

Compañía Española de Petróleos, S.A.

Cuentas anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2024 e
informe de gestión, junto con
el informe de auditoría independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Compañía Española de Petróleos, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocido, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Evaluación de la recuperabilidad de las Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

Descripción

Tal y como se indica en la Nota 9.3 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, el saldo del epígrafe “Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo” del balance de situación de la Sociedad por importe de 3.156.813 miles de euros, recoge el coste neto de las participaciones mantenidas por la Sociedad en el capital social de sus sociedades participadas que no cotizan en mercados regulados. Dichas inversiones suponen el elemento principal de las cuentas anuales de la Sociedad a 31 de diciembre de 2024.

En la Nota 4.1 de las cuentas anuales adjuntas, se explica que al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un “test de deterioro” para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el importe recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros, entendido el importe recuperable como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. El importe recuperable se determina aplicando el descuento de flujos de caja disponibles para los accionistas que se espera que generen las sociedades participadas cuando este es disponible, lo que requiere de la aplicación de juicios y estimaciones significativas por parte de la Dirección en la determinación de las hipótesis clave establecidas, entre las que destacan las tasas de descuento y las tasas a perpetuidad. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

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

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

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

Evaluación de la recuperabilidad de las Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

Descripción

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

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

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

Evaluación de la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido

Descripción

El balance de situación de la sociedad al 31 de diciembre de 2024 incluye un saldo de 317.857 miles de euros de activos por impuestos diferidos, de los cuales 246.968 miles de euros corresponden a créditos fiscales (bases imponibles negativas y deducciones, principalmente como se describe en la Nota 15.6 de las cuentas anuales), que serán recuperables en el contexto del grupo fiscal español del que la Sociedad es cabecera.

Al cierre del ejercicio, la Dirección de la Sociedad prepara modelos financieros para evaluar la recuperabilidad de estos activos diferidos registrados, considerando las novedades legislativas y los últimos planes de negocio aprobados.

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

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

Asimismo, hemos revisado los mencionados modelos financieros, incluyendo su corrección aritmética, que las hipótesis claves contenidas en los planes de negocio están adecuadamente soportadas por los presupuestos aprobados y su razonabilidad en base a las condiciones actuales del grupo fiscal y las expectativas sobre su potencial evolución así como la congruencia de dichos modelos financieros con los utilizados en otras áreas estimativas como los test de deterioro de activos materiales del Grupo del que la sociedad es cabecera.

También hemos revisado la normativa fiscal aplicable a los activos diferidos registrados. Asimismo, hemos involucrado a nuestros expertos internos del área fiscal en el análisis de la razonabilidad de las principales hipótesis fiscales consideradas sobre el tratamiento de la deducibilidad de las pérdidas por deterioro de las inversiones realizadas en el Grupo Coastal.

Por último, hemos evaluado si la Nota 15.6 de las cuentas anuales adjuntas contiene los desgloses requeridos a este respecto por el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

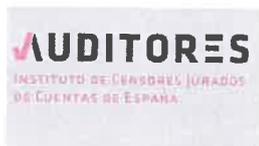
En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en las páginas siguientes es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE AUDITORES, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



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

24 de febrero de 2025



DELOITTE
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/00608

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

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

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

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

CUENTAS ANUALES

Compañía Española de Petróleos, S.A.

Ejercicio 2024

Índice general

Balance de Situación

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Estado de Ingresos y Gastos reconocidos

Estado de Cambios en Patrimonio Neto

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Compañía Española de Petróleos, S.A.

Balance de Situación el 31 de Diciembre de 2024 y 2023

Activo	Notas	Miles de euros	
		2024	2023
Activo no corriente		5.894.112	5.214.327
Inmovilizado intangible	6	109.511	79.117
Concesiones		58	61
Patentes		15.573	12.175
Fondo de comercio		40	80
Aplicaciones informáticas		93.707	66.649
Otro inmovilizado intangible		133	152
Inmovilizado material	7	1.954.060	1.937.856
Terrenos y construcciones		114.162	111.944
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		1.296.640	1.380.523
Inmovilizado en curso y anticipos		543.258	445.389
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	9.3, 18	3.156.813	2.745.703
Instrumentos de patrimonio	9.3	3.156.813	2.745.703
Inversiones financieras a largo plazo	9.1	30.942	26.003
Instrumentos de patrimonio		1.935	1.931
Créditos a terceros		4.455	625
Derivados	10	8.570	13.853
Otros activos financieros		15.982	9.594
Activos por impuesto diferido	15,6	317.857	425.648
Deudores no corrientes	9.1	324.929	—
Activo corriente		6.140.116	5.562.346
Activos no corrientes mantenidos para la venta	9.3	33.019	—
Existencias	11	1.797.360	1.704.065
Comerciales		113.035	202.695
Materias primas y otros aprovisionamientos		759.547	568.883
Productos terminados		914.897	920.983
Subproductos, residuos y materiales recuperados		5.391	11.242
Anticipos a proveedores		4.490	262
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		2.041.065	2.574.616
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	9.1, 22.2	820.754	1.017.888
Clientes, empresas del grupo y asociadas	9.1, 18.2	1.175.496	1.527.866
Deudores varios	9.1, 22.2	30.284	6.771
Personal	9.1	2.559	2.251
Activos por impuesto corriente	15	(804)	3.506
Otros créditos con las Administraciones Públicas	15	12.776	16.334
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	9.1, 18.2	799.695	924.193
Créditos a empresas		759.458	918.216
Derivados	10	27.633	1.047
Otros activos financieros		12.604	4.930
Inversiones financieras a corto plazo	9.1	81.126	49.942
Derivados	10	60.854	30.139
Otros activos financieros		20.272	19.803
Periodificaciones a corto plazo		10.039	5.234
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		1.377.812	304.296
Tesorería		247.995	88.506
Otros activos líquidos equivalentes		1.129.817	215.790
Total Activo		12.034.228	10.776.673

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2024

Compañía Española de Petróleos, S.A.

