de crédito renovable sindicada de 2.000 millones de euros para extender su vencimiento por un año más. Tras el unánime consentimiento de los mismos, esta operación ha

fijado su vencimiento en septiembre de 2025 lo que mejora notablemente la calidad de la liquidez de CEPSA. De esta cifra, no existían importes dispuestos a 31 de diciembre de 2020 ni a la fecha de este informe.

- Durante el año 2020 el Grupo ha realizado dos nuevas emisiones de bonos por importe total de 1.000 millones de euros con vencimiento en los años 2026 y 2028 (ver más abajo).

A excepción de los pasivos por derivados (véase Nota 31), todos los demás pasivos financieros se corresponden con débitos y partidas a pagar valoradas a coste amortizado, según la clasificación de la NIIF 9.

Seguidamente se detallan los saldos correspondientes a 2020 y 2019, tanto corrientes como no corrientes:

PASIVOS FINANCIEROS Y CUENTAS A PAGAR

Miles de euros

Ejercicio 2020	Notas	Corriente	No corriente	Total
Deudas por arrendamientos financieros	Nota 25	95.468	530.357	625.825
Resto de deudas con entidades de crédito				
A tipo variable		113.934	2.426.638	2.540.572
A tipo fijo		2.300	114.521	116.821
Emisión de bonos y otros valores negociables		12.959	1.487.748	1.500.707
Otras deudas financieras		11.393	13.905	25.298
Subtotal deuda financiera		236.054	4.573.169	4.809.223
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 23	2.379.404	64.949	2.444.353
Derivados	Nota 23 y 30	34.741	183.144	217.885
Total		2.650.199	4.821.262	7.471.461

Ejercicio 2019	Notas	Corriente	No corriente	Total
Deudas por arrendamientos financieros	Nota 25	118.840	641.686	760.526
Resto de deudas con entidades de crédito				
A tipo variable		131.743	2.517.822	2.649.565
A tipo fijo		-	121.951	121.951
Emisión de bonos y otros valores negociables		3.137	496.714	499.851
Otras deudas financieras		14.235	21.555	35.790
Subtotal deuda financiera		267.955	3.799.728	4.067.683
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 23	3.115.136	76.242	3.191.378
Derivados	Nota 23 y 30	44.171	50.821	94.992
Total		3.427.262	3.926.791	7.354.053

El 26 de abril de 2019, el Grupo CEPESA obtuvo la aprobación por el Banco Central de Irlanda de un programa de emisión de deuda de hasta 3.000 millones de euros, cuyos títulos cotizan en la Bolsa Irlandesa tras su emisión. Dichos bonos han sido calificados con grado de inversión (*investment grade*) por las tres principales agencias de rating internacionales -Moody's, S&P y

Fitch-. La documentación fue revisada y actualizada el 2 de junio de 2020.

El detalle de los bonos en circulación al cierre del año 2020 es el siguiente:

BONOS Y TÍTULOS EMITIDOS

Miles de euros

Título	Notas	Valor razonable	Fecha de emisión	Moneda de emisión	Valor emisión	Vencimiento inicial	Remuneración
Bono XS1996435688		508.140	Mayo 2019	Eur	500.000	Feb 2025	Cupón anual 1,00%
Bono XS2117485677		530.748	Feb 2020	Eur	500.000	Feb 2028	Cupón anual 0,75%
Bono XS2202744384		478.015	Jul 2020	Eur	500.000	Feb 2026	Cupón anual 2,25%
Total	Nota 32	1.516.903			1.500.000		

Los detalles por vencimientos de los saldos a 31 de diciembre de 2020 y 2019 de los pasivos financieros, son:

DEUDA FINANCIERA POR VENCIMIENTO

Miles de euros

Ejercicio 2020	2021	2022	2023	2024	2025	Resto	Total
Deudas con entidades de crédito por arrendamientos financieros	95.468	94.064	82.626	75.413	62.480	215.774	625.825
Resto de deudas con entidades de crédito							
A tipo variable	113.934	77.232	585.492	1.088.244	280.842	394.829	2.540.573
A tipo fijo	2.300	2.300	575	111.645	-	-	116.820
Emisión de bonos y otros valores negociables	12.959	-	-	-	497.443	990.305	1.500.707
Otras deudas financieras	11.393	5.744	3.430	1.902	1.164	1.665	25.298
Subtotal deuda financiera	236.054	179.340	672.123	1.277.204	841.929	1.602.573	4.809.223
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.379.404	22.079	35.750	597	514	6.009	2.444.353
Derivados	34.741	134.518	2.084	27.696	771	18.075	217.885
Total	2.650.199	335.937	709.957	1.305.497	843.214	1.626.657	7.471.461

Ejercicio 2019	2020	2021	2022	2023	2024	Resto	Total
Deudas con entidades de crédito por arrendamientos financieros	118.840	101.567	92.794	77.495	76.837	292.993	760.526
Resto de deudas con entidades de crédito							
A tipo variable	131.743	63.876	74.907	88.645	1.650.397	639.997	2.649.565
A tipo fijo	-	-	-	-	121.951	-	121.951
Emisión de bonos y otros valores negociables	3.137	-	-	-	-	496.714	499.851
Otras deudas financieras	14.235	9.950	5.540	2.786	1.570	1.709	35.790
Subtotal deuda financiera	267.955	175.393	173.241	168.926	1.850.755	1.431.413	4.067.683
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.115.136	72.304	526	526	526	2.360	3.191.378
Derivados	44.171	1.111	-	974	30.536	18.200	94.992
Total	3.427.262	248.808	173.767	170.426	1.881.817	1.451.973	7.354.053

Los detalles por monedas⁸ de los saldos a 31 de diciembre de 2020 y 2019 de la deuda financiera son:

DEUDA FINANCIERA

Miles de euros

	2020			2019		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
En Euros	104.502	3.152.889	3.257.391	116.562	2.279.266	2.395.828
En Dólares	37.321	1.207.652	1.244.973	34.909	1.281.792	1.316.701
En otras divisas	94.231	212.628	306.859	116.484	238.670	355.154
Total deudas financieras	236.054	4.573.169	4.809.223	267.955	3.799.728	4.067.683

El movimiento del endeudamiento bruto de este ejercicio ha sido el siguiente:

ENDEUDAMIENTO BRUTO - MOVIMIENTOS

Miles de euros

	2020	2019
Deudas con entidades de crédito no corrientes al inicio del periodo	3.799.728	2.955.916
Deudas con entidades de crédito corrientes al inicio del periodo	267.955	380.434
Total al inicio del período	4.067.683	3.336.350
Adiciones de préstamos	973.863	1.310.567
Emisión de bonos	1.000.856	499.851
Movimientos en líneas de crédito	16.713	(764.538)
Amortizaciones de deuda	(1.005.578)	(1.093.861)
Otros movimientos		
Diferencias de cambio	(109.855)	18.788
Efecto NIIF 16 - arrendamiento financiero	(134.459)	760.526
Deudas con entidades de crédito no corrientes al final del periodo	4.573.169	3.799.728
Deudas con entidades de crédito corrientes al final del periodo	236.054	267.955
Total al final del período	4.809.223	4.067.683

El tipo de interés anual medio de la deuda financiera denominada en euros fue en 2020 y 2019 del 0,73% y 0,36%, respectivamente, y para deudas en divisas del 2,87% y 3,31%, respectivamente, denominada principalmente en dólares americanos y yuanes chinos. En conjunto, el coste medio ponderado para 2020 y 2019 de la deuda financiera fue del 2,19% y 2,85% respectivamente, incluido el efecto de derivados sobre tipo de interés.

A 31 de diciembre de 2020, y durante la totalidad del ejercicio 2020, el Grupo CEPESA no se ha visto afectado por la necesidad de cumplir con ningún ratio financiero al ostentar la condición de compañía con rating externo.

A 31 de diciembre de 2020 y 2019, las Sociedades que integran el Grupo CEPESA mantenían líneas de crédito no dispuestos por importes de 3.191 y 2.538 millones de euros, respectivamente. Adicionalmente a estos límites disponibles, existían a dichas fechas los importes de TESORERÍA y EQUIVALENTE AL EFECTIVO que se incluyen en el epígrafe de ACTIVOS LÍQUIDOS de los Balances de Situación consolidados, de 1.358.407 y 561.160 miles de euros en 2020 y 2019, respectivamente (véase Nota 17),

⁸ Existen Cross Currency Swaps respecto a 1.450 millones de euros que transforman en USD dicho endeudamiento, por lo que los respectivos volúmenes de deuda USD y deuda EUR del año 2020, a efectos de riesgo de divisa y de tipo de interés, son similares a los del año anterior, una vez descontado el efecto que tiene en 2020 la aplicación de la NIIF 16.

20. SUBVENCIONES EN CAPITAL

• POLÍTICAS CONTABLES

Las subvenciones de capital se valoran por su valor razonable. Aquellas no reintegrables se registran como un ingreso diferido en el epígrafe PASIVOS NO CORRIENTES del Balance de Situación consolidado y se imputan a resultados en función de la amortización de la inversión que financian; las reintegrables figuran contabilizadas como otros pasivos no corrientes transformables en subvenciones dentro del epígrafe de OTROS PASIVOS NO CORRIENTES. Las subvenciones de explotación se abonan a resultados a medida que se produce su devengo.

Dentro de SUBVENCIONES DE CAPITAL - DERECHOS DE EMISIONES GASES EFECTO INVERNADERO, se recogen

los derechos recibidos a título gratuito, conforme al Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión, valorados inicialmente al precio de mercado vigente al inicio del ejercicio al cual correspondan. Esta subvención se aplica a resultados como IMPUTACIÓN DE SUBVENCIONES DE INMOVILIZADO NO FINANCIERO:

- Con carácter general, al ritmo al que se devenguen los gastos ocasionados por las emisiones reales (véase Nota 24).
- En el caso de que se haya registrado una pérdida por deterioro de los derechos recibidos de la Administración, como ajuste del valor inicialmente reconocido (véase Nota 9).

Seguidamente se indican los movimientos habidos en 2020 y 2019, así como los saldos, clasificados por rúbricas, al cierre del ejercicio:

SUBVENCIONES

Miles de euros

Ejercicio 2020	Notas	Saldo 01.01.2020	Adiciones	Incorporación a resultados	Saldo 31.12.2020
Subvenciones en capital		13.171	84	(3.170)	10.085
Derechos de emisiones gases efecto invernadero		8.033	77.624	(72.429)	13.228
Total	<i>Nota 24</i>	21.204	77.708	(75.599)	23.313

Ejercicio 2019	Notas	Saldo 01.01.2019	Adiciones	Incorporación a resultados	Saldo 31.12.2019
Subvenciones en capital		15.729	641	(3.199)	13.171
Derechos de emisiones gases efecto invernadero		8.851	80.560	(81.378)	8.033
Total	<i>Nota 24</i>	24.580	81.201	(84.577)	21.204

Tanto en 2020 como en 2019, las subvenciones otorgadas por las Comunidades Autónomas, en su mayoría corresponden a la Junta de Andalucía y las otorgadas por la Administración Central, corresponden al Ministerio de Industria.

En el epígrafe DERECHOS DE EMISIONES GASES EFECTO INVERNADERO se incluyen, dentro de las adiciones, el valor de

mercado de las asignaciones gratuitas de derechos de emisión en el momento de su asignación y, en incorporación a resultados, tanto el ajuste del valor inicialmente reconocido por el importe registrado como pérdida por deterioro de los derechos recibidos de la Administración, como la imputación del valor de los derechos asignados por las emisiones de CO₂ realizadas en el ejercicio (véase Nota 9).

21. PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

21.1. PLANES DE APORTACIÓN DEFINIDA

• POLÍTICAS CONTABLES

CEPSA y varias de sus sociedades dependientes tienen los siguientes compromisos por pensiones asumidos con sus trabajadores y beneficiarios:

- Compromisos cubiertos a través de Planes de Pensiones de empleo adscritos al GRUPO CEPSA, FONDO DE PENSIONES. Los mencionados planes de pensiones establecen el derecho de los partícipes a recibir prestaciones de jubilación o, en su caso, de fallecimiento e invalidez conforme a las especificaciones de los planes.

Se articulan como planes mixtos:

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

El importe devengado del riesgo asumido por la Entidad Promotora se cubre cada año con la aportación anual.

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

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

Durante los ejercicios 2020 y 2019, CEPSA y varias de sus dependientes han reconocido como gasto por compromisos de aportación definida los siguientes importes:

GASTOS EN PLANES DE APORTACIÓN DEFINIDA

Miles de euros

	Notas	2020	2019
Jubilación (planes de pensiones)		10.571	10.635
Seguro de vida		6.992	7.223
Total	Nota 24	17.563	17.858

21.2. COMPROMISOS DE PRESTACIÓN DEFINIDA

• POLÍTICAS CONTABLES

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

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

lar de la Refinería de la Rábida, sus trabajadores tienen derecho a percibir unas cuantías/retribución en especie también en función a la antigüedad. Con carácter anual se realiza un estudio actuarial, reconociéndose las pérdidas y ganancias actuariales como gastos o ingresos, según corresponda.

En el ejercicio 2020 se han reconocido derechos en favor de un grupo de trabajadores que se han adscrito a un Plan de Suspensión Voluntario, por el cual el Grupo les ha garantizado unos ingresos hasta la fecha de su jubilación.

Los importes netos de gastos e ingresos reconocidos en el Estado de Resultados consolidado, así como su movimiento en el pasivo del Balance por compromisos de prestación definida, son los siguientes:

COMPROMISOS DE PRESTACIÓN DEFINIDA

Miles de euros

	2020	2019
<i>Saldo a 1 de enero</i>	<i>10.508</i>	<i>10.693</i>
Coste de los servicios corrientes	49.091	1.944
Coste por intereses de la prestación	158	144
Otros movimientos	(137)	(61)
Efecto de reducciones o liquidaciones	(8.864)	(2.212)
<i>Saldo a 31 de diciembre</i>	<i>50.756</i>	<i>10.508</i>

El detalle por naturaleza de los compromisos de prestación definida, de los saldos a 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

COMPROMISOS DE PRESTACIÓN DEFINIDA - DETALLES

Miles de euros

Ejercicio 2020	Saldo 01.01.2020	Dotaciones	Actua- lización financiera	Otros mo- vimientos	Aplicaciones	Saldo 31.12.2020
Premio Medallas	2.818	481	35	-	(102)	3.232
Garantía Economato Activo	1.939	-	27	-	(200)	1.766
Garantía Economato Pasivo	1.853	-	24	-	(208)	1.669
Premio Fidelidad La Rábida	3.066	204	41	-	(233)	3.078
Plan de Suspensión Voluntario (PSV)	-	46.744	31	(78)	(6.368)	40.329
Otras provisiones	832	1.662	-	(59)	(1.753)	682
<i>Total no corrientes</i>	<i>10.508</i>	<i>49.091</i>	<i>158</i>	<i>(137)</i>	<i>(8.864)</i>	<i>50.756</i>

Ejercicio 2019	Saldo 01.01.2019	Dotaciones	Actua- lización financiera	Otros mo- vimientos	Aplicaciones	Saldo 31.12.2019
Premio Medallas	2.739	125	38	-	(84)	2.818
Garantía Economato Activo	1.919	-	32	-	(12)	1.939
Garantía Economato Pasivo	2.041	-	29	-	(217)	1.853
Premio Fidelidad La Rábida	3.142	147	45	-	(268)	3.066
Otras provisiones	852	1.672	-	(61)	(1.631)	832
Total no corrientes	10.693	1.944	144	(61)	(2.212)	10.508

En 2020, el Grupo ha puesto en marcha un programa de suspensión voluntaria de la relación laboral para el colectivo de la plantilla más próximo a la edad de jubilación. Esta acción consiste en un acuerdo con el trabajador para la suspensión Individual de empleo durante tres años, prorrogables automáticamente, al que han accedido voluntariamente personas mayores de 57 años al 31 de diciembre de 2020. Las condiciones de estas salidas incluyen el mantenimiento de un determinado nivel de rentas ordinarias, las aportaciones a planes de pensiones y las coberturas de los seguros de prestación definida para contingencias de riesgo previstos en él. Las personas que se han acogido en 2020 a este Plan en la Compañía y han causado baja han sido 155.

El importe total provisionado por el Grupo en concepto de la responsabilidad por los pagos futuros a realizar asciende a 51.816

miles de euros, con cargo Cuenta de Resultados en el epígrafe GASTOS DE PERSONAL. De este importe, a 31 de diciembre de 2020, figuran registrados 40.400 miles de euros como provisiones a largo y 8.878 miles de euros, correspondientes a los pagos a realizar en los próximos 12 meses, como provisión a corto plazo. El efecto en el gasto por impuesto del período puede verse en la Nota 27.

Las provisiones han sido calculadas descontando el flujo previsible de pagos hasta la fecha de jubilación al 1,71%. El período medio de pagos para este colectivo asciende a 6.33 años.