Balance de Situación el 31 de Diciembre de 2024 y 2023

Miles de euros

Patrimonio neto y Pasivo	Notas	2024	2023
Patrimonio neto	12	2.419.120	2.541.106
Fondos propios		2.400.704	2.527.017
Capital escriturado		268.175	268.175
Prima de emisión		351.581	351.581
Reservas			
Legal y estatutarias		53.605	53.605
Otras reservas	12.2	2.077.870	2.251.662
Acciones y participaciones en Patrimonio Neto	12.4	(1.748)	(1.540)
Resultados negativos de ejercicios anteriores		(396.466)	—
Resultado del ejercicio		47.687	(396.466)
Ajustes por cambios de valor	10, 12.5	17.554	9.807
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	12.6	862	4.282
Pasivo no corriente		4.320.915	3.130.157
Provisiones a largo plazo	13	284.655	394.013
Deudas a largo plazo	14	2.351.470	1.295.270
Deudas con entidades de crédito	14.1	1.879.922	1.204.532
Derivados	10, 14.1	131.025	84.491
Otros pasivos financieros	14.1	340.523	6.247
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	14.1, 18.2	1.635.695	1.389.190
Pasivos por impuesto diferido	16.7	34.981	46.298
Periodificaciones a largo plazo		14.114	5.386
Pasivo corriente		5.294.193	5.105.410
Provisiones a corto plazo	13	173.194	205.540
Deudas a corto plazo	14.1	209.679	278.622
Deudas con entidades de crédito	14.1	97.771	127.931
Derivados	10	43.129	51.260
Otros pasivos financieros		68.779	99.431
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	14.1, 18.2	2.068.052	1.858.818
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		2.843.164	2.762.430
Proveedores	14.1	299.245	252.306
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	14.1, 18.2	1.236.967	1.076.652
Acreeedores varios	14.1	1.058.257	1.247.259
Personal	14.1	76.035	67.932
Pasivos por impuesto corriente	15.1	10.268	—
Otras deudas con las Administraciones Públicas	15.1	155.390	118.281
Anticipos de clientes	14.1	7.002	—
Total Patrimonio neto y Pasivo		12.034.228	10.776.673

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2024

Compañía Española de Petróleos, S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2024 y 2023

	Notas	2024	2023
Miles de euros			
Operaciones Continuas			
Importe neto de la cifra de negocios	17.1	21.277.736	21.708.809
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(18.323)	(75.885)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	6, 7	29.603	30.796
Aprovisionamientos	17.2	(16.842.718)	(18.007.070)
Otros ingresos de explotación		25.750	35.831
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		24.396	24.858
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		1.354	10.973
Gastos de personal		(380.099)	(350.982)
Sueldos, salarios y asimilados	17.4	(297.591)	(278.668)
Cargas sociales	17.4	(80.724)	(71.590)
Provisiones		(1.784)	(724)
Otros gastos de explotación		(4.005.203)	(4.007.917)
Servicios exteriores		(1.399.948)	(1.446.671)
Tributos	17,5	(2.371.603)	(2.293.440)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		1.280	(720)
Otros gastos de gestión corriente		(234.932)	(267.086)
Amortización del inmovilizado	6, 7	(277.066)	(284.963)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	12.6	188.523	206.542
Excesos de provisiones		67.876	807
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(5.487)	14.142
Resultados por enajenaciones y otras		(5.487)	14.142
Otros resultados	17.6	(22.654)	10.986
Resultado de Explotación		37.938	(718.904)
Ingresos financieros		269.500	323.437
De participaciones en instrumentos de patrimonio		142.527	139.875
En empresas del grupo y asociadas	9.3, 18.1	142.509	139.479
En terceros		18	396
De valores negociables y otros instrumentos financieros		126.973	183.562
De empresas del grupo y asociadas	18.1	57.261	130.252
De terceros		69.712	53.310
Gastos financieros		(313.508)	(391.807)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	18.1	(130.765)	(223.496)
Por deudas con terceros		(173.936)	(161.870)
Por actualización de provisiones	13	(8.807)	(6.441)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		8.472	45.380
Cartera de negociación y otros		8.472	45.380
Diferencias de cambio	16	(31.583)	43.668
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros		84.261	75.085
Deterioros y pérdidas	9.3, 17.7	(35.174)	74.970
Resultados por enajenaciones y otras	17.8	119.435	115
Resultado Financiero		17.142	95.763
Resultado antes de Impuestos		55.080	(623.141)
Impuesto sobre sociedades	15.4	(7.393)	226.675
Resultado del Ejercicio		47.687	(396.466)

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2024

Compañía Española de Petróleos, S.A.

Estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2024 y 2023

Miles de euros

Estado de ingresos y gastos reconocidos	Notas	2024	2023
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (I)		47.687	(396.466)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
Por cobertura de flujos de efectivo	10	447.447	312.298
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	12.6	183.963	209.395
Efecto impositivo	15.3	(157.853)	(130.423)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (II)		473.558	391.270
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Por cobertura de flujos de efectivo	10	(437.118)	(349.659)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	12.6	(188.523)	(206.542)
Efecto impositivo	15.3	155.231	139.050
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (III)		(470.410)	(417.151)
Total ingresos y gastos reconocidos (I+II+III)		50.835	(422.347)

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Ingresos y Gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2024

Compañía Española de Petróleos, S.A.

Estado total de cambios en el Patrimonio Neto del ejercicio 2024 y 2023

Miles de euros

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias (Nota 12.4)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos (Nota 12.5)	Total
Saldo final del ejercicio 2022	268.175	351.581	2.807.876	(1.892)	(785.279)	1.119.230	37.827	2.143	3.799.661
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2023	268.175	351.581	2.807.876	(1.892)	(785.279)	1.119.230	37.827	2.143	3.799.661
Total ingresos y gastos reconocidos	—	—	—	—	—	(396.466)	(28.020)	2.139	(422.347)
Operaciones con socios o propietarios	—	—	(850.681)	352	—	—	—	—	(850.329)
Distribución de dividendos (-)	—	—	(850.329)	—	—	—	—	—	(850.329)
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	—	—	(352)	352	—	—	—	—	—
Otras variaciones del patrimonio neto	—	—	348.072	—	785.279	(1.119.230)	—	—	14.121
Saldo final del ejercicio 2023	268.175	351.581	2.305.267	(1.540)	—	(396.466)	9.807	4.282	2.541.106
Total ingresos y gastos reconocidos	—	—	—	—	—	47.687	7.747	(3.420)	52.014
Operaciones con socios o propietarios	—	—	(184.296)	(208)	—	—	—	—	(184.504)
Distribución de dividendos (-) (Nota 12.3)	—	—	(184.504)	—	—	—	—	—	(184.504)
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	—	—	208	(208)	—	—	—	—	—
Otras variaciones del patrimonio neto	—	—	10.504	—	(396.466)	396.466	—	—	10.504
Saldo final del ejercicio 2024	268.175	351.581	2.131.475	(1.748)	(396.466)	47.687	17.554	862	2.419.120

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado total de cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2024

Compañía Española de Petróleos, S.A.

Estado de flujos de efectivo del ejercicio 2024 y 2023

Miles de euros

	Notas	2024	2023
Flujos de efectivo de las actividades de explotación (I)		1.059.321	1.822.211
Resultado del ejercicio antes de impuestos	15.4	55.080	(623.141)
Ajustes del resultado		38.846	(76.531)
Amortización del inmovilizado	6, 7	277.066	284.963
Correcciones valorativas por deterioro		(20.636)	(131.116)
Variación de provisiones		33.220	210.099
Imputación de subvenciones	12.6	(188.523)	(206.542)
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		5.487	(14.142)
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		(119.435)	(115)
Ingresos financieros		(269.500)	(323.437)
Gastos financieros		304.701	385.367
Diferencias de cambio	16	7.987	(63.790)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(8.472)	(45.380)
Otros ingresos y gastos		16.951	(172.438)
Cambios en el capital corriente		1.070.367	2.280.820
Existencias	11	(40.497)	895.223
Deudores y otras cuentas a cobrar		855.789	1.758.245
Otros activos corrientes		187.089	1.279.227
Acreedores y otras cuentas a pagar		194.602	(337.412)
Otros pasivos corrientes		(126.616)	(1.314.463)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(104.972)	241.063
Pagos de intereses		(294.308)	(409.640)
Cobros de dividendos		134.853	142.567
Cobros de intereses		115.371	172.245
Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios		(44.229)	343.214
Otros pagos (cobros)		(16.659)	(7.323)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión (II)		(1.191.989)	(594.936)
Pagos por inversiones		(1.526.448)	(650.810)
Empresas del grupo y asociadas		(766.292)	(334.608)
Inmovilizado intangible		(44.308)	(33.978)
Inmovilizado material		(381.944)	(279.793)
Otros activos financieros		(333.904)	(2.431)
Cobros por desinversiones		334.459	55.874
Empresas del grupo y asociadas		332.810	—
Inmovilizado material		—	52.468
Otros activos financieros		1.649	3.406
Flujos de efectivo de las actividades de financiación (III)		1.202.539	(1.088.824)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		1.387.198	(238.495)
Emisión de deudas con entidades de crédito		1.314.391	152.493
Emisión de otras deudas		1.692	3.446
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(660.705)	(389.606)
Devolución y amortización de otras deudas		(12.128)	(4.828)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(184.505)	(850.329)
Dividendos		(184.505)	(850.329)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (IV)		3.645	(259)
Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes (I+II+III+IV)		1.073.516	138.192
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		304.296	166.104
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		1.377.812	304.296

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Flujos y Efectivo correspondiente al ejercicio 2024

Índice de Notas a los Estados Financieros

Índice de Notas a los Estados Financieros	9
1. Actividad de la empresa	11
1.1. Información corporativa	11
1.2. Marco regulatorio	11
2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales	15
2.1. Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad	15
2.2. Principios contables no obligatorios aplicados	15
2.3. Imagen fiel	15
2.4. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre	16
2.5. Comparación de la información	17
2.6. Agrupación de partidas	17
3. Aplicación del resultado	17
4. Normas de registro y valoración	17
4.1. Valoración del deterioro en el valor de activos fijos: fondo de comercio, inmovilizado intangible y material, inversiones en empresas del grupo y asociadas, y otros activos financieros	17
4.2. Partidas corrientes y no corrientes	21
4.3. Estado de Flujo de Efectivo	22
5. Combinaciones de negocios	22
6. Inmovilizado intangible	24
7. Inmovilizado material	26
8. Arrendamientos	30
8.1. Arrendamientos operativos: arrendatario	31
8.2. Arrendamientos operativos: arrendador	31
9. Activos financieros	32
9.1. Desgloses por categorías de valoración de activos financieros	33
9.2. Correcciones por deterioro de valor originadas por el riesgo de crédito	34
9.3. Instrumentos de Patrimonio	35
10. Instrumentos financieros derivados	38
11. Existencias	41
12. Patrimonio Neto y Fondos propios	43
12.1. Capital social y Prima de emisión	43
12.2. Reservas	43
12.3. Dividendos	44
12.4. Acciones propias	45
12.5. Otros ajustes por cambio de valor	45
12.6. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	45
13. Provisiones y contingencias	46
14. Deudas (Largo y Corto Plazo)	50
14.1. Desgloses por categorías de los pasivos financieros	50
14.2. Costes y líneas de financiación	51
14.3. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores	52
15. Administraciones públicas y situación fiscal	52
15.1. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas	53
15.2. Conciliación resultado contable y base imponible fiscal	54
15.3. Impuestos reconocidos en el Patrimonio Neto	55
15.4. Conciliación entre resultado contable y gasto por impuesto sobre sociedades	55