Las principales hipótesis empleadas para determinar las obligaciones por pensiones y beneficios post-empleo para los planes de CEPSA y varias de sus dependientes se muestran a continuación:

PRINCIPALES HIPÓTESIS - ECONOMATO

	2020	2019
Tasa de descuento	1,500%	1,500%
Incremento esperado de salarios	0,250%	0,250%
Tablas de mortalidad	PEMF2000	PEMF2000



22. PROVISIONES Y OTRAS OBLIGACIONES

• POLÍTICAS CONTABLES

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

Estas provisiones se registran cuando:

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

El importe por el que se reconocen es el valor actual de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar la obligación, descontados a una tasa de actualización sin impuestos. Periódicamente, se procede a su revisión con base en la información disponible en la fecha de elaboración de cada Balance de Situación consolidado.

Provisiones por emisiones de CO₂ (Véase también Nota 9)

La obligación de entrega de derechos de emisión, por las emisiones de CO₂ realizadas durante el ejercicio, se reconoce en la medida en que se van realizando emisiones de gases de efecto invernadero. Estos costes se reconocen como OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN del Estado de Resultados consolidado, con contrapartida en una provisión a corto plazo incluida dentro del capítulo de ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR, hasta el momento en que se entreguen los correspondientes derechos de emisión. El valor unitario que asignar a las emisiones se determina considerando:

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

Los movimientos registrados en 2020 y 2019, así como los saldos al cierre de ambos ejercicios presentan el siguiente desglose:

PROVISIONES Y OTRAS OBLIGACIONES NO CORRIENTES

Miles de euros

Ejercicio 2020	Notas	Saldo 01.01.2020	Dota- ciones	Actua- lización financiera	Otros movi- mientos	Aplica- ciones	Excesos	Saldo 31.12.2020
Para responsabilidades		66.690	8.411	290	(5.506)	(3.439)	(2.273)	64.173
Por desmantelamiento		242.853	5.099	9.043	40.796	(22.622)	(31.646)	243.523
Para medioambiente	Nota 29	22.118	3.254	162	-	(1.633)	(179)	23.722
Otras provisiones		20.959	5.838	681	-	(6.228)	(5.683)	15.567
Total		352.620	22.602	10.176	35.290	(33.922)	(39.781)	346.985

Ejercicio 2019	Notas	Saldo 01.01.2019	Dota- ciones	Actua- lización financiera	Otros movi- mientos	Aplica- ciones	Excesos	Saldo 31.12.2019
Para responsabilidades		111.644	16.811	152	(16.754)	(23.826)	(21.337)	66.690
Por desmantelamiento		243.123	835	7.665	(7.113)	(1)	(1.656)	242.853
Para medioambiente	Nota 29	22.055	1.053	101	-	(1.091)	-	22.118
Otras provisiones		24.218	4.579	227	(227)	(5.451)	(2.387)	20.959
Total		401.040	23.278	8.145	(24.094)	(30.369)	(25.380)	352.620

La PROVISIÓN PARA RESPONSABILIDADES cubre los riesgos derivados de la actividad habitual de las sociedades del Grupo Consolidado que podrían producirse en sus relaciones con terceros, siendo los conceptos más significativos los de obligaciones por compromisos contractuales y las contingencias derivadas de procedimientos de inspección tributaria abiertos sobre impuestos distintos del Impuesto sobre Sociedades o equivalente.

Al cierre de 2020, este epígrafe se incluye, principalmente los recursos interpuestos por la Compañía contra las resoluciones de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia ("CNMC") de enero y febrero de 2015, por las que se impuso a CEPSA sendas sanciones de 10 y 2,5 millones de euros, se encuentran todavía pendientes de señalamiento de fecha para votación y fallo.

Dentro del epígrafe de DESMANTELAMIENTO, se incluyen las provisiones por abandono de campos de producción de crudo, una vez extraídas las reservas recuperables. Dichas provisiones se someten a la actualización financiera y se han utilizado tasas de descuento en función de la zona geográfica:

- Tailandia 3,25%,
- Colombia 5,25%,
- Perú 4,33%,
- Argelia 6,50%,
- Emiratos Árabes 3,38%, y
- España 3,27%.

La PROVISIÓN PARA MEDIO AMBIENTE recoge las estimaciones respecto a obligaciones legales o contractuales del Grupo o compromisos adquiridos para prevenir, reducir o reparar los daños al medio ambiente con cargo a servicios profesionales o reparaciones y conservación en general. Asimismo, se incluyen los importes estimados para la remediación del riesgo de contaminación gradual de suelos, única contingencia no cubierta por las pólizas de seguros contratados.

El epígrafe OTRAS PROVISIONES recoge, entre otras partidas, cantidades provisionadas para hacer frente a posibles contingencias legales o contractuales.

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

23. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES Y ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

Seguidamente se indican los saldos correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019 de la rúbrica ACREEDORES COMERCIALES y OTRAS CUENTAS A PAGAR:

ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

Miles de euros

	2020	2019
Acreedores Comerciales	1.745.431	2.456.269
Deudas comerciales con entidades asociadas y participaciones en negocios conjuntos	14.902	55.993
Anticipos a clientes	5.461	32.785
Total	1.765.794	2.545.047

A continuación, detallamos la información requerida para las empresas españolas del Grupo CEPSA relativa a Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 julio:

INFORMACIÓN SOBRE PERÍODO DE PAGO A PROVEEDORES

	2020	2019
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	28	24
Ratio de operaciones pagadas	27	23
Ratio de operaciones pendientes de pago	58	46
	Miles de euros	Miles de euros
Total pagos realizados	16.171.618	23.097.636
Total pagos pendientes	881.900	973.706



Seguidamente se indican los saldos correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019 de la rúbrica OTROS ACREEDORES Y PASIVOS DEVENGADOS por transacciones no financieras:

OTROS ACREEDORES Y PASIVOS DEVENGADOS

Miles de euros

	Notas	2020		2019	
		No Corrientes	Corrientes	No Corrientes	Corrientes
Administraciones públicas		-	225.592	-	268.351
Pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes		-	33.951	-	14.903
Proveedores de inmovilizado		57.491	69.835	55.519	155.694
Deudas con el personal		-	86.322	-	96.983
Deudas no comerciales con entidades asociadas y participaciones en negocios conjuntos		-	4.371	3.178	102.547
Otras deudas		3.873	92.776	13.232	87.762
Pasivos por derivados financieros	Nota 19	183.144	34.741	50.821	44.171
Fianzas y depósitos recibidos		3.585	4.630	4.313	4.176
Provisiones		-	102.883	-	133.452
Total		248.093	655.101	127.063	908.039

En el epígrafe PASIVOS POR DERIVADOS FINANCIEROS se incluye a 31 de diciembre de 2020 la valoración de determinados *cross currency swaps* contratados en el ejercicio.

En el epígrafe de PROVISIONES se incluyen principalmente a 31 de diciembre de 2020 y 2019 un importe de 90.328 y 129.352 mi-

les de euros, respectivamente, correspondientes a la obligación de entrega de derechos de emisión por las emisiones de CO₂ realizadas, inferiores a los derechos asignados por el Plan Nacional de Asignación.

24. INGRESOS Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN

• POLÍTICAS CONTABLES

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

El Grupo reconoce los ingresos de los contratos con los clientes basándose en un modelo de cinco pasos como se establece en la NIIF 15: identificar los contratos con un cliente, identificar las obligaciones de rendimiento en el contrato, determinar el precio de transacción, asignar la transacción el precio a las obligaciones de desempeño en el contrato y reconocer los ingresos cuando (o cómo) la entidad satisfaga una obligación de rendimiento en un momento dado o con el tiempo.

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

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

CONTRAPRESTACIÓN VARIABLE

Si la contraprestación en un contrato incluye un importe variable, el Grupo estima el importe de la contraprestación a la que tendrá derecho a cambio de la transferencia de los bienes al cliente. La contraprestación variable se estima en el inicio del contrato y se restringe hasta que sea altamente probable que no ocurra una reversión significativa en el importe de ingresos acumulados reconocidos asociado con la contraprestación variable a resolver posteriormente. Algunos contratos para la venta de bienes proporcionan a los clientes un derecho de devolución y reembolsos por volumen. Los derechos de devolución y reembolsos por volumen dan lugar a una contraprestación variable.

COMPONENTES DE FINANCIACIÓN SIGNIFICATIVOS

Por lo general, el Grupo recibe anticipos a corto plazo de sus clientes. Utilizando el expediente práctico de la NIIF 15, el grupo no ajusta la cantidad prometida de contraprestación por los efectos de un componente de financiación significativo si espera, en el inicio del contrato, que el período comprendido entre la transferencia del bien prometido o el servicio al cliente y el cliente pago del cliente por ese bien o servicio, sea de un año o menos.

El Grupo también recibe anticipos a largo plazo de los clientes para la venta de bienes. Para tener en cuenta el

componente de financiación significativo en este caso, el precio de transacción de dichos contratos se descuenta utilizando la tasa que se manifestaría en una transacción de financiación separada entre el Grupo y sus clientes en el inicio del contrato.

CONTRAPRESTACIÓN NO MONETARIA

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

CONTRAPRESTACIÓN POR PAGOS A REALIZAR AL CLIENTE

La entidad registrará la contraprestación a realizar a un cliente como una disminución en el precio de la transacción. La contraprestación que pagar incluye importes en efectivo que el Grupo paga, o espera pagar a un cliente. Por ejemplo: cupones descuento, programas de fidelización.

PRODUCCIÓN DE CRUDO

Los ingresos por producción de crudo se reconocen:

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

OTRAS CIRCUNSTANCIAS

La CIFRA DE NEGOCIOS excluye el valor de las operaciones de intercambio de stocks estratégicos formalizadas con otros operadores.

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

Los ingresos asociados a la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de avance en la realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Seguidamente se ofrece detalle de los diferentes ingresos y gastos de explotación correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019:

INGRESOS ORDINARIOS PROCEDENTES DE CONTRATOS CON CLIENTES

Miles de euros

	2020	2019
Ventas	13.537.656	20.924.128
Prestación de servicios	231.602	348.632
Devoluciones y rappels sobre ventas	(126.003)	(115.201)
Impuesto especial sobre hidrocarburos	2.116.889	2.699.828
Total	15.760.144	23.857.387

El importe de los ingresos generados por las operaciones de intercambio con otros operadores, no incluido en el IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS durante los ejercicios 2020

y 2019 ascendió a 703.296 y 1.328.698 miles de euros respectivamente.

APROVISIONAMIENTOS

Miles de euros

	2020	2019
Compras	10.481.971	16.787.895
Variación existencias	(99.604)	(172.804)
Total	10.382.367	16.615.091

GASTOS DE PERSONAL

Miles de euros

	Notas	2020	2019
Sueldos y salarios		474.479	485.400
Aportaciones para pensiones y primas de seguros de vida	Nota 21.1	17.563	17.858
Otros gastos de personal		178.920	138.735
Total		670.962	641.993

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

PLANTILLA MEDIA POR CATEGORÍA PROFESIONAL

Número medio de empleados

	2020	2019
Consejeros	1	1
Alta Dirección	8	8
Personal directivo/Jefes de departamento	738	737
Técnicos	3.241	3.288
Especialistas/Ayudantes/Administrativos	5.832	6.328
Total	9.820	10.362

La plantilla a 31 de diciembre de 2020 y de 2019 distribuida por categorías y sexo, presenta el detalle que se indica a continuación:

PLANTILLA A FECHA DE CIERRE POR CATEGORÍA PROFESIONAL Y SEXO

Número de empleados al cierre

	2020			2019		
	Mujeres	Hombres	Total	Mujeres	Hombres	Total
Consejeros	-	1	1	-	1	1
Alta Dirección	1	7	8	-	8	8
Personal directivo /Jefes de departamento	170	551	721	171	574	745
Técnicos	1.014	2.217	3.231	1.028	2.282	3.310
Especialistas/Ayudantes /Administrativos	2.343	3.433	5.776	2.523	3.598	6.121
Total	3.528	6.209	9.737	3.722	6.463	10.185

El número medio de personas empleadas con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento a 31 de diciembre de 2020

y de 2019, distribuida por categorías, presenta el detalle que se indica a continuación:

PLANTILLA MEDIA POR CATEGORÍA PROFESIONAL - DISCAPACITADOS

Número medio de empleados

	2020	2019
Personal directivo/Jefes de departamento	3	4
Técnicos	21	22
Especialistas/Ayudantes/Administrativos	85	94
Total	109	120

El detalle a 31 de diciembre de 2020 y de 2019 del epígrafe del Estado de Resultados OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN es el siguiente:

OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

Miles de euros

	Notas	2020	2019
Servicios exteriores recibidos		1.212.120	1.341.543
Transportes y Fletes		338.678	373.590
Tributos		69.961	74.396
Gastos medioambientales	Nota 29	34.495	33.577
Resto de gastos de explotación		47.035	136.819
Total		1.702.289	1.959.925

Adicionalmente, en relación con la línea RESTO DE GASTOS DE EXPLOTACIÓN del cuadro anterior, hay que indicar la siguiente información relativa a servicios de auditoría y asimilados:

HONORARIOS DE AUDITORÍA

Miles de euros

	2020		2019	
	Auditor principal	Otros auditores	Auditor principal	Otros auditores
Cuentas Anuales				
En España	948	131	1.163	-
Fuera de España	371	64	434	116
Otros servicios de verificación	80	-	82	-
Otros servicios	215	81	235	-
Total	1.614	276	1.914	116

El desglose a 31 de diciembre de 2020 y de 2019 del epígrafe de IMPUTACIÓN DE SUBVENCIONES DE INMOVILIZADO NO FINANCIEROS Y OTRAS es el siguiente:

IMPUTACIÓN DE SUBVENCIONES

Miles de euros

	Notas	2020	2019
Por imputación de derechos de emisión de CO ₂		72.429	81.378
Por imputación de subvenciones de capital		3.170	3.199
Total	Nota 20	75.599	84.577

Durante los ejercicios 2020 y 2019 se han producido deterioros y resultados por enajenación de inmovilizado de acuerdo con el siguiente detalle:

DETERIORO Y RESULTADO POR ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO

Miles de euros

	Notas	2020	2019
Deterioro/Reversión de derechos de emisión de CO ₂	Nota 9 y 14.3	(14.742)	(349)
Deterioro de otros activos no corrientes	Nota 14.3	(633.112)	(87.694)
Resultados por enajenación de inmovilizado		(38.766)	(202)
Total		(686.620)	(88.245)

En 2020 el DETERIORO DE OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES corresponde a determinados activos varios, generalmente en Exploración y Producción, según se detalla en la nota 14.3.

En 2019 el DETERIORO DE OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES corresponde a los activos intangibles en Colombia ligados al Oleoducto (OCENSA) y activos materiales en plataformas MOPU en Singapur (véase Nota 14).

El epígrafe RESULTADOS POR ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO recoge aquellas bajas de inmovilizado que aportaron resultado al grupo, donde destacan, en 2020 la venta de derechos de CO₂ y la venta de puntos de suministro de gas canalizado a la sociedad REDEXIS y en 2019, la venta del Buque Tanque "Toledo".

25. ARRENDAMIENTOS

• POLÍTICAS CONTABLES

Con efectos 1 de enero de 2019, la NIIF 16 introdujo un nuevo procedimiento para la contabilización de los contratos de arrendamiento operativo, asimilándolo al existente para los contratos de arrendamiento financiero. El Grupo realizó la primera aplicación en la citada fecha y registró la deuda por arrendamiento al valor actual de los pagos por arrendamientos pendiente a 1 de enero de 2019, descontados utilizando el tipo incremental de endeudamiento a la fecha. Véase en la Nota 12, el impacto financiero de la primera aplicación de la norma.

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

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

- Pagos fijos de arrendamiento, menos cualquier incentivo por arrendamiento a percibir;
- Pagos variables de arrendamiento que dependen de un índice o tasa, calculados inicialmente utilizando el índice o tasa a la fecha de comienzo;
- La cantidad esperada por las garantías del valor residual a pagar por el arrendatario;
- El precio de ejercicio de las opciones de compra, si el arrendatario tiene certeza razonable de ejercitar las opciones; y

- Los pagos de penalizaciones por terminación del arrendamiento, si las condiciones del contrato reflejan el ejercicio de una opción de terminación de este.