15.5. Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades	56
15.6. Activos por impuesto diferido registrados	56
15.7. Pasivos por impuesto diferido registrados	57
15.8. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras	57
16. Moneda extranjera	58
17. Ingresos y Gastos	60
17.1. Ingresos por la entrega de bienes y prestaciones de servicios	61
17.2. Aprovisionamientos	62
17.3. Detalle de compras según procedencia	62
17.4. Gastos de personal y Cargas sociales	62
17.5. Tributos	63
17.6. Otros resultados	63
17.7. Deterioro y pérdidas	63
17.8. Resultados por enajenaciones y otras	63
18. Operaciones y saldos con partes vinculadas	64
18.1. Operaciones con empresas del grupo, asociadas y otras partes vinculadas	64
18.2. Saldos con vinculadas	66
18.3. Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección	66
18.4. Estructura del grupo	69
19. Información sobre medio ambiente	70
20. Otra información	71
20.1. Personal	71
20.2. Honorarios de auditoría	71
20.3. Acuerdos fuera de balance	71
21. Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	72
22. Gestión de riesgos asociados a la actividad de la Sociedad	74
22.1. Principales riesgos asociados a la actividad de la Sociedad	74
22.2. Modelo de gestión de riesgos	74
22.3. Gestión del capital	78
23. Hechos posteriores al cierre	79
Cuadro I	80
Cuadro II	83

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Compañía Española de Petróleos, S.A.

1. Actividad de la empresa

1.1. Información corporativa

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

La titularidad de las acciones de la Sociedad corresponde, principalmente, a dos accionistas: la sociedad “Cepsa Holding LLC”, titular de acciones representativas del 61,36% del capital social, compañía constituida en los Emiratos Árabes Unidos y controlada en última instancia por Mubadala Investment Company, PJSC (“MIC”) y la entidad “Matador Bidco, S.À.R.L.”, titular de acciones representativas del 38,41% del capital social, sociedad constituida en Luxemburgo y controlada en última instancia por “The Carlyle Group, Inc.”. (Véase **Nota 12.1**)

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

La Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes y, de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas. Las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2023 fueron formuladas por los Consejeros en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 7 de marzo de 2024 y aprobadas por la Junta General de Accionistas, sin modificación, con fecha 8 de marzo de 2024 y fueron debidamente depositadas en el Registro Mercantil de Madrid. Por su parte, las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2024 se espera que sean formuladas por el Consejo de Administración el 24 de febrero de 2025 y que sean aprobadas sin modificaciones por la Junta General de Accionistas.

La compañía comunicó en octubre de 2024 el lanzamiento de su nueva marca Moeve como consecuencia del avance de su transformación, derivada de la estrategia Positive Motion, para convertirse en el referente de la energía y la movilidad sostenibles. El cambio de marca Cepsa a Moeve será realizado de forma gradual así como el cambio de denominación social que será ejecutado durante el ejercicio 2025.

Operaciones societarias

En la **Nota 9.3** se describen las constituciones de nuevas sociedades acontecidas durante el ejercicio 2024 y 2023, las ventas y compras de participaciones, así como las ampliaciones y reducciones de capital y las disoluciones.

1.2. Marco regulatorio

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

El sector de hidrocarburos, en el que la Sociedad opera, está regulado básicamente por la Ley 34/1998, de 7 de octubre, del Sector de Hidrocarburos (“LSH”), que ha sido modificada por las Leyes 11/2013, de 26 de julio y 8/2015, de 21 de mayo, en las que se adoptan, respectivamente,

determinadas medidas de apoyo al emprendedor y de estímulo del crecimiento y se regulan determinadas medidas tributarias y no tributarias en relación con la exploración, investigación y explotación de hidrocarburos, respectivamente. Y también modificaciones operadas por el Real Decreto-ley 8/2023, de 27 de diciembre (incorporando medidas de lucha contra el fraude en el sector de hidrocarburos).

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

La Ley 7/2024 de 20 de diciembre establece un impuesto complementario para garantizar un nivel mínimo global de imposición para los grupos multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud. Adicionalmente introduce otras medidas relevantes para la Compañía como la derogación del gravamen temporal energético, en su disposición Final 14ª o la reinstauración a partir del 1 de enero de 2024 de determinadas medidas fiscales incluidas originariamente en el RDL 3/2016 y que fueron declaradas inconstitucionales por el Tribunal Constitucional. Además, se incluye la modificación de la Ley y el Reglamento del IVA, respectivamente, para prevenir el fraude en nuestro sector, exigiendo la constitución de garantía o pago anticipado del IVA antes de extraer producto de depósito fiscal salvo que se trate de operador confiable, e inclusión en el Sistema de Información Inmediata (SII).

Mediante la Ley 18/2014, de 15 de octubre, se creó en España un Fondo Nacional de Eficiencia Energética, a cuya financiación deben contribuir anualmente los operadores de productos petrolíferos al por mayor, los operadores de gases licuados de petróleo al por mayor, las empresas comercializadoras de gas natural y las empresas comercializadoras de electricidad, con el consiguiente impacto económico en dichas áreas de negocio. EL Real Decreto 36/2023, de 24 de enero, por el que se establece un sistema de Certificados de Ahorro Energético (en adelante CAE), dotó al sistema del Fondo Nacional de Eficiencia Energética (FNEE), de un sistema de flexibilidad para el cumplimiento basado en el desarrollo de los CAEs, por el cual los sujetos obligados podían deducir su aportación económica directa al FNEE entregando CAEs al sistema, provenientes de medidas de reducción de consumo de energía final certificadas. En 2024, la Compañía se ha beneficiado de este mecanismo de flexibilidad haciendo uso de CAEs.

Productos petrolíferos

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

El precio de los productos derivados del petróleo se encuentra liberalizado, con excepción del GLP envasado de más de 8 kg. y menos de 20 kg. con tara superior a 9 kg., que se encuentra sometido a precios máximos de venta al público, segmento en el que la Compañía no opera.

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

Órgano supervisor

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

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

En 2024 se inicia la tramitación de Proyecto de ley de restablecimiento de la Comisión Nacional de Energía, como un órgano regulador independiente para el proceso de transición ecológica, el cual exige disponer de un regulador y supervisor independiente, dotado de mayor especialización y autonomía, con un ámbito de actuación más amplio, que añada a los objetivos y funciones tradicionales, la descarbonización del sistema energético español.

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

Refino como actividad principal en sus Parques Energéticos

Las actividades del Grupo están sujetas a una numerosa regulación estatal y autonómica que abarca el conjunto de actividades que se desarrollan en nuestros Parques Energéticos, partiendo de la Ley 34/1998, de 7 de octubre, del sector de hidrocarburos.

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

Respecto a la normativa medioambiental de aplicación, entre otra normativa autonómica, destaca el Real Decreto Legislativo 1/2016, de 16 de diciembre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de prevención y control integrados de la contaminación, la Ley 26/2007, de 23 de octubre, de Responsabilidad Medioambiental, así como la Ley 21/2013, de 9 de diciembre, de evaluación ambiental. Y en materia de Energía y Clima, destaca la ley 1/2005, de 9 de marzo, por la que se regula el régimen del comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, imponiendo unas obligaciones de reporte y coste de emisiones asociado. Durante 2024 se ha iniciado el trámite de actualización de la Ley 1/2005 por la trasposición nacional de las actualizaciones de la Directiva 2003/87/EC de la que deriva, la cual refleja el incremento de ambición de la Unión, así como la extensión del régimen de comercio a otros sectores.

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

Existencias mínimas de seguridad

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

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

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

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

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

Cambio climático y transición energética

La Ley 7/2021 de Cambio Climático y Transición Energética es el marco general para asegurar el cumplimiento por parte de España de los objetivos del Acuerdo de París y facilitar la

descarbonización de la economía española y su transición a un modelo circular que garantice el uso racional de los recursos, así como la adaptación al cambio climático y la implantación de un modelo de desarrollo sostenible.

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

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

Asimismo, bajo el mismo esquema de gobernanza, se publicó en noviembre de 2020 la Estrategia a Largo Plazo 2050, en línea con la ambición de neutralidad climática para el 2050 de la Unión.

En relación con el fomento de energía renovable en el transporte, en 2024 confluyen muchas normativas relacionadas con la penetración de combustibles renovables en el sector. En 2024 se publica la Orden TED/728/2024, de 15 de julio, por la que se desarrolla el mecanismo de fomento de biocarburantes y otros combustibles renovables con fines de transporte, estableciendo objetivos para 2025, límites en ciertas materias primas, así como mediadas anti fraude en el reporte de esta energía renovable.

Por otra parte, el Real Decreto-ley 6/2022, ha traspuesto el artículo 7 bis de la Directiva 98/70/CE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 13 de octubre de 1998, relativa a la calidad de la gasolina y del gasóleo y por la que se modifica la Directiva 93/12/CEE del Consejo (Directiva FQD), estableciendo un nuevo objetivo obligatorio de reducción de un 6 por ciento de la intensidad de emisiones de gases de efecto invernadero durante el ciclo de vida en el transporte por unidad de combustible y de energía suministrados en el transporte. Esta obligación de cumplimiento se extenderá a 2025 hasta que la transposición de la Directiva de promoción de la energía procedente de fuentes renovables en vigor lo derogue.

La Directiva fue actualizada bajo el paraguas del Fit for 55, siendo publicada la Directiva 2023/2413, de 18 de octubre de 2023 por la que se modifican la Directiva (UE) 2018/2001, el Reglamento (UE) 2018/1999 y la Directiva 98/70/CE en lo que respecta a la promoción de la energía procedente de fuentes renovables y se deroga la Directiva (UE) 2015/652 del Consejo. En 2024 se ha abierto el trámite consultivo para la transposición a nivel nacional, siendo un trámite de mucha relevancia en el desarrollo de la Estrategia de la Compañía dado que es el marco con horizonte 2030 del desarrollo de energías renovables.

En 2023 se publican los Reglamentos (EU) 2023/24052, de 18 de octubre de 2023, relativo a la garantía de unas condiciones de competencia equitativas para un transporte aéreo sostenible (ReFuelEU Aviation) y 2023/1805, de 13 de septiembre de 2023, relativo al uso de combustibles renovables y combustibles hipocarbónicos en el transporte marítimo y por el que se modifica la Directiva 2009/16/CE (FuelEU Maritime). El primer año de cumplimiento es 2025, si bien, la Compañía se prepara durante 2024 para un primer reporte en 2025 y para el cumplimiento de estas obligaciones a cubrir con combustibles sostenible de aviación (SAF por sus siglas en inglés, sustainable aviation fuel) y combustibles avanzados y derivados del hidrógeno en marítimo, les afecte de manera directa como suministrador o tenga que responder a un mercado.

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

Son las normas comunes para los mercados interiores del gas renovable, del gas natural y del hidrógeno y se reforma la legislación vigente de la UE en materia de gas. Las nuevas normas contribuirán a la transición hacia la utilización de gases renovables e hipocarbónicos, en particular el hidrógeno, en el sistema energético, con vistas a alcanzar los objetivos de

descarbonización de la UE. La ambición a nivel nacional plasmada en el PNIEC para el 2030 de una potencia de 12 GW de electrolizadores y 20 TWh de producción de biogás, hace que este Paquete de Gas sea vital para el despliegue de estos nuevos vectores energéticos y económicos.