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

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

Contratos de arrendamiento operativo excluidos de este tratamiento

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

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

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

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

Los vencimientos futuros de las deudas por arrendamientos a valor nominal a 31 de diciembre de 2020 y de 2019 son los siguientes:

CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO - VENCIMIENTOS

Miles de euros

<i>Ejercicio 2020</i>	<i>Operativos</i>		<i>Financieros NIIF16</i>	<i>Total</i>
	<i>Excluidos NIIF 16</i>	<i>Aplicada NIIF 16</i>		
2021	19.393	120.089	678	140.160
2022	1.509	100.812	597	102.918
2023	760	94.030	597	95.387
2024	394	84.843	428	85.665
2025	211	70.560	44	70.815
2026 y siguientes	237	246.754	26	247.017
<i>Total pagos futuros</i>	<i>22.504</i>	<i>717.088</i>	<i>2.370</i>	<i>741.962</i>
Menos Intereses	-	(93.633)	-	(93.633)
<i>Valor presente de los pagos mínimos</i>	<i>22.504</i>	<i>623.455</i>	<i>2.370</i>	<i>648.329</i>
Menos importe de los pagos corrientes previstos	-	-	-	-
<i>Obligaciones no corrientes de los arrendamientos</i>	<i>22.504</i>	<i>623.455</i>	<i>2.370</i>	<i>648.329</i>

<i>Ejercicio 2019</i>	<i>Operativos</i>		<i>Financieros NIIF16</i>	<i>Total</i>
	<i>Excluidos NIIF 16</i>	<i>Aplicada NIIF 16</i>		
2020	33.148	143.568	1.242	177.958
2021	11.331	118.598	1.145	131.074
2022	9.371	105.243	1.117	115.731
2023	8.512	88.372	1.126	98.010
2024	8.078	75.535	807	84.420
2025 y siguientes	19.834	326.777	17	346.628
<i>Total pagos futuros</i>	<i>90.274</i>	<i>858.093</i>	<i>5.454</i>	<i>953.821</i>
Menos Intereses	-	(103.021)	-	(103.021)
<i>Valor presente de los pagos mínimos</i>	<i>90.274</i>	<i>755.072</i>	<i>5.454</i>	<i>850.800</i>
Menos importe de los pagos corrientes previstos	-	-	-	-
<i>Obligaciones no corrientes de los arrendamientos</i>	<i>90.274</i>	<i>755.072</i>	<i>5.454</i>	<i>850.800</i>

A) ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

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

Durante el ejercicio 2020 los pagos por arrendamientos de carácter operativo han sido de 136.135 miles de euros (142.719 miles de euros en 2019). Las cuotas contingentes reconocidas

en la cuenta de resultados no han sido relevantes, al igual que en 2019.

B) ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

Los principales elementos del INMOVILIZADO MATERIAL adquiridos en régimen de arrendamiento financiero son equipos para procesos de información y otras instalaciones técnicas (véase Nota 11).

26. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

• POLÍTICAS CONTABLES

Los ingresos y gastos financieros incluyen los siguientes:

- Ingresos y gastos por intereses, incluyendo la parte de intereses en los pagos de arrendamientos.
- Ingresos por dividendos.
- Los beneficios o pérdidas por diferencias de cambio sobre activos y pasivos financieros.

- Las coberturas no efectivas reconocidas en resultados.
- La reclasificación de los resultados netos previamente reconocidos en Otro Resultado Global, sobre coberturas de efectivo de riesgos de tipo de interés y de moneda extranjera para los préstamos y créditos.

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

Los importes de los ingresos y de los gastos financieros correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019, son:

INGRESOS FINANCIEROS

Miles de euros

	2020	2019
Intereses de créditos	10.159	6.555
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio	607	511
Diferencias de cambio netas	14.168	-
Otros ingresos Financieros	127.219	53.299
Total	152.153	60.365

GASTOS FINANCIEROS

Miles de euros

	2020	2019
Intereses por deudas	123.907	127.572
Gastos / (ingresos) financieros por actualización	9.867	(7.584)
Diferencias de Cambio netas	-	11.259
Otros gastos financieros	151.282	43.050
Total	285.056	174.297

La separación del COSTE FINANCIERO DE LA DEUDA NETA de los restantes ingresos y gastos financieros, correspondiente a los ejercicios 2020 y 2019, es como sigue:

COSTE FINANCIERO DE LA DEUDA NETA

Miles de euros

	2020	2019
Intereses de créditos	10.159	6.555
Intereses por deudas	(123.907)	(127.572)
Total	(113.748)	(121.017)

OTROS INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS DE LAS OPERACIONES

Miles de euros

	2020	2019
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio	607	511
Resultados de instrumentos financieros a valor razonable (derivados financieros)	(10.396)	(5.847)
Diferencias de cambio	14.168	(11.259)
Ingresos y gastos por comisiones	(4.761)	(4.789)
Gastos financieros por actualización	(9.867)	7.584
Otros ingresos y gastos financieros	(8.906)	20.885
Total	(19.155)	7.085

Durante los ejercicios 2020 y 2019 se han producido deterioros y resultados por enajenación de instrumentos financieros de acuerdo con el siguiente detalle:

DETERIOROS Y RESULTADOS ENAJENACIÓN INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Miles de euros

	2020	2019
Dotación / (Reversión) deterioro de instrumentos financieros	(175)	(2.576)
Resultado por enajenación de instrumentos financieros	18	409.625
Total	(157)	407.049

Dentro del RESULTADO POR ENAJENACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS de 2019 figura el obtenido por la disposición de las acciones de "Medgaz, S.A." con objeto de la entrega de

estas como dividendo en especie al accionista "Cepsa Holding LLC" (véase Nota 18.5), con respecto al valor por el que figuraba dicha participación en los Balance de Situación consolidado.

27. SITUACIÓN FISCAL

• POLÍTICAS CONTABLES

Los Impuestos sobre las ganancias, tanto corrientes como diferidos, se reconocen dentro del epígrafe de IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS del Estado de Resultados consolidado, excepto en aquellos casos en que surgen de hechos económicos que se han registrado directamente en el OTRO RESULTADO GLOBAL o en el PATRIMONIO NETO.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

CEPSA y determinadas sociedades del Grupo en España tributan por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación fiscal en el Grupo 4/89, siendo CEPSE la entidad dominante. En el Cuadro I al final de este documento se detallan las principales sociedades que en 2020 componen el Grupo Fiscal.

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

27.1. GASTO POR IMPUESTO RECONOCIDO EN RESULTADOS Y EN PATRIMONIO

La composición del GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES es la siguiente:

GASTO POR IMPUESTO CONTABLE

Miles de euros

	2020	2019
<i>En las cuentas de resultados consolidadas</i>		
Gasto por impuesto corriente		
Gasto por impuesto del período	87.480	431.897
Ajustes al impuesto del período o de ejercicios anteriores	41.185	(31.964)
Gasto por impuesto diferido		
Relacionado con el nacimiento o reversión de diferencias temporarias	(217.134)	103.082
Total Gasto / (Ingreso) por Impuesto en las cuentas de resultados	(88.469)	503.015
<i>En el estado de cambios en el patrimonio neto</i>		
Gasto por impuesto diferido		
Relacionado con el nacimiento o reversión de diferencias temporarias	(37.092)	10.138
Total Gasto / (Ingreso) por Impuesto en el estado de cambios en el patrimonio neto	(37.092)	10.138

El gasto/(ingreso) por Impuesto en las cuentas de resultados excluye la participación del Grupo en el gasto por impuesto de las sociedades consolidadas por el método de la participación que asciende 31.488 miles de euros en 2020 (2019: 14.191 miles de euros). El incremento corresponde a una mayor tributación en ADOC debida al incremento en la actividad.

27.2. RECONCILIACIÓN DE LA TASA IMPOSITIVA EFECTIVA

El Gasto por Impuesto sobre Sociedades se obtiene partiendo del RESULTADO CONTABLE ANTES DE IMPUESTOS, según se indica a continuación:

RECONCILIACIÓN DEL RESULTADO CONTABLE Y EL GASTO POR IMPUESTO

Miles de euros

	2020	2019
Resultado contable (antes de impuestos)	(1.003.276)	1.336.636
Al tipo impositivo del 25%	(250.819)	334.159
Diferencia por distintas tasas	107.524	205.965
Diferencias permanentes	122.115	194.924
Deducciones generadas y bonificaciones	(108.474)	(200.069)
Ajustes al impuesto del período o de ejercicios anteriores	41.185	(31.964)
Total Gasto / (Ingreso) por impuesto sobre beneficios	(88.469)	503.015

Dentro de la línea DIFERENCIA POR DISTINTAS TASAS se incluye fundamentalmente el efecto de la diferencia de tipos impositivos a la que CEPSA está sujeta por los distintos gravámenes sobre el beneficio en actividades de producción de hidrocarburos aplicados en Argelia, en Tailandia, y en Abu Dabi. El resto de los establecimientos dependientes extranjeros no tienen una influencia relevante en este diferencial de tipos.

Respecto a Argelia, aplican los siguientes impuestos:

- el IMPUESTO SOBRE LA REMUNERACIÓN POR LA ACTIVIDAD DE PRODUCCIÓN, es de la misma naturaleza que el Impuesto sobre Sociedades español puesto que grava la remuneración bruta anual en barriles de crudo "Saharan Blend", retenidos y liquidados a través de la Compañía estatal argelina Sonatrach, en nombre y por cuenta de CEPSA,
- adicionalmente, y de acuerdo a la Legislación Argelina, es aplicable la TASA SOBRE BENEFICIOS EXCEPCIONALES (en vigor desde agosto de 2006), cuyo tipo impositivo está ligado a la evolución del precio del crudo,
- el Impuesto sobre Rentas Petroleras (TRP), y
- el Impuesto complementario sobre el Resultado (ICR) cuya tasa impositiva está en función de los beneficios obtenidos.

La cuota devengada conjuntamente por todos los impuestos correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 73.044 y 186.143 miles de euros, respectivamente

La actividad del Grupo Coastal se realiza principalmente en Tailandia, donde está sometida a dos tipos de impuestos:

- el GASTO POR IMPUESTO PARA EL SECTOR DE HIDROCARBUROS del país (Petroleum Income Tax, PIT), y
- el IMPUESTO ESPECIAL SOBRE LA PRODUCCIÓN (Special Remuneration Benefit, SRB) que se calcula separadamente para cada concesión que la compañía posee. Este impuesto se determina en función de los volúmenes de producción y los precios del crudo, y está sujeto a ciertos ajustes, tales como cambios en el índice de precios al consumo, índice de los precios mayorista y la profundidad realizada en la prospección. El impuesto se calcula sobre los resultados de producción de cada año e incluye deducciones por los gastos incurridos en las concesiones.

La cuota devengada conjuntamente por ambos impuestos correspondiente a los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 8.965 y 40.778 miles de euros, respectivamente.

En Abu Dabi, la actividad de exploración, desarrollo y explotación de hidrocarburos está sujeta al IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (Income Tax), y a un IMPUESTO ESPECIAL SOBRE BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS (Super Profit Tax).

La cuota devengada conjuntamente por todos los impuestos correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 22.440 y 150.984 miles de euros, respectivamente.

En otras jurisdicciones tributarias, las diferencias en los tipos impositivos no arrojan diferencias significativas en su conjunto.

La línea DIFERENCIAS PERMANENTES se refiere, fundamentalmente, a gastos no deducibles o ingresos no computables desde un punto de vista fiscal. Los registrados en 2020 y 2019 corresponden principalmente a determinados deterioros de inmovilizado, dividendos, rentas obtenidas a través de Establecimientos Permanentes situados en el extranjero, Impuesto sobre Sociedades satisfecho en el extranjero que no ha sido objeto de deducción en la cuota íntegra conforme al artículo 31.2 de la Ley 27/2014, otras dotaciones a provisiones, sanciones y ajustes por aplicación de la consolidación.

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

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

Los importes que se recogen en la línea AJUSTES AL IMPUESTO DEL PERÍODO O DE EJERCICIOS ANTERIORES, que ascienden en 2020 y 2019 a 41.185 miles de euros de gastos y 31.964 miles de euros de ingresos, respectivamente, incluye la diferencia entre el Gasto contabilizado por Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2019 y 2018 y el que corresponde de acuerdo con la liquidación definitiva de dichos ejercicios. En el ejercicio de 2020 se recoge el importe del gasto anteriormente comentado por importe de 35 millones de euros y otras regularizaciones del Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores.

En 2019 se recogió el registro del ingreso por Impuesto sobre Sociedades correspondiente a la regularización derivada de las Actas incoadas por la Administración en los ejercicios 2005-2008 como consecuencia de la resolución parcialmente favorable de la Audiencia Nacional que se encontraban provisionadas.

27.3. MOVIMIENTOS EN SALDOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

A continuación, se muestran los saldos de activos y pasivos por impuestos diferidos, desglosados en función de su origen:

NATURALEZAS QUE DAN LUGAR A LOS IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS/PASIVOS EN EL GRUPO CEP SA

Miles de euros

Ejercicio 2020	Saldo 01.01.2020	Au- mentos	Actua- lización financiera	Dismi- nuciones	Movimien- tos contra reservas	Diferen- cias de cambio	Traspa- so (Nota 6.2)	Otros mo- vimientos	Saldo 31.12.2020
Activos por impuestos diferidos									
Amortizaciones	41.907	246	-	(16.978)	-	(963)	-	-	24.212
Deterioros	382.527	57.603	-	(98.945)	-	(140)	-	-	341.045
Bases Imponible negativas	2.130	148.669	-	(12.584)	-	(1.163)	21.516	-	158.568
Deducciones fiscales pendientes de aplicar	117.670	117.842	-	(120.330)	-	(2)	-	-	115.180
Establecimiento Permanente	33.766	-	-	(14)	-	(2.853)	(9.656)	2.493	23.736
Coberturas	179.156	-	-	-	(10.155)	(349)	10	-	168.662
Existencias	2.928	5.112	-	(10)	-	(6)	(1.690)	-	6.334
Provisiones	29.313	19.209	-	(21.151)	(37)	(1.494)	590	-	26.430
Por tratamientos fiscales inciertos	6.856	-	-	-	-	-	-	-	6.856
Otros activos por impuestos diferidos	3.105	20.974	-	(1.805)	-	(209)	1.129	-	23.194
Total activos por impuestos diferidos	799.358	369.655	-	(271.817)	(10.192)	(7.179)	11.899	2.493	894.217
Pasivos por impuestos diferidos									
Amortizaciones	294.383	93.946	-	(185.104)	-	(17.397)	42.453	8.367	236.648
Deterioros	4.082	-	-	(87)	-	-	-	-	3.995
Arrendamiento financiero	7.606	-	-	(1.711)	-	-	-	-	5.895
Coberturas	10.796	9.869	-	-	26.582	-	-	-	47.247
Existencias	967	-	-	-	-	-	-	-	967
Provisiones	6.820	-	-	(2.453)	-	(958)	(218)	(53)	3.138
Incorporaciones por combinaciones de negocios	38.532	-	-	-	-	-	(38.532)	-	-
Por tratamientos fiscales inciertos	219.891	68.416	90	(80.276)	-	(2.301)	(2.885)	(294)	202.641
Otros	40.550	(705)	-	(21.191)	-	(2.293)	219	489	17.069
Total pasivos por impuestos diferidos	623.627	171.526	90	(290.822)	26.582	(22.949)	1.037	8.509	517.600
Neto por naturaleza	175.731	198.129	(90)	19.005	(36.774)	15.770	10.862	(6.016)	376.617

Bajo el epígrafe ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS del Balance de Situación consolidado se recoge fundamentalmente:

- el efecto fiscal de la cobertura de inversión neta en compañías extranjeras, por un importe de 169 millones de euros,
- el crédito fiscal generado por las pérdidas de las filiales del "Grupo Coastal" registrado en la sociedad dominante, por un importe de 276 millones de euros,

- el efecto fiscal de deterioros adicionales de determinados activos no corrientes por importe de 65 millones de euros,
- bases impositivas negativas pendientes de compensar, por importe de 159 millones de euros,
- deducciones pendientes de aplicar por 115 millones de euros.

Dentro de los PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS del Balance de Situación consolidado se recogen, principalmente:

- los derivados de las diferencias temporarias entre la amortización contable y la fiscal por 237 millones de euros, principalmente en Abu Dabi, así como también la aplicada de acuerdo a lo dispuesto en la Disposición adicional undécima introducida en el Texto de la Ley del Impuesto

sobre Sociedades en base al artículo 1º.12 de la Ley 4/2008, de 23 de diciembre, que regula la libertad de amortización con mantenimiento de empleo, y

- pasivos por tratamientos impositivos inciertos asciende a 203 millones de euros, principalmente debidos a actas fiscales en disconformidad e intereses de demora de éstas.