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

Concretamente, en 2022, entra en vigor el marco legislativo estatal, la Ley 7/2022, del 8 de abril, de residuos y suelos contaminados para una economía circular, a través de la cual se establece la jerarquía de los residuos y la responsabilidad ampliada del productor, así como los objetivos que se deberán cumplir de conformidad con el paquete Fit for 55 de la Unión Europea. En 2025 se ha publicado el Plan Estatal Marco de Gestión de Residuos 2024-2035 como instrumento de desarrollo de las políticas de residuos y los planes de gestión que den cobertura a todo el territorio nacional. Todo ello junto con la anteriormente mencionada Ley 1/2005, de 9 de marzo, por la que se regula el régimen del comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, imponiendo unas obligaciones de reporte y coste de emisiones asociado, afectan directamente a la estrategia de la compañía y requieren la consecución de determinados objetivos para alcanzar la neutralidad climática.

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales

2.1. Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

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

- 1) El Código de Comercio, Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y la restante legislación mercantil.
- 2) El Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, el cual ha sido modificado por el Real Decreto 602/2016 y por el Real Decreto 1/2021 y sus Adaptaciones sectoriales.
- 3) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- 4) El resto de la normativa contable española que resulta de aplicación.

2.2. Principios contables no obligatorios aplicados

El Consejo han formulado estas Cuentas Anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas Cuentas Anuales.

Por tanto, no existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, relevante y significativo, haya sido excluido de aplicación. No se han aplicado principios contables no obligatorios.

2.3. Imagen fiel

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

Estas Cuentas Anuales, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas en su reunión del día 25 de febrero de 2025, y se estima que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte,

las Cuentas Anuales del ejercicio 2023 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas, sin modificación, el 8 de marzo de 2024.

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

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

Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La determinación del importe recuperable para el cálculo de las pérdidas por deterioro de determinados activos, tales como inmovilizado intangible, material e inversiones en entidades del grupo y asociadas y participaciones en negocios conjuntos (véase **Nota 4.1**).
- La vida útil de los activos intangibles y materiales (véanse **Notas 6 y 7**).
- Cuando el valor razonable de los activos financieros y de los pasivos financieros registrados en el balance no se obtiene mediante precios de cotización en mercados activos, se determina utilizando técnicas de valoración que incluyen el modelo de Descuento de Flujos de Efectivo. Los datos que se utilizan en estos modelos se toman de mercados observables cuando es posible, pero cuando no es el caso, es necesario realizar algunos juicios de valor para establecer los valores razonables. Los juicios se efectúan sobre datos tales como el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito (propio y de contraparte) y la volatilidad. Los cambios en las hipótesis acerca de estos factores podrían afectar al valor razonable reportado de los instrumentos financieros (véanse **Notas 9, 14 y 22**).
- El cálculo de la valoración de las existencias (véase **Nota 11**).
- La evaluación de posibles resultados de reclamaciones y contingencias legales, para las que la Sociedad se apoya en las opiniones de su asesoría jurídica. Estas opiniones se basan en su mejor juicio profesional y tienen presente la situación en el momento de los procesos judiciales, así como la experiencia legal acumulada con relación a los diversos asuntos de que se trate. Dado que los resultados pueden en definitiva ser decididos por tribunales, podrían ser diferentes de los estimados (véase **Nota 13**).
- Asimismo, respecto a las provisiones fiscales y legales, la evaluación de posibles resultados de reclamaciones y contingencias se basa en las opiniones de la asesoría jurídica y fiscal de la Sociedad y tienen presente la situación en el momento de los procesos judiciales, así como su experiencia acumulada (véase **Nota 13**).
- De igual forma, se realizan juicios y estimaciones para registrar costes y establecer provisiones de saneamiento y reparaciones medioambientales utilizando la información actual relativa a costes y planes esperados de remediación. La mayoría de los eventos de saneamiento no se prevén realizar en un futuro cercano y los requisitos precisos que se tienen que cumplir cuando el evento ocurre son inciertos. Las tecnologías y costes de desmantelamiento están cambiando constantemente, así como las expectativas políticas, ambientales, de seguridad y públicas (véase **Nota 13**).
- El cálculo del Impuesto sobre Sociedades, así como el reconocimiento de los activos por impuestos diferidos. Se reconocen en la medida que sea probable que vayan a existir beneficios fiscales suficientes para compensarlos. La recuperación del importe de los activos por impuestos diferidos requiere la realización de importantes juicios por parte de la Dirección, tanto para la estimación del nivel de beneficios como de su plazo de compensación (véase **Nota 15**).

Estas Cuentas Anuales reflejan la estrategia Positive Motion del Grupo para ser una compañía alineada con los objetivos de la Cumbre del Clima de París y los de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas. En este sentido, la Sociedad ha tenido en cuenta los impactos del cambio climático y la descarbonización de la economía en la definición de las estimaciones y juicios contables.

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, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

2.5. Comparación de la información

Durante el ejercicio 2024 no se han producido cambios significativos en las estimaciones contables ni en criterios contables respecto a los aplicados en el ejercicio 2023.

La información contenida en estos Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2023 se presentan únicamente para efectos de comparación con la información del período finalizado el 31 de diciembre de 2024. La aplicación de los criterios contables en los ejercicios 2024 y 2023 ha sido uniforme, y no existen, por tanto, operaciones o transacciones que se hayan registrado siguiendo principios contables diferentes que pudieran originar discrepancias en la interpretación de las cifras comparativas de ambos periodos.

En la elaboración de las Cuentas Anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la re-expresión de los importes incluidos en las Cuentas Anuales del ejercicio 2024.