La situación al cierre del ejercicio 2019 fue como sigue:

NATURALEZAS QUE DAN LUGAR A LOS IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS/PASIVOS EN EL GRUPO CEP SA

Miles de euros

Ejercicio 2019	Saldo 01.01.2019	Au- mentos	Actua- lización financiera	Dismi- nuciones	Movimien- tos contra reservas	Diferen- cias de cambio	Traspa- so (Nota 6.2)	Otros mo- vimientos	Saldo 31.12.2019
Activos por impuestos diferidos									
Amortizaciones	51.052	464	-	(9.844)	-	235	-	-	41.907
Deterioros	378.409	6.732	-	(2.607)	-	(7)	-	-	382.527
Bases Imponible negativas	39.483	-	-	(26.249)	-	755	(11.859)	-	2.130
Deducciones fiscales pendientes de aplicar	-	150.535	-	(33.405)	-	-	-	540	117.670
Establecimiento Permanente	65.255	477	-	(31.619)	-	647	-	(994)	33.766
Coberturas	165.403	132	-	(190)	13.812	(1)	-	-	179.156
Existencias	1.238	1.690	-	-	-	-	-	-	2.928
Provisiones	33.978	11.339	-	(16.682)	(19)	295	(39)	441	29.313
Por tratamientos fiscales inciertos	-	-	6.856	-	-	-	-	-	6.856
Otros activos por impuestos diferidos	-	2.995	-	120	-	(1)	(1)	(8)	3.105
Total activos por impuestos diferidos	734.818	174.364	6.856	(120.476)	13.793	1.923	(11.899)	(21)	799.358
Pasivos por impuestos diferidos									
Amortizaciones	143.068	171.768	-	(17.251)	-	721	(3.923)	-	294.383
Deterioros	5.689	-	-	(1.607)	-	-	-	-	4.082
Arrendamiento financiero	11.698	-	-	(4.092)	-	-	-	-	7.606
Coberturas	2.216	6.341	-	-	2.239	-	-	-	10.796
Existencias	967	-	-	-	-	-	-	-	967
Provisiones	6.428	986	-	(655)	-	61	-	-	6.820
Incorporaciones por combinaciones de negocios	38.532	-	-	-	-	-	-	-	38.532
Por tratamientos fiscales inciertos	219.248	29.849	(15.873)	(13.414)	-	81	-	-	219.891
Otros	53.326	548	-	(15.502)	-	755	-	1.423	40.550
Total pasivos por impuestos diferidos	481.172	209.492	(15.873)	(52.521)	2.239	1.618	(3.923)	1.423	623.627
Neto por naturaleza	253.646	(35.128)	22.729	(67.955)	11.554	305	(7.976)	(1.444)	175.731

27.4. INCERTIDUMBRE SOBRE TRATAMIENTO DEL IMPUESTO SOBRE EL BENEFICIO Y OTROS IMPUESTOS

Dentro del curso normal de los negocios, las operaciones del Grupo se encuentran sujetas a revisión por las autoridades fiscales de los distintos países en que tiene presencia, surgiendo, en alguna ocasión, diferencias interpretativas de la regulación existente. La posición interpretativa del Grupo se basa en la opinión de los expertos internos, así como, en su caso, de los expertos externos en cada una de las materias y jurisdicciones afectadas, para realizar así la mejor estimación de la probabilidad e importe de las cuestiones fiscales.

En este sentido, existen actas suscritas en disconformidad por diversos impuestos en España, entre ellos, el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los períodos 2005-2008 y 2009-2012, sobre las que el Grupo CEPSA tiene presentados los correspondientes recursos ante las instancias judiciales pertinentes. Los importes derivados de dichas actas, hasta la fecha de cierre del ejercicio 2020, que cumplen con los requisitos de probabilidad establecidos para ello, han sido provisionados oportunamente.

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

En diciembre de 2019, las autoridades colombianas cerraron la inspección fiscal del Impuesto sobre la Renta correspondiente con el ejercicio 2015, levantando actas por importe de 90 millones de euros que han sido firmadas en disconformidad a las que habría que añadir los correspondientes intereses de demora, calculados en función de un tipo del 30% desde 2016. Dichas actas surgen debido a una discrepancia interpretativa con la DIAN (*Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales*) sobre la normativa aplicable a las sucursales, que podría derivar en una doble imposición para la sucursal en Colombia, y otros temas adicionales tales como la deducibilidad fiscal del coste de producción de los royalties abonados a la Agencia Nacional de Hidrocarburos.

Adicionalmente y por el mismo concepto, en diciembre de 2020, la DIAN notificó sendas propuestas de liquidación por importe de 29 millones de euros en concepto de Impuesto sobre la Renta y CREE correspondientes al ejercicio 2016, incluyendo las mismas actas firmadas en disconformidad relativas al ejercicio 2015, a lo que habría que añadir los correspondientes intereses de demora calculados de igual forma, desde 2017. La Compañía tiene hasta el 30 de marzo de 2021 para poder presentar las oportunas alegaciones contra dichas propuestas de liquidación.

La Compañía, apoyada en el juicio de asesores externos de reconocido prestigio contratados para el análisis de este asunto, considera que la posibilidad de obtener una resolución favorable al Grupo en instancias judiciales es muy alta, a pesar de que el procedimiento tributario tiene algunas incertidumbres derivadas de la probable extensión en el tiempo (entre 6 y 7 años) del litigio a lo largo de las distintas instancias judiciales. Por esta razón, se ha calificado el riesgo como no probable y no se han registrado provisiones por este concepto en los estados financieros de 2020.

Existen, igualmente, varias actas adicionales de impuestos cerradas en ejercicios anteriores, de menor cuantía, incluyendo una para el impuesto sobre la renta para los años 2009 y 2011, que fueron firmadas en disconformidad. "Cepsa Colombia, S.A." ha presentado las apelaciones pertinentes ante el Tribunal de Apelaciones. El importe de las actas asciende a 5 millones de euros, más la consiguiente sanción de hasta el 365% e intereses de demora calculados en función de un tipo del 30% desde los años 2009 y 2011. Se han realizado provisiones adecuadas por estos conceptos. Así mismo, permanecen abiertos a inspección por parte de las autoridades colombianas los ejercicios 2017 y siguientes.

Tanto en Tailandia como en Argelia permanecen abiertos a inspección los ejercicios 2015 y siguientes, mientras que en Abu Dabi únicamente permanecen abiertos a inspección los ejercicios 2018 y siguientes.

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

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

27.5. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS NO RECONOCIDOS

El Grupo no ha reconocido pasivos por impuestos diferidos derivados de diferencias temporarias imponibles relacionadas con inversiones en sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos por importes de 130.171 miles de euros a diciembre de 2020 comparado con 193.099 miles de euros a diciembre 2019.

El Grupo no ha reconocido activos por impuestos diferidos derivados de pérdidas fiscales por importes de 58.380 miles de euros en 2020 y de 65.676 miles de euros en 2019, ya que, según sus proyecciones de recuperabilidad de resultados, no se considera posible.

Por último, en relación con las actas fiscales de Colombia, cabe señalar que, junto a la cuota y los intereses de demora anteriormente indicados, las autoridades fiscales podrían requerir una sanción de hasta el 194%, si bien el pasivo contingente fiscal no se ha registrado al estimarse poco probable una resolución en contra de los intereses del Grupo.

28. BENEFICIO POR ACCIÓN

• POLÍTICAS CONTABLES

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

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

El número de acciones en circulación asciende a 535.149.882 títulos en 2020 y 2019 (véase Nota 18).

RESULTADO POR ACCIÓN

Miles de euros

	2020	2019
<i>Resultado consolidado del ejercicio de operaciones continuadas</i>	<i>(914.807)</i>	<i>833.621</i>
Participaciones no dominantes	3.951	13.598
<i>Resultado consolidado atribuible a la sociedad dominante</i>	<i>(918.758)</i>	<i>820.023</i>
Numero de acciones en circulación (en miles)	535.150	535.150
Resultado por acción:		
Básico	(1,72)	1,53
Diluido	(1,72)	1,53

La cifra de beneficio por acción básico mostrada en el cuadro resulta de la aplicación en el ejercicio 2020 de la NIIF 16, lo que

resulta en una reducción de 0,01 euros por acción respecto al criterio contable anterior.

29. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES

• POLÍTICAS CONTABLES

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

Asimismo, se consideran gastos de naturaleza medioambiental aquellos en que se incurra para prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente, entendido como

entorno natural, así como los derivados de compromisos medioambientales.

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

Seguidamente se muestra la información correspondiente a los movimientos en las inversiones medioambientales durante los ejercicios 2020 y 2019:

INVERSIONES MEDIOAMBIENTALES

Miles de euros

	Saldo 01.01.2020	Altas / (dotac.)	Bajas (aplicac.)	Otros movi- mientos	Saldo 31.12.2020
Activos de naturaleza medioambiental	670.570	16.420	(1.586)	(37.004)	648.400
Amortización acumulada inmovilizado medio ambiente	(406.820)	(27.978)	1.323	(9.306)	(442.781)
Total	263.750	(11.558)	(263)	(46.310)	205.619

	Saldo 01.01.2019	Altas / (dotac.)	Bajas (aplicac.)	Otros movi- mientos	Saldo 31.12.2019
Activos de naturaleza medioambiental	563.200	6.588	(1.310)	102.092	670.570
Amortización acumulada inmovilizado medio ambiente	(381.940)	(26.894)	879	1.135	(406.820)
Total	181.260	(20.306)	(431)	103.227	263.750

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

Los activos de naturaleza medioambiental más significativos son plantas de recuperación de azufre, plantas de tratamiento de aminas y aguas ácidas y plantas de tratamientos de efluentes líquidos (físicoquímicos y biológicos) y mejoras técnicas realizadas en equipos, de las plantas de producción, para conseguir una mayor eficiencia energética y reducir las emisiones de CO₂ y NO_x.

PROVISIONES MEDIOAMBIENTALES

Miles de euros

	Notas	2020	2019
Saldo inicial		22.118	22.055
Altas/ Dotaciones		3.416	1.154
Bajas/ Aplicaciones		(1.633)	(1.091)
Otros Movimientos		(179)	-
Saldo final	Nota 22	23.722	22.118

Se incluyen en PROVISIÓN PARA ACTUACIONES MEDIOAMBIENTALES las mejores estimaciones para cubrir las obligaciones legales o contractuales de la empresa o compromisos adquiridos por la misma para prevenir, reducir o reparar los daños al medio ambiente con cargo a servicios profesionales o reparaciones y conservación en general.

Dentro de las PROVISIONES PARA RIESGOS Y OBLIGACIONES MEDIOAMBIENTALES se incluyen las realizadas para remediar el eventual riesgo de contaminación gradual de los suelos, única contingencia no cubierta en las pólizas de seguro que tiene contratadas. Las aplicaciones del ejercicio vienen a compensar, fundamentalmente, los gastos derivados del tratamiento de tierras.

	Notas	2020	2019
Reparaciones y conservación		5.627	5.080
Transportes		9.653	10.125
Otros servicios		15.799	17.218
Dotaciones provisiones medioambientales	Nota 22	3.416	1.154
Total	Nota 24	34.495	33.577

30. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

30.1. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DEL GRUPO CEPSE

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

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

En todo caso, las actividades del Grupo CEPSE se desarrollan en entornos en los que existen una serie de factores externos cuya evolución puede afectar al modo en que se realizan las operaciones y a los resultados que de ellas se obtienen.

En concreto, el Grupo está expuesto a los siguientes riesgos derivados del uso de instrumentos financieros:

1. Riesgo de crédito
2. Riesgo de liquidez
3. Riesgo de mercado

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

30.2. MODELO DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

A) RIESGO DE CRÉDITO

El riesgo de crédito se define como la posibilidad de que un tercero que es contrapartida de CEPSE incumpla cualquiera de sus

obligaciones contractuales, ya sea dicho tercero un proveedor, cliente, socio o entidad crediticia y tal incumplimiento se traduzca en una pérdida financiera. El Grupo está expuesto al riesgo de crédito en sus actividades comerciales y en sus actividades de financiación, incluyendo los depósitos en bancos e instituciones financieras, las transacciones en moneda extranjera y la contratación de instrumentos financieros.

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

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

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

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

Para ello se han diseñado varios modelos de evaluación de calidad crediticia. Basados en este sistema, se puede evaluar la probabilidad de impago de los clientes puede ser evaluada, tener bajo control la pérdida esperada.

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

- Calidad alta: Clientes preferentes, clientes con excelente categoría de crédito y capacidad financiera, clientes con dinero en efectivo por anticipado o con términos de pago asegurados.

- Calidad media: Clientes de tamaño mediano con buena reputación y económicamente solventes, pero con un historial de pagos lento.

- Calidad baja: Nuevos clientes sin historial de crédito y clientes con pagos lentos repetitivos y con una débil situación financiera.

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

CALIDAD CREDITICIA

Miles de euros

Ejercicio 2020	Notas	Calidad alta	Calidad media	Calidad baja	Total
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 16	1.133.805	107.955	28.624	1.270.384
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar con partes vinculadas	Nota 16	19.028	-	-	19.028
Administraciones Públicas	Nota 16	91.717	-	-	91.717
Otros activos financieros	Nota 13	234.658	4.723	-	239.381
Tesorería y otros depósitos a corto plazo	Nota 17	1.357.127	1.256	24	1.358.407
Total		2.836.335	113.934	28.648	2.978.917

Ejercicio 2019	Notas	Calidad alta	Calidad media	Calidad baja	Total
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 15	1.688.511	182.425	89.479	1.960.415
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar con partes vinculadas	Nota 15	51.447	55	-	51.502
Administraciones Públicas	Nota 16	106.700	-	-	106.700
Otros activos financieros	Nota 13	238.402	21.559	-	259.961
Tesorería y otros depósitos a corto plazo	Nota 17	550.663	10.497	-	561.160
Total		2.635.723	214.536	89.479	2.939.738

Asimismo, los saldos de cuentas por cobrar se supervisan en función a su vencimiento lo cual ayuda a mitigar la exposición a las deudas comerciales incobrables. El vencimiento de los sal-

dos de clientes y otras cuentas por cobrar no deterioradas es el siguiente:

SALDOS A COBRAR NO VENCIDOS Y VENCIDOS Y NO DETERIORADOS

Miles de euros

	2020	2019
Deuda no vencida	1.246.536	2.009.382
Deuda vencida 0-30 días	122.507	77.829
Deuda vencida 31-90 días	3.875	21.351
Deuda vencida 91-180 días	2.682	3.258
Deuda vencida mayor a 180 días	11.965	6.797
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.387.565	2.118.617

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

Con el objeto de mitigar el riesgo de crédito surgido de posiciones de tesorería y deuda financiera, CEPSPA trabaja únicamente con entidades financieras de elevada solvencia y reconocido prestigio a nivel nacional e internacional. En dicho sentido, se

analiza el riesgo de contrapartida y la contratación de inversiones e instrumentos financieros.

B) RIESGO DE LIQUIDEZ

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

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

En este sentido, CEPESA cuenta con una política financiera conservadora en base a la cual mantiene importes disponibles en efectivo y otros instrumentos líquidos, así como líneas de crédito

comprometidas no dispuestas, suficientes para cubrir vencimientos de deuda por un plazo de más de 4 años sin la necesidad de acudir a los mercados para la obtención de nueva financiación o la refinanciación de líneas existentes.

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

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

En las tablas adjuntas se analizan los vencimientos de los pasivos financieros existentes a 31 de diciembre de 2020 y 2019. Estas cifras son antes de derivados, considerando que una parte muy significativa de la deuda nominada en euros está cubierta del riesgo de cambio respecto al dólar estadounidense a través de cross currency swaps:

VENCIMIENTO DE LOS PASIVOS FINANCIEROS

Miles de euros

Ejercicio 2020	0-3 meses	3-12 meses	2 años	3 años	4 años	5 años	>5 años	Total
Acreeedores								
Acreeedores comerciales	1.797.959	194.057	-	-	-	-	-	1.992.016
Con sociedades vinculadas	14.195	20	-	-	-	-	-	14.215
Total deudas	1.812.154	194.077	-	-	-	-	-	2.006.231
Préstamos								
En moneda dólar estadounidense	11.618	28.580	47.072	59.144	763.562	168.444	118.554	1.196.974
En moneda euro	22.960	47.922	61.466	529.950	402.866	633.199	1.278.452	2.976.815
En otras monedas	2.884	93.725	38.274	60.072	79.453	579	-	274.987
Total préstamos	37.462	170.227	146.812	649.166	1.245.881	802.222	1.397.006	4.448.776
Deudas por arrendamientos financiero								
En moneda dólar estadounidense	5.211	15.632	20.563	20.401	20.232	16.058	39.637	137.734
En moneda euro	22.829	68.488	73.279	66.764	57.670	47.463	183.134	519.627
En otras monedas	2.152	6.455	7.567	7.462	7.369	7.083	24.008	62.096
Total deudas por arrendamientos financiero	30.192	90.575	101.409	94.627	85.271	70.604	246.779	719.457
Pasivos por derivados financieros	38.393	37.689	176.538	43.964	61.201	13.701	40.243	411.729
Otros pasivos								
Anticipos y depósitos recibidos	1.420	3.210	2.054	272	272	272	717	8.217
Otros acreedores	-	-	16.353	38.692	325	242	1.878	57.490
Otros pasivos	188.968	41.898	7.873	3.256	-	-	297	242.292
Total otros pasivos	190.388	45.108	26.280	42.220	597	514	2.892	307.999
Total riesgo de liquidez	2.108.589	537.676	451.039	829.977	1.392.950	887.041	1.686.920	7.894.192

VENCIMIENTO DE LOS PASIVOS FINANCIEROS

Miles de euros

Ejercicio 2019	0-3 meses	3-12 meses	2 años	3 años	4 años	5 años	>5 años	Total
Acreeedores								
Acreeedores comerciales	2.628.145	250.093	-	-	-	-	-	2.878.238
Con sociedades vinculadas	66.438	95	-	-	-	-	-	66.533
Total deudas	2.694.583	250.188	-	-	-	-	-	2.944.771
Préstamos								
En moneda dólar estadounidense	8.572	38.256	58.919	61.914	74.626	833.977	228.997	1.305.261
En moneda euro	5.088	35.001	26.569	29.028	27.040	873.273	913.322	1.909.321
En otras monedas	22.687	95.653	39.906	38.388	36.888	81.738	818	316.078
Total préstamos	36.347	168.910	125.394	129.330	138.554	1.788.988	1.143.137	3.530.660
Deudas por arrendamientos financiero								
En moneda dólar estadounidense	-	21.260	24.168	18.753	18.563	18.558	51.572	152.874
En moneda euro	41.453	62.401	81.656	78.574	61.455	60.651	243.640	629.830
En otras monedas	134	9.176	9.529	7.798	8.099	8.184	37.924	80.844
Total deudas por arrendamientos financiero	41.587	92.837	115.353	105.125	88.117	87.393	333.136	863.548
Pasivos por derivados financieros	(23.195)	(51.354)	(32.364)	(31.019)	(28.246)	(48.167)	(13.923)	(228.268)
Otros pasivos								
Anticipos y depósitos recibidos	1.143	3.033	3.286	284	284	284	176	8.490
Otros acreedores	-	-	53.020	242	242	242	1.773	55.519
Otros pasivos	255.507	12.844	25.208	2.606	-	-	412	296.577
Total otros pasivos	256.650	15.877	81.514	3.132	526	526	2.361	360.586
Total riesgo de liquidez	3.005.972	476.458	289.897	206.568	198.951	1.828.740	1.464.711	7.471.297

C) RIESGO DE MERCADO

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

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

Las estimaciones realizadas representan el impacto de cambios favorables y desfavorables. El impacto en el resultado y/o en el

patrimonio neto se estima en función de los instrumentos financieros que el Grupo mantiene al final de cada ejercicio.

Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen activos financieros a valor razonable con cambios en el estado de resultados consolidado (VR-CPG), activos financieros disponibles para la venta, instrumentos financieros derivados, depósitos a corto plazo, préstamos y otros instrumentos financieros.

I. Riesgo de tipo de cambio

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

El beneficio del Grupo y su patrimonio están expuestos a las fluctuaciones de los tipos de cambio de las monedas en las que se opera. La moneda extranjera cuya exposición es más significativa en el Grupo es el dólar estadounidense y en menor medida el yuan chino y el real brasileño. El Grupo sigue políticas de cobertura de riesgo de tipo de cambio con el objetivo de minimizar su impacto tanto en resultados como en patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la deuda con entidades de crédito en dólares, incluyendo euro (deuda con entidades de crédito y emisión de bonos) permutada a dólares a través de cross currency swaps, ascendía a un contravalor de 2.577 y 2.592 mi-

llones de euros (véase Nota 19), lo que supone un 62% y 78% respectivamente, sobre el total de la deuda consolidada bruta. El 95% de la deuda en dólares está asignada a operaciones de cobertura contable, principalmente a coberturas de inversión neta (2.386 millones USD), a coberturas de valor razonable (349 millones USD) y en menor medida a cobertura de flujos de efectivo (15 millones USD) (véase Nota 31).

Con respecto a la sensibilidad sobre los instrumentos financieros mantenidos por el Grupo a una apreciación o depreciación del dólar, la siguiente tabla muestra el impacto en el resultado después de impuestos y en el patrimonio neto:

EFFECTO DE LAS FLUCTUACIONES DEL EURO FRENTE AL DÓLAR

Miles de euros

	2020		2019	
	<i>Efecto en el resultado después de impuestos</i>	<i>Efecto en Patrimonio Neto</i>	<i>Efecto en el resultado después de impuestos</i>	<i>Efecto en Patrimonio Neto</i>
+ 0,05 USD/EUR	(1.344)	63.064	(4.926)	81.569
- 0,05 USD/EUR	1.458	(68.421)	5.376	(89.168)

II. Riesgo de precio de commodities

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

Las variaciones en el precio del crudo tienen, asimismo, un efecto sobre las operaciones de refino y comercialización, de signo contrario al impacto sobre el área de Exploración y Producción, cuya magnitud depende, entre otros muchos factores, de la ra-

pidez con la que los cambios de precios de la materia prima son trasladados a los mercados internacionales y locales de productos terminados.

La exposición a todos estos precios se monitoriza de forma constante, y en determinadas ocasiones, el Grupo contrata derivados financieros con el objetivo de reducir su exposición a la variabilidad de los precios. Estos derivados constituyen por tanto una cobertura económica de los resultados del Grupo, si bien no siempre se contabilizan como de cobertura a efectos contables (véase Nota 31).

Considerando solo estos instrumentos financieros mantenidos por el Grupo, la siguiente tabla muestra la sensibilidad en el resultado después de impuestos y en el patrimonio neto al efecto de un aumento o disminución del 10% en los precios del crudo:

EFFECTO DE LAS FLUCTUACIONES EN EL PRECIO DEL CRUDO

Miles de euros

	2020		2019	
	<i>Efecto en el resultado después de impuestos</i>	<i>Efecto en Patrimonio Neto</i>	<i>Efecto en el resultado después de impuestos</i>	<i>Efecto en Patrimonio Neto</i>
+ 10 %	(3.461)	-	(1.156)	-
- 10 %	3.988	-	1.296	-

III. Riesgo de tipo de interés

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

A efectos de gestionar y mitigar este riesgo, el Grupo CEP SA, cuando así lo estima conveniente, obtiene financiación a tipo fijo o contrata coberturas de tipo de interés mediante derivados financieros (véase Nota 31).

El análisis de sensibilidad excluye todos los instrumentos financieros de tipo fijo contabilizados al coste amortizado, así como aquellos préstamos a tipo variable que mediante operaciones

con derivados resulta como efecto conjunto similar al establecimiento de un tipo fijo. Tanto los derivados de divisas como los de precio de *commodities* no se han incluido en el siguiente análisis de sensibilidad, ya que no se consideran expuestos al riesgo de tipo de interés.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad en el resultado después de impuestos y en patrimonio neto a cambios razonablemente posibles en los tipos de interés, suponiendo que todas las demás variables permanezcan sin cambios.

EFFECTO DE LAS FLUCTUACIONES EN EL TIPO DE INTERÉS

Miles de euros

	2020		2019	
	Efecto en el resultado después de impuestos	Efecto en Patrimonio Neto	Efecto en el resultado después de impuestos	Efecto en Patrimonio Neto
+ 0,5%	(2.379)	19.809	(5.849)	38.124
- 0,5 %	2.379	(19.424)	5.324	(26.140)

D) GESTIÓN DEL CAPITAL

El Grupo CEPSA persigue como objetivo prioritario para la gestión de su capital el mantenimiento de una estructura patrimonial saneada.

Este objetivo general se persigue controlando el nivel de endeudamiento con el fin de abordar cualquier posible cambio en las circunstancias económicas y sectoriales y, sobre todo, asegura

la preparación para una financiación adecuada que permita al Grupo asumir nuevas oportunidades de negocio rentables que pueden actuar como nuevos pilares de crecimiento y aportar un valor significativo para el Grupo.

La evolución del endeudamiento se mide a través de la relación entre el endeudamiento neto del Grupo CEPSA y sus fuentes de financiación (patrimonio neto más endeudamiento neto), o la generación de fondos por el negocio (EBITDA), de acuerdo con el siguiente detalle:

CÁLCULO RATIO DE ENDEUDAMIENTO

Miles de euros

	Notas	2020	2020 ajustado (*)	2019
Deuda financiera no corriente		4.573.169	4.042.812	3.799.728
Deuda financiera corriente		236.054	140.586	267.955
Deuda bruta	Nota 19	4.809.223	4.183.398	4.067.683
Menos: Activos líquidos	Nota 17	(1.358.407)	(1.358.407)	(561.160)
Endeudamiento neto remunerado (ENR)		3.450.816	2.824.991	3.506.523
Patrimonio neto		4.028.742	4.028.742	5.300.955
Endeudamiento neto remunerado/ (Patrimonio neto + ENR)		46,14%	41,22%	39,81%

(*) Ajustado eliminando deudas por arrendamientos según NIIF 16.

CÁLCULO DEUDA NETA A EBITDA

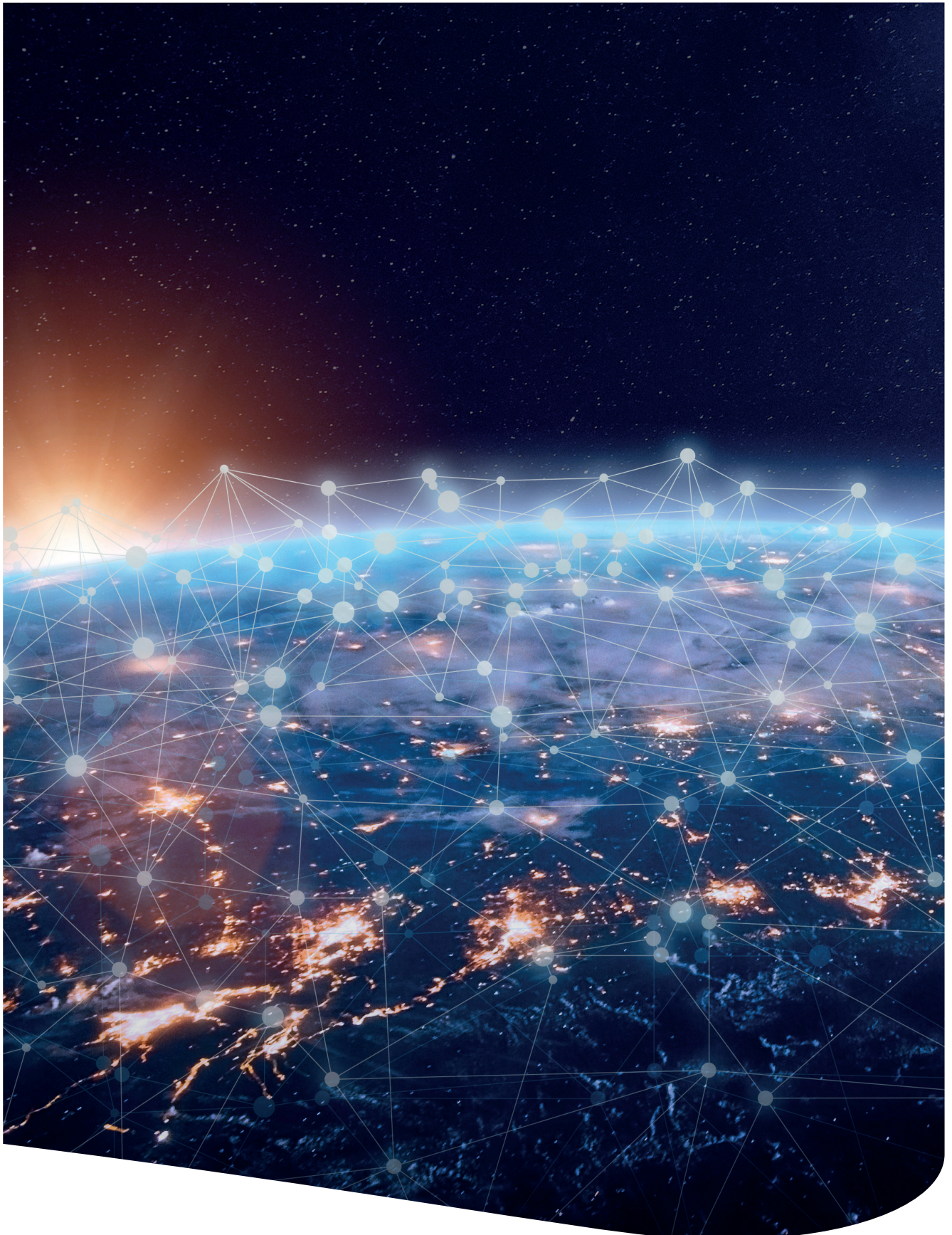
Miles de euros

	Notas	2020	2020 ajustado (*)	2019
Endeudamiento neto remunerado (ENR)		3.450.816	2.824.991	3.506.523
EBITDA (ajustado a reposición)	Nota 7.1	1.186.670	1.186.670	2.058.011
Ajustes NIIF 16 (reversión)				
Pagos por arrendamientos		-	(136.135)	-
EBITDA (ajustado y NIIF 16)		1.186.670	1.050.535	2.058.011
Endeudamiento neto remunerado/ (Patrimonio neto + ENR)		2,91	2,69	1,70

(*) Ajustado eliminando deudas por arrendamientos según NIIF 16.

El Grupo realiza un análisis de estos ratios con estimaciones futuras de forma habitual, acción que se considera clave de cara a establecer una política de inversiones y de reparto de dividendos. La moderación en las inversiones, el sostenimiento de los resul-

tados de las actividades ordinarias, el control de costes fijos y la limitación en el importe de dividendos distribuidos ha supuesto una reducción significativa en la deuda.



31. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y OPERACIONES DE COBERTURA

• POLÍTICAS CONTABLES

I. RECONOCIMIENTO INICIAL Y POSTERIOR MEDICIÓN

El Grupo CEPESA utiliza instrumentos de cobertura y productos financieros derivados, entre los que destacan los contratos de futuros y swaps con intermediarios sobre crudos y productos, que cubren los riesgos de precio relativos a la actividad mensual de ventas y compras de crudo y de productos petrolíferos. Los límites de operación y las modalidades de cobertura definidos están aprobados por la Dirección del Grupo y son seguidos respetando la separación de funciones de desempeño y control.

Para los riesgos financieros de tipo de cambio e interés, los límites de operación y las modalidades de cobertura, básicamente "forwards" de divisas y permutas (swaps) de tipos de interés, están aprobados por la Dirección del Grupo y son aplicados, igualmente, respetando la separación de funciones de desempeño y control.

Estos instrumentos financieros derivados se registran inicialmente al valor razonable de la fecha en que se contrata el derivado; posteriormente, se valoran al valor razonable en cada fecha de cierre. Los derivados se contabilizan como activos financieros cuando el valor razonable es positivo y como pasivos financieros cuando el valor razonable es negativo.

Los beneficios o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable y la liquidación de aquellos derivados no designados como de cobertura contable tal y como se define en la NIIF 9, se imputan directamente a resultados y se muestran en el Estado de Resultados consolidado como ingresos o gastos financieros, según el caso. Excepcionalmente, en el segmento de Trading y debido a su actividad, la operativa con derivados financieros forma parte de su resultado operativo.

En el curso normal de sus negocios, el Grupo dispone de contratos de compra y venta a futuro de crudo y gas natural. Estos contratos se celebran y se mantienen con el propósito de hacer frente a las necesidades físicas de crudo y gas previstas por el Grupo, de acuerdo con las estimaciones periódicas de compra y venta de hidrocarburos. El seguimiento de los contratos se efectúa de manera sistemática y se ajustan en su caso mediante entrega física. En consecuencia, se trata de "contratos para uso propio" y, por lo tanto, se encuentran fuera del alcance de la NIIF 9.

Hasta la fecha, el Grupo no ha utilizado el uso extendido de la opción de valor razonable para los contratos de "uso propio", ya que esta opción aún no está permitida en la normativa contable española.

Como parte de la actividad normal del segmento de Trading, además del aprovisionamiento del crudo para el Grupo, se realiza una actividad de trading por cuenta propia, dentro de la cual se utilizan una parte de los contratos de apro-

visionamiento de uso propio que permiten su compraventa a terceros. La valoración de los compromisos de compra que pueden utilizarse con objeto especulativo es poco significativa, ya que se trata de contratos a muy corto plazo y con fórmulas de precio a mercado.

II. CONTABILIDAD DE COBERTURAS

Al inicio de una relación de cobertura, el Grupo designa y documenta formalmente la relación de cobertura a la que desea aplicar la contabilidad de coberturas y el objetivo y la estrategia de gestión de riesgos para llevar a cabo la cobertura.

La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida cubierta, la naturaleza del riesgo cubierto y la forma en que el Grupo evaluará si la relación de cobertura cumple con los requisitos de efectividad de cobertura (incluido el análisis de las fuentes de ineficacia de cobertura y cómo se determina la relación de cobertura). Una relación de cobertura tiene la consideración de contabilidad de cobertura si cumple con todos los siguientes requisitos de efectividad:

- Existe una "relación económica" entre el elemento cubierto y el instrumento de cobertura.
- El efecto del riesgo de crédito no "domina los cambios de valor" que resultan de esa relación económica.
- El ratio de cobertura en relación de la cobertura es la misma que la resultante de la cantidad de la partida cubierta que la entidad realmente cubre, y la cantidad del instrumento de cobertura que la entidad realmente utiliza para cubrir dicha cantidad de la partida cubierta.