2.6. Agrupación de partidas

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

3. Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación de resultados del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2024, que ha sido formulada por los Consejeros de la Sociedad, y se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es como sigue:

	Miles de euros
	2024
A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	47.687
Total aplicado	47.687

4. Normas de registro y valoración

La Sociedad ha elaborado sus Cuentas Anuales del ejercicio 2024 de acuerdo con las normas de valoración establecidas por el Plan General de Contabilidad. Con carácter general, aquellas normas específicas de una rúbrica de balance o de cuenta de resultados se describen en la Nota correspondiente a dicha rúbrica. En cambio, aquellas normas de carácter más general o que aplican a varias rúbricas, se describen a continuación:

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

La Sociedad realiza anualmente un test de deterioro sobre su inmovilizado intangible y material, inversiones en empresas del grupo y asociadas y otros activos financieros y siempre que detecte que existen indicios de deterioro. Respecto al fondo de comercio, además y en todo caso, a la fecha de cierre del ejercicio.

En ambos casos se procede a estimar el importe recuperable de los distintos tipos de activos según se describe a continuación.

A) INMOVILIZADO INTANGIBLE Y MATERIAL

Aquellos activos que, convenientemente agrupados, son capaces de generar entradas de efectivo que son en gran medida independientes de las entradas de efectivo de otros activos, se

agrupan en lo que se denomina una unidad generadora de efectivo ⁽¹⁾ (UGE). La agrupación de los activos en distintas UGE implica la realización de juicios profesionales y la consideración, entre otros parámetros, de los segmentos de negocio y de las áreas geográficas en las que opera la Compañía.

La UGE de la Compañía es la denominada “Energy Solutions”, que incluye los negocios de “Energy Parks”, “Mobility & New Commerce” y “Commercial & Clean Energies” que se consideran una única UGE por la interrelación de flujos que existe en todo su proceso económico.

Al cierre de cada ejercicio la Sociedad analiza si existen indicios de deterioros de valor de sus activos o unidades generadoras de efectivo, inclusive aquellas a las que haya asignado un fondo de comercio u otros activos intangibles, y, en caso de que los hubiera, comprueba, mediante el denominado “test de deterioro”, la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

B) INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Con una periodicidad razonable y en todo caso al cierre del ejercicio, la Sociedad realiza un “test de deterioro” sobre los activos financieros representativos de participaciones en empresas del Grupo y asociadas. Se considera que existe deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros de la Sociedad. El valor recuperable, según normativa contable, es el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se esperan recibir de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

Hay que considerar que, en el análisis de los flujos de efectivo futuros en las sociedades participadas del área de gas y electricidad que tienen plantas de cogeneración o ciclo combinado, debido a que cada planta tiene una retribución individualizada por parte del gobierno español, en aplicación de la legislación vigente, cada una de estas plantas constituye una UGE separada.

C) OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

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

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

Procedimiento de test de deterioro

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

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

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

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

Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo, utilizando hipótesis consistentes con el Presupuesto 2025 del Grupo aprobado por el Consejo de Administración, y el plan a largo plazo.

Estas proyecciones de flujos cubren los próximos cinco años, así como un valor residual adecuado a cada negocio en el que se aplica una tasa de crecimiento esperado constante que varía entre el 0% y el 2,4%, en función del IPC esperado a largo plazo, así como del crecimiento esperado para el país (PIB) específico para cada negocio objeto de análisis. A los efectos del cálculo de los valores residuales, se consideran únicamente las inversiones de mantenimiento y en su caso las inversiones de renovación necesarias para mantener la capacidad productiva de los activos o UGEs.

Valoración de inversiones en el segmento de Exploración y Producción

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

Precios de venta de hidrocarburos.

Los precios estimados del crudo utilizados para proyectar los flujos de caja de cada uno de los activos son los utilizados en el Presupuesto 2025 del Grupo y el plan a largo plazo. Estas estimaciones se basan en apreciaciones hechas por agencias internacionales y otros actores del mercado. La senda se ha elaborado a partir de la información macroeconómica, financiera, de mercado y de las previsiones disponibles de analistas y contemplan escenarios de transición energética y descarbonización de la economía que son consistentes con los objetivos de las diferentes Cumbres del Clima.

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

- Escenario 1 (ponderado en un 75%): los precios considerados son 75 USD por barril en 2025 con un crecimiento del 3% aproximadamente en los siguientes tres años, seguido de un período similar de estabilidad hasta 2031, instante en que se espera una caída de precios hasta 2038 para luego remontar con una pendiente media del 2%. El precio del crudo Brent cotizado se utiliza como precio base, y los precios internacionales restantes se calculan con el uso de diferenciales.
- Escenario 2 (ponderado en un 25%): Basados en curvas de precios publicadas por analistas ⁽²⁾ con una curva de precios, entre 77 y 82 dólares por barril Brent, para el período 2025 a 2030, tras el cual los precios se incrementan anualmente con igual IPC que el utilizado en el Escenario 1.

Reservas y perfiles de producción.

Para cada activo se elabora un plan de desarrollo a largo plazo que contempla un perfil de producción anual. Este perfil de producción tiene en cuenta las reservas probables y la mejor estimación de los recursos contingentes, si son de aplicación, ponderados por factores de riesgo asociados. El Procedimiento de Evaluación de Recursos Contingentes y Reservas del Grupo sigue las líneas establecidas por la Asociación de Ingenieros de Petróleo (Society of Petroleum Engineers, SPE), Asociación Americana de Geólogos de Petróleo (American Society of Petroleum Geologists, AAPG), Consejo Mundial del Petróleo (World Petroleum Council, WPC), Sociedad de Ingenieros de Evaluación de Petróleo (Society of Petroleum Evaluation Engineers, SPEE) y

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

Sociedad de Geólogos de Exploración (Society of Exploration Geologist, SEG) en marzo de 2007, que fueron revisadas en noviembre de 2011 y junio de 2018, y es conocido por el término abreviado "SPE-PRMS" (Sistema de Gestión de Recursos Petroleros, Petroleum Resources Management System). Para la determinación de las reservas, el procedimiento toma en cuenta, entre otros factores: las estimaciones del volumen de petróleo y el gas natural existente en el lugar, los factores de recuperación, las hipótesis de los pronósticos de precios y la estimación de los costes y las inversiones.