Las coberturas que cumplen con los criterios estrictos para la contabilidad de coberturas se contabilizan tal como se describe a continuación:

Cobertura del valor razonable

Cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar al Estado de Resultados consolidado. Los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en el Estado de Resultados.

Coberturas de flujos de efectivo

El Grupo utiliza compraventas a plazo de divisas y otros derivados tales como opciones, para cubrir su exposición al riesgo de tipo de cambio en sus transacciones altamente probables. Así mismo, para reducir la exposición al riesgo de tipo de interés de algunos préstamos a tipo variable, el Grupo utiliza swaps de tipo de interés.

La parte eficaz de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce directamente en OTRO RESULTADO GLOBAL, mientras que la parte ineficaz se reconoce inmediatamente en el Estado de Resultados consolidado, en el epígrafe de GASTOS / INGRESOS FINANCIEROS.

Los importes registrados en OTRO RESULTADO GLOBAL se transfieren al Estado de Resultados consolidado cuando la transacción cubierta afecta al resultado del ejercicio. Tanto el instrumento de cobertura como el elemento cubierto se incluyen en la misma partida del Estado de Resultados consolidado. Si el instrumento de cobertura vence, se vende o se ejerce sin reemplazarse o renegociarse (como parte de la estrategia de cobertura), si se revoca su designación como instrumento de cobertura, o cuando la cobertura deja de cumplir los requisitos para ser contabilizada como tal, las pérdidas o ganancias acumuladas en OTRO RESULTADO GLOBAL permanecen identificadas por separado en PATRIMONIO NETO, hasta que ocurra la transacción o realice el compromiso firme previsto.

Coberturas de inversión neta

El Grupo utiliza tanto pasivos no derivados (tales como préstamos bancarios), como derivados financieros (principalmente swaps en divisas) para la cobertura de las variaciones del tipo de cambio EUR/USD de inversiones en los activos netos en operaciones en el extranjero cuya moneda funcional es el dólar.

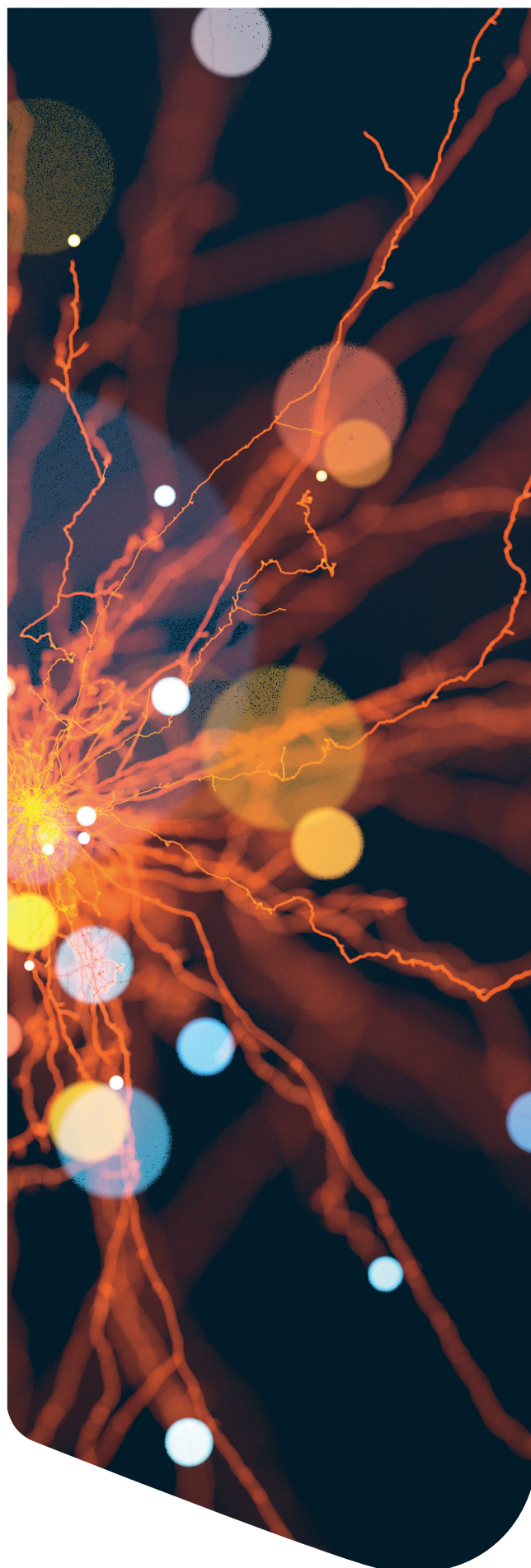
Las pérdidas o ganancias del instrumento de cobertura relacionadas con la parte eficaz de la cobertura se reconocen como OTRO RESULTADO GLOBAL, mientras que cualquier pérdida o ganancia relacionada con la parte ineficaz se reconoce en el Estado de Resultados consolidado en el epígrafe de GASTOS / INGRESOS FINANCIEROS.

Cuando se da de baja la inversión en el negocio en el extranjero, el valor acumulado de tales pérdidas o ganancias reconocidas en el PATRIMONIO NETO se transfiere al Estado de Resultados consolidado.

Contratos de garantía financiera

Los contratos de garantía financiera formalizados por el Grupo son aquellos contratos que requieren realizar un pago para compensar al tenedor por una pérdida que este sufre, debido que el deudor indicado no paga al vencimiento según los términos de un instrumento de deuda.

Los contratos de garantía financiera son inicialmente reconocidos como pasivos a valor razonable, ajustados en los costes de transacción directamente atribuibles a la emisión de la garantía. Con posterioridad, el pasivo es medido al mayor de, o bien la mejor estimación del gasto requerido para cubrir la obligación presente a la fecha de reporte, o bien el importe inicialmente reconocido neto de amortización acumulada.



El desglose del valor nominal y del valor razonable de los derivados contratados en el Grupo es el siguiente:

DERIVADOS DE TRADING

Miles de euros

	2020				2019			
	Activos derivados (nota 13)		Pasivos derivados (nota 19)		Activos derivados (nota 13)		Pasivos derivados (nota 19)	
	Importe nacional	Valor ra- zonable	Importe nacional	Valor ra- zonable	Importe nacional	Valor ra- zonable	Importe nacional	Valor ra- zonable
Derivados de tipo de cambio								
Forwards								
Compra USD / venta de EUR	21.592	6	876.508	(6.842)	265.423	1.485	535.701	(5.528)
Compra EUR / venta de USD	15.639	292	-	-	-	-	-	-
Compra USD / venta de CNY	-	-	31.008	(515)	-	-	-	-
Compra EUR / venta de GBP	-	-	3.208	(6)	-	-	3.759	(148)
Compra EUR / venta de BRL	10.051	331	-	-	-	-	-	-
Compra USD / venta de JYP	-	-	6.594	(239)	-	-	-	-
Collar Compra / USD venta de CNY	-	-	-	-	-	-	3.479	(294)
Total	47.282	629	917.318	(7.602)	265.423	1.485	542.939	(5.970)
Derivados sobre el precio de commodities								
Swaps (crudos y productos)	128.748	4.400	79.568	(19.969)	418	13	1.062	(97)
Swaps (electricidad)	34.709	5.375	80.069	(7.274)	77.684	7.910	123.816	(4.931)
Opciones (crudos y productos)	96.510	1.961	-	-	-	-	-	-
Total	259.967	11.736	159.637	(27.243)	78.102	7.923	124.878	(5.028)
Total derivados de trading	307.249	12.365	1.076.955	(34.845)	343.525	9.408	667.817	(10.998)

DERIVADOS DE COBERTURA

Miles de euros

	2020				2019			
	Activos derivados (nota 13)		Pasivos derivados (nota 19)		Activos derivados (nota 13)		Pasivos derivados (nota 19)	
	Importe nacional	Valor ra- zonable	Importe nacional	Valor ra- zonable	Importe nacional	Valor ra- zonable	Importe nacional	Valor ra- zonable
Cobertura de flujos de efectivo								
Derivados de tipo de interés								
Interest rate swaps	-	-	1.232.924	(40.243)	414.490	5.644	626.113	(9.828)
Cross Currency swaps (componente tipo de interés) (*)	75.000	39	275.000	(1.693)	75.000	967	475.000	(3.402)
Derivados sobre precio de commodities								
Swaps (Cobertura de margen de refino)	1.139	621	-	-	-	-	12.949	(118)
Swaps (gas natural)	8.695	10.625	3.262	(145)	8.078	327	4.918	(807)
Total	84.834	11.285	1.511.186	(42.081)	497.568	6.938	1.118.980	(14.155)
Cobertura de inversión neta								
Derivados de tipo de cambio								
Cross Currency Swaps	1.655.935	49.294	324.872	(2.294)	-	-	1.283.583	(36.481)
Forwards Compra EUR / venta de USD	144.835	2.662	-	-	138.864	1.816	258.145	(1.343)
Total	1.800.770	51.956	324.872	(2.294)	138.864	1.816	1.541.728	(37.824)
Cobertura de valor razonable								
Derivados de tipo de cambio								
Compra USD / venta de EUR	-	-	-	-	152.216	2.079	22.254	(416)
Derivados sobre precio de commodities								
Swaps (gas natural)	238.163	17.258	550.262	(138.665)	595.712	108.971	313.282	(31.599)
Total	238.163	17.258	550.262	(138.665)	747.928	111.050	335.536	(32.015)
Total derivados de cobertura	2.123.767	80.499	2.386.320	(183.040)	1.384.360	119.804	2.996.244	(83.994)

(*) A efectos de contabilidad de coberturas se han desagregado diferentes Cross Currency swap dos derivados sintéticos, incluyéndose una parte de los mismos como elemento de cobertura de coberturas de inversión neta y la otra como coberturas de flujos de efectivo por el componente de tipo de interés.

31.1. RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

Los tipos de derivados utilizados habitualmente para mitigar el riesgo de tipo de cambio son contratos forward y swaps, de acuerdo a la política de gestión de riesgos establecida (véase Nota 30).

Por otro lado, el Grupo CEPSA tiene contratada, de acuerdo con la política de gestión de riesgo del tipo de cambio establecida (véase Nota 30), deuda financiera en \$ USA para financiar determinadas inversiones en esta misma moneda.

En este sentido, a 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Grupo CEPSA mantiene asignada financiación por un nominal de 753 millones de \$ USA y 995 millones de \$ USA respectivamente, como instrumento de cobertura de inversión neta de las siguientes sociedades: "Cepsa Colombia, S.A.", "Cepsa International, B.V.", "Cepsa (Rhourde el Rouni), Ltd", "Cepsa Peruana, S.A.C.",

"Coastal Energy KBM SDN BHD", "Mopu Holdings (Singapore), Pte. Ltd.", "Cepsa Algerie, S.L.", "SinarMas Cepsa, Pte. Ltd", "Coastal Energy Company" y "Cepsa E.P. Abu Dhabi, S.L.U." todas con moneda funcional \$ USA. Asimismo, se mantienen asignados derivados de tipo de cambio por un nominal de 1.943 millones de \$ USA a las coberturas de inversión neta a cierre de 2020 y 1.998 millones de \$ USA a cierre de 2019.

Existen *Cross Currency Swaps* respecto créditos y préstamos por valor de 1.450 millones de euros que transforman en USD dicho endeudamiento.

No se ha reconocido ineficiencia en dichas coberturas.

A continuación, se muestran los saldos y movimientos por esta cobertura de inversión neta incluida en el epígrafe del patrimonio neto del balance: AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR EN OPERACIONES DE COBERTURA correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019.

AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR EN OPERACIONES DE COBERTURA - MOVIMIENTOS

Miles de euros

	Notas	2020	2019
Saldo inicial		(536.885)	(522.559)
Resultados reconocidos directamente en fondos propios		161.835	(37.820)
Transferencia del ejercicio al estado de resultados		-	23.494
Saldo final	Nota 18.4	(375.050)	(536.885)

A esta misma fecha, el Grupo CEPSA mantiene asignada financiación en \$ USA por un nominal de 12,5 millones de \$ USA a cierre de 2020 y 22 millones de \$ USA a cierre de 2019, como instrumento de cobertura en una cobertura de flujos de efectivo, siendo el elemento cubierto, cobros futuros altamente previstos en moneda extranjera por arrendamientos y/o ventas previstas.

31.2. RIESGO DE PRECIO DE COMMODITIES

• ESTIMACIONES, HIPÓTESIS Y JUICIOS RELEVANTES

El Grupo supervisa su exposición al riesgo de mercado mediante un análisis de sensibilidad continuo de los precios del petróleo y el gas natural, los precios de productos petrolíferos y petroquímicos, el precio del pool eléctrico, el precio de los derechos de emisión etc.

Con el objetivo de reducir la variabilidad a dichos riesgos el Grupo contrata derivados financieros que constituyen una cobertura económica de los resultados del Grupo, si bien no en todos los casos se registran como cobertura contable.

A cierre de 2020 el Grupo mantiene coberturas sobre el precio del gas natural por compromisos de compras con vencimiento en los años 2021, 2022 y 2023.

31.3. RIESGO DE PRECIO DE TIPO DE INTERÉS.

La política de la Compañía en relación con su exposición al riesgo de tipo de interés es administrar sus gastos por intereses utilizando tanto deudas a tipo fijo como variable.

La Compañía utiliza tanto permutas de tipos de interés (interest rate swaps), en las cuales la Sociedad acuerda intercambiar, a intervalos determinados, la diferencia entre los importes de intereses a tipo fijo y variable, como permutas de divisas (cross currency swaps CCS), en las cuales intercambia un flujo de capital e intereses en \$ USA por otro flujo de capital e intereses en euros a un tipo de cambio prefijado al vencimiento.

Las permutas de tipo de interés forman actualmente parte de coberturas de flujos de efectivo para cubrir las obligaciones de deuda subyacentes a tipo variable. El nominal de las deudas cubiertas mediante dichas permutas es de 1.476 y 1.591 millones de euros en los ejercicios 2020 y 2019, respectivamente.

El cuadro siguiente resume el vencimiento de los derivados del Grupo basado en los pagos contractuales descontados:

VENCIMIENTO DERIVADOS

Miles de euros

Ejercicio 2020	0-3 meses	3-12 meses	1-3 años	>3 años	Total
Activos derivados					
Derivados de cobertura de flujos de caja	-	2.599	8.686	-	11.285
Derivados de cobertura de valor razonable	-	850	16.408	-	17.258
Derivados de cobertura de inversión neta	150	2.513	-	49.294	51.957
Derivados no designados contablemente de cobertura	1.214	5.776	2.150	3.225	12.365
Total	1.364	11.738	27.244	52.519	92.865
Pasivos derivados					
Derivados de cobertura de flujos de caja	(14)	(130)	-	(41.937)	(42.081)
Derivados de cobertura de valor razonable	-	(3.606)	(135.059)	-	(138.665)
Derivados de cobertura de inversión neta	-	-	-	(2.294)	(2.294)
Derivados no designados contablemente de cobertura	(25.004)	(5.987)	(1.542)	(2.312)	(34.845)
Total	(25.018)	(9.723)	(136.601)	(46.543)	(217.885)

Ejercicio 2019	0-3 meses	3-12 meses	1-3 años	>3 años	Total
Activos derivados					
Derivados de cobertura de flujos de caja	2	256	360	6.320	6.938
Derivados de cobertura de valor razonable	11.871	16.604	82.575	-	111.050
Derivados de cobertura de inversión neta	1.816	-	-	-	1.816
Derivados no designados contablemente de cobertura	6.250	3.158	-	-	9.408
Total	19.939	20.018	82.935	6.320	129.212
Pasivos derivados					
Derivados de cobertura de flujos de caja	(13)	(640)	(272)	(13.230)	(14.155)
Derivados de cobertura de valor razonable	(4.572)	(26.604)	(839)	-	(32.015)
Derivados de cobertura de inversión neta	(1.344)	-	-	(36.480)	(37.824)
Derivados no designados contablemente de cobertura	(6.543)	(4.455)	-	-	(10.998)
Total	(12.472)	(31.699)	(1.111)	(49.710)	(94.992)

32. VALOR RAZONABLE

• POLÍTICAS CONTABLES

De acuerdo con la NIIF 13, El Grupo utiliza la siguiente jerarquía para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros derivados y de la cartera de activos disponibles para la venta:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: otras técnicas en las cuales todas las variables que tienen un efecto significativo en el valor razonable registrado son observables, ya sea directa o indirectamente.

- Nivel 3: técnicas que utilizan variables que no se basan en datos de mercado observables para el cálculo del valor razonable registrado.

Las permutas de tipo de interés, los contratos a plazo de divisas y los contratos a plazo de *commodities* se valoran utilizando técnicas de valoración que emplean el uso de observables en el mercado como los tipos de cambio (al contado y a plazo), las curvas de tipos de interés o las curvas de precios a plazo de *commodities*.

En relación a la comparación entre el valor en libros y el valor razonable de los activos y pasivos financieros del Grupo, la Dirección estima que, a excepción de los préstamos tomados a tipo fijo y la cartera de deudores susceptibles de titulización, el valor razonable de aquellos es similar a su valor en libros.

El valor razonable de estos préstamos a tipo fijo se determina utilizando el tipo de descuento de flujos de efectivo. El valor razonable del único préstamo a tipo fijo a cierre de 2020 es de 112,9 millones de euros, mientras que su valor en libros supone 111,6 millones de euros. (Véase Nota 16).

En lo que respecta a los bonos emitidos a tipo fijo en circulación, el valor razonable a 31 de diciembre de 2020 es de 1.516,9 millones de euros, mientras que su valor en libros supone 1.500 millones de euros (véase Nota 19)

El riesgo de crédito propio de incumplimiento a 31 de diciembre de 2020 se considera insignificante.

VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Miles de euros

	2020				2019			
	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Categoría valor razonable con cambios en resultados								
Activos disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos por derivados financieros								
Derivados de tipo de intereses	39	-	39	-	6.611	-	6.611	-
Derivados de tipo de cambio	52.586	-	52.586	-	5.381	-	5.381	-
Derivados sobre commodities	40.240	-	40.240	-	117.220	-	117.220	-
Total	92.865	-	92.865	-	129.212	-	129.212	-
Pasivos por derivados financieros								
Derivados de tipo de intereses	41.935	-	41.935	-	13.230	-	13.230	-
Derivados de tipo de cambio	9.897	-	9.897	-	44.209	-	44.209	-
Derivados sobre commodities	166.053	-	166.053	-	37.553	-	37.553	-
Total	217.885	-	217.885	-	94.992	-	94.992	-
Categoría valor razonable con cambios en otro resultado integral								
Subcartera de deudores comerciales susceptibles de titulización	199.335	-	199.335	-	263.884	-	263.884	-
Total	199.335	-	199.335	-	263.884	-	263.884	-
Activos y pasivos para los que se desglosa su valor razonable								
Prestamos a tipo fijo	112.874	-	112.874	-	122.834	-	122.834	-
Bonos	1.516.903	1.516.903	-	-	507.500	507.500	-	-
Total	1.629.777	1.516.903	112.874	-	630.334	507.500	122.834	-

El Grupo tiene instrumentos financieros derivados con diversas contrapartes, principalmente instituciones financieras con calificaciones crediticias de grado de inversión.

33. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

• POLÍTICAS CONTABLES

Una parte se considera vinculada a otra cuando una de ellas o un conjunto que actúa en concierto, ejerce o tiene la posibilidad de ejercer directa o indirectamente o en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas o partícipes, el control sobre otra o una influencia significativa en la toma de decisiones financieras y de explotación de la otra. Las partes vinculadas comprenden al accionista único, directores y personal directivo clave del Grupo, así como las empresas dependientes, asociadas, negocios conjuntos y otras partes vinculadas. Los términos de estas opera-

ciones son aprobados por la dirección de cada sociedad y se realizan en los términos acordados por el Consejo de Administración.

Las operaciones entre la sociedad y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, han sido eliminadas en el proceso de consolidación y, por lo tanto, no se desglosan en esta nota.

33.1. TRANSACCIONES CON ASOCIADAS, NEGOCIOS CONJUNTOS Y OTRAS PARTES VINCULADAS

Las operaciones entre el Grupo y sus empresas asociadas y negocios conjuntos se desglosan a continuación:

TRANSACCIONES CON ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

Miles de euros

Ejercicio 2020	Notas	Asociadas	Joint ventures	Otros	Total
En el Balance de Situación consolidado					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 16	15.229	658	3.141	19.028
Créditos corrientes y no corrientes		8.961	12.176	8.945	30.082
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		5.140	1.926	5.215	12.281
Total		29.330	14.760	17.301	61.391
En el Estado de Resultados consolidado					
Importe neto de la cifra de negocio		122.799	7.393	66.053	196.245
Otros ingresos operativos		20	204	-	224
Compras		12.907	12.494	488.393	513.794
Otros gastos operativos		12.771	1.711	18.704	33.186
Ingresos financieros		67	303	95	465
Gastos financieros		-	-	(6)	(6)
Total		148.564	22.105	573.239	743.908

TRANSACCIONES CON ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

Miles de euros

Ejercicio 2019	Notas	Asociadas	Joint ventures	Otros	Total
En el Balance de Situación consolidado					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 16	56.854	362	(5.714)	51.502
Créditos corrientes y no corrientes		7.484	5.157	5.107	17.748
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		54.283	5.795	11.865	71.943
Total		118.621	11.314	11.258	141.193
En el Estado de Resultados consolidado					
Importe neto de la cifra de negocio		111.640	12.155	67.453	191.248
Otros ingresos operativos		(432)	248	29	(155)
Compras		8.232	13.676	271.435	293.343
Otros gastos operativos		13.006	2.814	16.614	32.434
Ingresos financieros		69	5.824	1	5.894
Gastos financieros		11	-	-	11
Total		132.526	34.717	355.532	522.775

Las transacciones y saldos con dichas partes vinculadas se corresponden básicamente con operaciones de tráfico normales del Grupo y se realizan en condiciones equivalentes a las que se aplican en transacciones con partes independientes.

TROL CONJUNTO el préstamo a "SinarMas Cepsa" por importes de 9.408 y 5.207 miles de euros en 2020 y 2019 respectivamente (véase Nota 13). Durante el ejercicio 2019, créditos por importe de 98.625 miles de euros fueron utilizados para la subscripción de nuevo capital social.

Asimismo, se incluyen dentro del epígrafe de CRÉDITOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES A LAS SOCIEDADES DE CON-

33.2. OPERACIONES CON LOS ACCIONISTAS

Las operaciones relevantes realizadas por el Grupo CEP SA con sus accionistas y las sociedades controladas por éstos han sido:

DENOMINACIÓN DEL ACCIONISTA SIGNIFICATIVO

Miles de euros

	Sociedad del Grupo Cepsa	Naturaleza de la relación	Tipo de operación	2020	2019
Cepsa Holding LLC	CEPSA	Societaria	Dividendos y otros beneficios distribuidos	120.540	494.591
Cepsa Holding LLC	CEPSA	Societaria	Retribución en especie participación (Medgaz, S.A.)	-	550.000
Matador Bidco Sàrl	CEPSA	Societaria	Dividendos y otros beneficios distribuidos	75.460	37.000
Mubadala Investment Company PJSC	CEPSA	Comercial	Compras, servicios y gastos diversos	-	75
The Carlyle Group, Inc	CEPSA	Comercial	Ventas y otros servicios	-	335

34. RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y LA ALTA DIRECCIÓN

Las remuneraciones de los consejeros devengadas en el Grupo Consolidado durante los ejercicios 2020 y 2019 son las siguientes:

REMUNERACIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN - CONCEPTO RETRIBUTIVO

Miles de euros

	2020	2019
Retribución fija	800	890
Retribución variable	255	7.124
Atenciones estatutarias	1.484	761
Otros conceptos	10	112
Fondos y planes de pensiones: aportaciones y obligaciones (Fondo de aportación definida)	200	467
Total	2.749	9.354

El seguro de responsabilidad de administradores y directivos que se contrata para el Grupo CEPSA se renovó el 13 de diciembre de 2020 por 12 meses, con una prima neta anual de 165 miles de euros para todo el Grupo. Este importe lo paga CEPSA como tomador del seguro y no se puede desglosar por persona física ya que, aparte de cubrir a Administradores y Directivos del Grupo, cubre también a todos aquellos empleados que tomen decisiones por cuenta de la empresa.

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

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

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

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

de Revisión de Proyectos de Dolphin Energy Ltd. y Consejero de Oil Search Ltd.

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

D. Ahmed Yahia

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

D. Martialis Quirinus Henricus van Poecke

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

D. Philippe François Marie Joseph Boisseau

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

D. Musabbah Helal Musabbah Ali Alkaabi

Actualmente ostenta el cargo de Director General de Inversiones EAU en Mubadala Investment Company PJSC, una empresa

con intereses en el sector energético, y respecto a otros cargos en empresas del sector energético, es (i) Presidente del Consejo de Administración de Mubadala Petroleum; y Consejero de: (ii) NOVA Chemicals; (iii) Dolphin Energy Ltd; y (iv) Borealis AG.

D. James Robert Maguire

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

D. Joost Bart Maria Dröge

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

D^a. Alyazia Ali Saleh Ahmed Alkuwaiti

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

D. Marwan Naim Nijmeh

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

D. Saeed Mohamed Hamad Fares Almazrouei

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

D. Ángel Corcóstegui Guraya

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

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

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

La remuneración a los miembros de la Alta Dirección (corresponde a los miembros del Comité de Dirección, independientemente del tipo de relación laboral que ostenten) que no son, a su vez, consejeros ejecutivos en el Grupo, correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019 son las siguientes:

REMUNERACIÓN A LA ALTA DIRECCIÓN - CONCEPTO RETRIBUTIVO

Miles de euros

	2020	2019
Retribución fija	2.898	2.953
Retribución variable	5.678	6.661
Indemnización	1.577	-
Otros conceptos	1.893	132
Fondos y planes de pensiones: aportaciones y obligaciones (Fondo de aportación definida)	595	648
Total	12.641	10.394

La Alta Dirección, en los ejercicios 2020 y 2019 estaba formada por 9 miembros (8 hombres y 1 mujer) y 8 miembros (todos hombres), respectivamente.

La Alta Dirección percibe una retribución fija y una retribución variable anual. Esta última se establece como un determinado porcentaje de la retribución fija, cuyo nivel de percepción depende del grado de consecución de los objetivos fijados para el ejercicio económico. Estos objetivos, sometidos a sistemas de

medición y control, se fijan sobre los resultados económicos del Grupo Consolidado, los índices de seguridad laboral, aspectos operativos del negocio, como puede ser la ejecución de proyectos en calidad, precio y plazo establecidos, así como del desempeño a nivel individual.

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

35. GARANTÍAS, COMPROMISOS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, determinadas sociedades del Grupo tenían prestados avales, básicamente en garantía de operaciones bancarias y contratos de suministro, con el siguiente detalle:

AVALES

Miles de euros

	2020	2019
Con entidades públicas	529.864	372.694
Con proveedores / acreedores y otros	3.937.117	3.424.247
Total	4.466.981	3.796.941

Las garantías con PROVEEDORES/ACREEDORES Y OTROS recogen, fundamentalmente, las prestadas por CEPSA ante entidades financieras por disposición de créditos concedidos a empresas del Grupo, así como por créditos documentarios emitidos a proveedores, han alcanzado en 2020 y 2019 las cifras de 2.377.402 y 1.619.588 miles de euros, respectivamente. Dichos importes figuran en el pasivo del Balance de Situación consolidado, básicamente en el epígrafe DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO y en ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR, recogidas según su vencimiento.

A 31 de diciembre de 2020, el Grupo no tenía activos financieros pignorados como garantía de pasivos o pasivos contingentes.

El Grupo mantiene compromisos firmes de transporte de gas (ship or pay) con la empresa "Medgaz, S.A.", que formó parte del

Grupo CEPSA hasta su entrega al "Grupo Mubadala" en octubre de 2019 (véase Nota 6.2). En la misma línea de negocio, el Grupo mantiene compromisos de compra de gas natural a través de "Cepsa Gas Comercializadora, S.A.".

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

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 los importes de los compromisos firmes a largo plazo de compras son los siguientes:

COMPROMISOS FIRMES A LARGO PLAZO DE COMPRAS

Miles de euros

Ejercicio 2020	2021	2022	2023	2024	2025	Resto	Total
Gas natural y gas licuado	365.427	343.389	309.820	316.469	312.583	1.641.063	3.288.751
Transporte de gas	47.309	48.256	49.221	50.205	51.209	286.046	532.246
Total	412.736	391.645	359.041	366.674	363.792	1.927.109	3.820.997

Ejercicio 2019	2020	2021	2022	2023	2024	Resto	Total
Gas natural y gas licuado	385.646	398.461	374.009	309.216	311.523	1.923.545	3.702.400
Transporte de gas	46.382	47.309	48.256	49.221	50.205	337.255	578.628
Total	432.028	445.770	422.265	358.437	361.728	2.260.800	4.281.028



Estos compromisos han sido cuantificados determinando las estimaciones en base a las curvas forward del precio de Crudo Brent vigentes al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, respectivamente, que es el principal precio de referencia de estos contratos.

36. HECHOS POSTERIORES

En los primeros meses de 2021 el Grupo ha alcanzado un acuerdo con la compañía comercializadora GEO Alternativa, S.L., para la cesión de los clientes (en torno a 75.000 contratos) que tienen contratada la electricidad, gas natural y servicios de mantenimiento asociados. En diciembre 2020 se ha cobrado un anticipo que refuerza la operación.

En enero de 2021 el agravamiento de la pandemia de la COVID-19 ha provocado una ampliación de las medidas que limitan la movilidad lo que ha obligado a la Compañía a aplicar un segundo ERTe para una cantidad limitada de empleados de las EE.SS.

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

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

A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales consolidadas, no existen otros hechos o acontecimientos posteriores que proceda ser mencionados en este apartado

CUADRO 1

FILIALES

<i>Denominación</i>	<i>Sociedad Tenedora</i>	<i>Domicilio social</i>	<i>Actividad</i>
CEPSA BUSINESS SERVICES, S.A.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Servicios Corporativos
CEPSA FINANCE, S.A.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Otras actividades de consultoría de gestión empresarial
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	"Beurs - World Trade Centre - Office 668 Beursplein 37. 3011 AA Róterdam. The Netherlands"	Comercialización de Hidrocarburos
CEPSA TREASURY, S.A.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Servicios Financieros
CEPSA, S.A.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Servicios Corporativos
TEIDE RE, S.A.	Cepsa International, B.V.	74, Rue de Merl. L - 2146 Luxemburgo.	Operaciones de Reaseguros
CEPSA ENERGY (THAILAND) LIMITED	Coastal Energy Company, S.L.U.	Unit 1601 - 1604, 388 Exchange Tower, Sukhumvit Rd., Klongtoey. 10110 Bangkok. Tailandia	Investigación y Exploración
CEPSA ENERGY COMPANY INTERNATIONAL, S.L.U.	Coastal Energy Company, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración
CEPSA (RHOURE EL ROUNI) LIMITED	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración
CEPSA ALGERIE, S.L.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y exploración
CEPSA COLOMBIA, S.A.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración
CEPSA E.P. MEXICO S. DE R.L. DE C.V.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Av.Paseo de la reforma, 295 Piso 8 Oficina A. 06500 Cuauhtemoc - Ciudad de Mexico. Mexico	Investigación y Exploración
CEPSA EP ABU DHABI, S.L.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración
CEPSA EP ESPAÑA, S.L.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración
CEPSA OLEO E GAS DO BRASIL, LTDA.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Rua do Carmo, nº 43 9º andar. - Rio de Janeiro. Brasil	Investigación y Exploración
CEPSA PERU, S.A.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración
CEPSA PERUANA, S.A.C.	Cepsa Perú, S.A.U.	Av Ricardo Rivera Navarrete, 501 Piso 18 Oficina B. 27 San Isidro-Lima. Perú	Investigación y Exploración
CEPSA SURINAME, S.L.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración
COASTAL ENERGY COMPANY, S.L.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración
CEC (KHORAT), S.L.U.	Coastal Energy Company, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración
COASTAL ENERGY KBM SDN BHD	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Level 23, Etiga Twins, 11 Jalan. - Pinangm KL. Malasia	Investigación y Exploración
COASTAL ENERGY MALASYA SDN BHD	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Level 23, Etiga Twins, 11 Jalan. - Pinangm. Malasia	Investigación y Exploración
MOPU HOLDINGS (SINGAPORE) PTE LTD	Compañía Española de Petróleos, S.A.	6, Temasek Boulevard #38-01 Suntec Tower Four. 038986 -. Singapore	Investigación y Exploración
NUCOASTAL (THAILAND) LIMITED	Coastal Energy Company, S.L.U.	Unit nos 3901 - 3904, 39th. Floor, Exchange Tower, 388 Sukhumvit Rd. Klongtoey. - Bangkok. Tailandia	Investigación y Exploración
CEPSA GAS COMERCIALIZADORA, S.A.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Distribución de Gas

(*) G = Consolidación Global ; E = Método de Participación. (**) Valor en libros en cuentas individuales.

Participación		Patrimonio			Coste neto participación (**)	Metodo de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
2020	2019	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Resultado+ Prima Emisión			
100%	100%	60	60	589	2.810	G	Sí
100%	100%	100	100	161	100	G	Sí
100%	100%	3.515	3.515	80.205	106.824	G	No
100%	100%	60	60	1.540	60	G	Sí
100%	100%	61	61	1.370	61	G	Sí
100%	100%	2.725	2.725	37.722	2.725	G	No
100%	100%	2.149	2.149	2.184	2.805	G	No
100%	100%	45	45	-235.158	-202.395	G	Sí
100%	100%	100.791	100.791	84.907	145.673	G	Sí
100%	100%	37	37	214.498	265.462	G	Sí
100%	100%	24.109	24.109	-48.962	87.544	G	Sí
100%	100%	6.147	6.147	-4.679	1.445	G	No
100%	100%	3	3	1.329.939	1.349.444	G	Sí
100%	100%	100	100	-1.071	0	G	No
100%	100%	57.103	57.103	-33.578	10.680	G	No
100%	100%	60	60	77.024	86.831	G	Sí
100%	100%	78.428	78.428	-43.987	64.730	G	No
100%	100%	23.706	23.706	10.377	34.661	G	Sí
100%	100%	37	37	-277.585	45.493	G	Sí
100%	100%	46	46	-14.069	-24.598	G	Sí
70%	70%	4.926	4.926	2.420	4.986	G	No
100%	100%	22.596	22.596	-20.937	0	G	No
100%	100%	56.345	56.345	-7.261	119.548	G	No
100%	100%	1.730	1.730	-33.902	-5.304	G	No
70%	70%	3.060	3.060	-24.541	0	G	No

FILIALES

<i>Denominación</i>	<i>Sociedad Tenedora</i>	<i>Domicilio social</i>	<i>Actividad</i>
CEPSA GAS Y ELECTRICIDAD, S.A.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de energía eléctrica
GENERACIÓN ELÉCTRICA PENINSULAR, S.A.	Cepsa Gas y Electricidad, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Cogeneración
SERVICIOS ENERGETICOS DE ALTA EFICIENCIA, S.A.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de energía eléctrica
SURESA RETAMA, S.L.U.	Cepsa Gas y Electricidad, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación Eólica
CEPSA CHEMICAL (SHANGHAI), CO., LTD	Cepsa Química China, SA	Nº 159 Pu Gong Rd., Shanghai Chemical Industrial Park. - Shanghai. China	Fabricación y comerc. de fenol, acetona, y productos relacionados
CEPSA CHEMICAL PRODUCTS (SHANGHAI), LTD	Cepsa Chemical (Shanghai), CO., LTD	Nº 159 Pu Gong Rd., Shanghai Chemical Industrial Park. - Shanghai. China	Fabricación y comerc. de fenol, acetona, y productos
CEPSA CHIMIE BÉCANCOUR, INC.	Cepsa Química, S.A.	5250 Boulevard Becancour. G9H 3X3 Becancour. QUEBEC. Canadá	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos
CEPSA ITALIA, S.p.A.	Cepsa Química, S.A.	Viale Milanofiori Palazzo A/6. 20090 Assago- MILAN. Italia	Comercialización de Petroquímicos
CEPSA QUÍMICA CHINA, S.A.	Cepsa Química, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Tenedora de acciones
CEPSA QUÍMICA, S.A.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Fabricación y comercialización de petroquímicos
CEPSA UK, LTD.	Cepsa Química, S.A.	Audrey House 16 - 20 Ely Place. EC1N 6SN London. Reino Unido	Comercialización de Petroquímicos
DETEN QUIMICA, S.A.	Petresa Participações, LTDA	"Rua Hidrogenio 1744 Complejo Industrial. 42810-010 Camaçari Bahía. Brasil. Brasil"	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos
ATLAS, S.A. COMBUSTIBLES Y LUBRIFICANTES	Compañía Española de Petróleos, S.A.	C/ Playa Benitez, s/n. 51004 Ceuta. España	Comercialización de Hidrocarburos
C.M.D. AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Polígono Industrial Valle de Güimar Manzana XIV, parcelas 17 y 18. 38509 Güimar - Santa Cruz de Tenerife. España	Suministro de Avituallamiento de Aeronaves
CEDIPSA, CIA. ESPAÑOLA DISTRIBUIDORA DE PETROLEOS, S.A.	Cepsa Comercial Petróleo. S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Explot. e Instalación de Estaciones de Servicio
CEPSA AVIACIÓN, S.A.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	"ES. Comb. Aviac. Camino de San Lázaro, s/n Zona ind. Aeropuerto Tenerife Norte Los Rodeos. 38206 San Cristobal de la Laguna - Santa Cruz de Tenerife. España"	Transporte de Hidrocarburos
CEPSA BIOENERGIA SAN ROQUE, S.L.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de Hidrocarburos
CEPSA CARD, S.A.U.	Cepsa Comercial Petróleo. S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Gestión de Tarjetas Grupo
CEPSA COMERCIAL PETRÓ-LEO, S.A.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Explotación de Estaciones de Servicio
CEPSA MARINE FUELS, DMCC	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Office 3201 / 32nd floor Platinum Tower Juemeirah Lake Tower. - Dubai. EAU	Comercialización de Productos Petrolíferos
CEPSA PORTUGUESA DE PETROLEOS, S.A.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º B. 1070-067 Lisboa. Portugal	Comercialización de Hidrocarburos
CEPSA TRADING AMERICAS, INC	Compañía Española de petróleo, S.A.	"206 E. 9th Street, suite 1300 Cape May. 78701 Austin Texas. USA"	Comercialización de Hidrocarburos
CEPSA TRADING ASIA, PTE LTD	Compañía Española de Petróleos, S.A.	6 Temasek Boulevard 38-01 Suntec Tower Four. 038986 - Singapore	Comercialización de Hidrocarburos

(*) G = Consolidación Global ; E = Método de Participación. (**) Valor en libros en cuentas individuales.

Participación		Patrimonio				Miles de euros	
2020	2019	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Resultado + Prima Emisión	Coste neto participación (**)	Metodo de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
100%	100%	12.330	12.330	74.761	130.621	G	Sí
70%	70%	32.000	32.000	53.476	22.400	G	No
100%	100%	100	100	3.058	5.408	G	Sí
100%	100%	605	605	11.669	17.082	G	Sí
75%	75%	241.637	241.637	-100.446	56.294	G	No
75%	-	26.176	26.176	0	26.176	G	No
100%	100%	1.152	1.152	36.285	7.718	G	No
100%	100%	6.000	6.000	6.544	9.737	G	No
75%	75%	12.830	12.830	44.058	42.220	G	Sí
100%	100%	60	60	698.741	553.617	G	Sí
100%	100%	3.337	3.337	9.346	10.532	G	No
71%	71%	61.333	61.333	83.806	152.959	G	No
100%	100%	3.930	3.930	1.095	4.077	G	Sí
60%	60%	21.576	21.576	5.002	12.946	G	No
100%	100%	8.114	8.114	22.395	48.059	G	Sí
100%	100%	954	954	19.535	18.956	G	Sí
100%	100%	3.003	3.003	4.045	8.003	G	Sí
100%	100%	60	60	-800	460	G	Sí
100%	100%	82.043	82.043	733.879	687.546	G	Sí
100%	100%	406	406	992	0	G	No
100%	100%	30.000	30.000	37.828	65.957	G	No
100%	-	8	8	-117	13	G	No
100%	100%	461	461	503	461	G	No

FILIALES

<i>Denominación</i>	<i>Sociedad Tenedora</i>	<i>Domicilio social</i>	<i>Actividad</i>
CEPSA TRADING, S.A.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de Hidrocarburos
DETISA COMERCIAL PETRÓLEO, S.A. DE C.V.	Cepsa Comercial Petróleo, S.A.U.	Paseo de la Reforma 295 Piso 8 Oficina A Ciudad de Mexico	Explotación de Estaciones de Servicio
INTRANSPORT SERVICE XXI, S.L.	Cepsa Comercial Petróleo, S.A.U.	Calle Colón de Larreategui, 26 7º A. 48009 Bilbao. España	Comercialización de Hidrocarburos
PETRÓLEOS DE CANARIAS, S.A. (PETROCAN)	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Explanada de Tomás Quevedo, s/n. 35008 Las Palmas de Gran Canarias (GRAN CANARIA). España	Almacen., Serv. Smtros a Buques, op. Muelles, terminales Marítimos
PROPEL-PRODUTOS DE PETROLEO, L.D.A.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º B. 1070-067 LISBOA. Portugal	Servicios de Gestión Puestos Abastecimiento
PROPEL-PRODUTOS DE PETROLEO, L.D.A.	Cepsa Portuguesa, S.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º B. 1070-067 LISBOA. Portugal	Servicios de Gestión Puestos Abastecimiento
RED ESPAÑOLA DE SERVICIOS, S.A.U. (RESSA)	Cepsa Comercial Petróleo, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Gestión de Tarjetas Grupo
SPANISH INTOPLANE SERVICES, S.L.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de Hidrocarburos

CONTROL CONJUNTO

<i>Denominación</i>	<i>Sociedad Tenedora</i>	<i>Domicilio social</i>	<i>Actividad</i>
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A. (ASESA)	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, nº 141. 28046 Madrid. España	Refino de crudo para obtención prods. Asfálticos
ATLAS NORD HYDROCARBURES, S.A.S. (ANH)	Cepsa Comercial Petróleo, S.A.U.	4, Rue Blida Casablanca Maroc	Explotación de Estaciones de Servicio
BITULIFE, S.A.	Cepsa Comercial Petróleo, S.A.U.	105, Rue Amir Abdelkader Casablanca Morocco	Comercialización de asfaltos
Société de Recherches et d'Exploitations Industrielles, SOREXI, S.A.	Cepsa Comercial Petróleo, S.A.U.	105, Rue Amir Abdelkader Casablanca Morocco	Comercialización de asfaltos
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Avda. San Luis, nº 77 Edificio C 4ª planta. 28033 Madrid. España	Generación de Electricidad
SINARMAS CEPSA PTE, LTD	Cepsa Química, S.A.	108 Pasir Panjang Road - Golden Agri Plaza. 118535 Singapore. -	La sulfonación y sulfatación de LAB y Alcoholes grasos

ASOCIADAS

<i>Denominación</i>	<i>Sociedad Tenedora</i>	<i>Domicilio social</i>	<i>Actividad</i>
ABU DHABI OIL, CO, LTD (ADOC)	Cosmo Abu Dhabi Energy E&P Co., Ltd	1-1 Shibaura 1 - Chome, Minato - Ku. - Tokyo. Japan	Investigación y Exploración
COSMO ABU DHABI ENERGY E&P Co. Ltd	Cepsa International, B.V.	Hamamatsucho BLDG., 1-1-1 Shibaura, Minato-Ku. - Tokyo. Japan	Investigación y Exploración
CEPSA GIBRALTAR, LTD.	Cepsa Internacional, B.V.	Europort Building 7 2nd Floor. (P.O. Box 51). - -. Gibraltar	Comercialización de Hidrocarburos
CS CHEM LIMITED	Cepsa Química, S.A.	Audrey House 16-20 Ely Place. EC1N 6SN London. United Kingdon	Fabricación de productos y comercialización de Lab_Las
SIL CHEMICALS, LTD	CS Chemical, Ltd	161 A, Raufu Taylor Close Victoria Island. - Lagos. Nigeria	Fabricación de productos y comercialización de Lab_Las

(*) G = Consolidación Global ; E = Método de Participación. (**) Valor en libros en cuentas individuales.

Participación		Patrimonio			Miles de euros		
2020	2019	Capital suscrito	Capital des-embolsado	Reservas + Resultado+ Prima Emisión	Coste neto participación (**)	Metodo de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
100%	100%	60	60	-2.834	60	G	No
100%	100%	7.734	4.048	-891	7.734	G	No
100%	-	2.201	2.201	3.140	5.951	G	No
100%	100%	120	120	34.091	34.363	G	Sí
93%	93%	224	224	187	1.380	G	No
7%	7%	224	224	187	1.380	G	No
100%	100%	300	300	33.848	39.705	G	Sí
100%	100%	1.000	1.000	-328	2.547	G	Sí

Participación		Patrimonio			Miles de euros		
2019	2018	Capital suscrito	Capital des-embolsado	Reservas + Resultado+ Prima Emisión	Coste neto participación (**)	Metodo de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
50%	50%	8.529	8.529	26.502	17.869	E	No
50%	50%	15.810	15.810	1.532	7.905	E	No
40%	-	1.603	1.603	6.995	7.359	E	No
40%	-	1.171	1.171	19.982	26.596	E	No
50%	50%	2.290	2.290	24.385	3.691	E	No
50%	50%	330.201	330.201	-135.663	123.400	E	No

Participación		Patrimonio			Miles de euros		
2019	2018	Capital suscrito	Capital des-embolsado	Reservas + Resultado+ Prima Emisión	Coste neto participación (**)	Metodo de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
13%	13%	92.987	92.987	90.477	71.446	E	No
20%	20%	28	28	35.502	17.396	E	No
50%	50%	71	71	18.203	25	E	No
30%	30%	1	1	88.105	25.465	E	No
30%	30%	116	116	89.610	84.882	E	No

CUADRO 2

Detalle de las principales operaciones y activos bajo control conjunto en el Grupo CEPSA consolidado, al 31 de diciembre de 2020, relativos a activos de Exploración y Producción.

Campo	País	Operador	Actividad	Porcentaje de participación	
				2020	2019
RKF	Argelia	Groupement RKF (Sonatrach / Cepsa Algerie, S.L.)	Exploración y Producción	49,00%	49,00%
Ourhoud	Argelia	Sonatrach - Organisation Ourhoud	Exploración y Producción	37,13%	37,13%
Timimoun	Argelia	Sonatrach / TEPA/ Cepsa Algerie, S.L.	Exploración y Producción	11,25%	11,25%
BMS	Argelia	Hess ReR	Exploración y Producción	75,00%	75,00%
Tiple	Colombia	Cepsa Colombia, S.A.	Exploración y LTT	70,00%	70,00%
Garibay	Colombia	Cepsa Colombia, S.A.	Exploración y LTT	50,00%	50,00%
Jilguero	Colombia	Cepsa Colombia, S.A.	Exploración y Producción	57,86%	57,86%
Merecure	Colombia	Cepsa Colombia, S.A.	Exploración	35,00%	35,00%
El Portón	Colombia	Cepsa Colombia, S.A.	Exploración	50,00%	50,00%
Cpo 12	Colombia	Meta Petroleum	Exploración	42,80%	42,80%
Río Paez (La Cañada Norte)	Colombia	HOCOL	Exploración y Producción	16,67%	16,67%
San Jacinto	Colombia	HOCOL	Exploración	16,67%	16,67%
Caracara	Colombia	Cepsa Colombia, S.A.	Exploración y Producción	70,00%	70,00%
Rodaballo	España	Repsol	Exploración y Producción	15,00%	15,00%
Casablanca	España	Repsol	Exploración y Producción	7,40%	7,40%
Montanazo	España	Repsol	Exploración y Producción	7,25%	7,25%
Barracuda	España	Repsol	Exploración y Producción	9,39%	-
Boquerón	España	Repsol	Exploración y Producción	4,50%	4,50%
Block CE-M-717	Brasil	Premier Oil	Exploración	50,00%	50,00%

Miles de euros

<i>Ventas</i>		<i>Beneficio antes de impuestos</i>		<i>Resultado neto</i>		<i>Total activo</i>		<i>Total pasivo</i>	
<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>
64.089	119.689	34.198	67.295	1.756	6.346	161.952	146.027	85.305	156.198
175.692	285.981	106.564	233.693	63.937	140.673	78.510	75.433	16.169	7.109
19.382	24.224	-129.704	-5.688	-131.655	-8.169	32.209	174.460	6.784	8.701
45.369	94.605	-15.094	30.302	-15.094	30.140	205.485	250.617	205.485	250.617
138	0	663	6.423	138	0	-49	129	1.117	1.321
303	2.279	-808	589	303	2.279	819	1.172	720	348
219	4.252	-811	-5.889	219	4.252	-652	133	1.891	2.615
0	0	131	-268	0	0	293	-119	567	393
0	0	0	0	0	0	0	0	44	0
0	0	-24	9	0	0	0	0	0	0
1.708	3.490	330	1.945	1.708	3.490	453	3.091	696	597
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
65.553	154.431	11.773	55.088	65.553	154.431	55.414	121.907	18.729	29.882
0	0	0	0	0	0	0	0	2.000	1.601
337	525	0	0	0	0	0	1.978	13.567	11.709
0	159	0	0	0	0	0	-536	778	768
60	0	0	0	0	0	0	0	0	0
60	171	0	0	0	0	0	444	143	116
0	0	-20	-1.567	-15	-1.175	20.501	15.992	20.501	15.992