Las reservas son auditadas anualmente por los expertos internos del Grupo, independientes del segmento de negocio de Exploración y Producción. Adicionalmente, cada dos años, los volúmenes registrados son certificados por firmas especializadas e independientes. La última certificación externa de Reservas se realizó durante el primer semestre de 2024 sobre las reservas de 31 de diciembre de 2023. Dicha auditoría no generó diferencias significativas en el agregado de reservas 2P con las registradas en el Grupo. La próxima auditoría externa está planificada para el segundo trimestre de 2026.

Costes operativos e inversiones

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

Tasa de descuento

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

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

- Tasa libre de riesgo: rendimiento normalizado de bonos soberanos correspondientes a cada geografía o país. Para los flujos en dólares se utiliza el rendimiento del bono soberano americano a 20 años a cierre de diciembre de 2024; para los flujos en euros, se toma el rendimiento del bono soberano alemán a 20 años a cierre de diciembre de 2024.
- Prima de riesgo por inversión en fondos propios (equity risk premium): Para los flujos en dólares se utilizará un ERP de 5.00% y para los flujos en euros se utilizará un ERP de 5.50%, ambos recomendados por la metodología de la consultora Kroll, Inc. para cada territorio.
- Prima de riesgo del país en función de la localización del activo.
- Beta: Se calcula en base a la media de las compañías comparables para cada negocio, desapalancándola y volviéndola a apalancar según una estructura de capital definida para cada sector.
- Coste medio de la deuda: calculado como la agregación de la tasa libre de riesgo, un spread medio (calculado como el diferencial entre el coste medio de la deuda observado para un grupo de compañías integradas del sector O&G y el rendimiento del bono soberano estadounidense o alemán a 20 años) y, en caso de aplicar, la prima de riesgo país.
- Estructura de capital: Proporción patrimonio neto-deuda definido para cada negocio, siendo, por norma general, 25% deuda y 75% equity.

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

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

Las tasas de descuento utilizadas en los activos o UGEs en los ejercicios 2024 y 2023 son las siguientes:

Unidad de Negocio	2024	2023
Energy Solutions	6% - 8,5%	7% - 9%
Exploración y Producción	12% - 15%	10,5% - 12,5%

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

Análisis de sensibilidad

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

Las sociedades participadas por las que la Sociedad ha registrado en 2024 y 2023 provisiones o reversiones por deterioro no muestran sensibilidad a variaciones normalizadas en tasa de descuento (+/- 0.5%) en el precio del crudo (+/- 10%) o en el tipo de cambio (+/- 0.05 \$/€) que dieran lugar al registro de una provisión o reversión distinta de la contabilizada (véase **Nota 9.3**).

Registro de deterioro

Si se estima que el importe recuperable de un activo material o intangible (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, su valor se reduce a su importe recuperable, reconociendo una pérdida por deterioro de valor como gasto dentro del epígrafe de **Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado** de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

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

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

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

La pérdida por deterioro de valor se reconoce como gasto dentro del epígrafe de **Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros** de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

4.2. Partidas corrientes y no corrientes

La Sociedad considera activos corrientes:

- aquellos vinculados al ciclo normal de explotación, que con carácter general se considera de un año,
- aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio,

- los activos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año, y
- el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

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

Del mismo modo, son pasivos corrientes:

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

En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

4.3. Estado de Flujo de Efectivo

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

5. Combinaciones de negocios

NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

El coste de la combinación se determina en la fecha de adquisición por la agregación de:

- Los valores razonables de los activos cedidos, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos.
- El valor razonable de cualquier contraprestación contingente que depende de eventos futuros o del cumplimiento de condiciones predeterminadas.

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

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

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

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

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

Combinaciones de negocios con empresas del grupo y asociadas

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

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

- En las operaciones entre empresas del grupo en las que intervenga la empresa dominante del mismo o la dominante de un subgrupo y su dependiente, directa o indirectamente, los elementos constitutivos del negocio adquirido se valorarán por el importe que correspondería a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo según las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, que desarrollan el Código de Comercio.*
- En el caso de operaciones entre otras empresas del grupo, los elementos patrimoniales del negocio se valorarán según los valores contables existentes antes de la operación en las cuentas anuales individuales.*
- La diferencia que pudiera ponerse de manifiesto en el registro contable por la aplicación de los criterios anteriores se registrará en una partida de reservas.*

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

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

Los acuerdos se han formalizado mediante:

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

Durante el ejercicio 2024, la Compañía adquirió el control de la red de estaciones de servicio del Grupo Ballenoil, referente en el segmento low cost, que cerró el año con más de 233 estaciones de servicio automatizadas mediante la compra del 100% de las acciones de “Ballenoil S.A.”, sociedad matriz del Grupo.

El 23 de diciembre de 2024, la Compañía, en nombre del Grupo, formalizó un acuerdo firmado con “Exolum”, para la colaboración conjunta en el proyecto de gestión de la concesión de Poliducto y el proyecto logístico en el ámbito de la concesión de Granadilla, por medio del cual, se constituyeron dos sociedades:

- Polionuba, S.L. para la gestión logística de crudos y productos en La Rábida (Huelva) constituida por la Compañía.
- Gracelog, S.L. para la gestión logística de crudos y productos del Puerto de la Granadilla (Tenerife) constituida por la sociedad del Grupo “Petróleos de Canarias, S.A.” (PETROCAN)

La Compañía aporta los activos materiales ubicados en el Parque energético La Rábida a la sociedad “Polionuba, S.L.” y la sociedad “Petróleos de Canarias, S.A.” (PETROCAN) aportó sus activos materiales en el Puerto de la Granadilla a la sociedad “Gracelog, S.L.”. En unidad de acto, Exolum adquiere el 75.5% de Polionuba y Gracelog a la Compañía y a PETROCAN, respectivamente, por el valor acordado entre ambas partes. En la misma fecha, PETROCAN vendió a la Compañía su participación restante en la sociedad “Gracelog, S.L.” (el 24,5%).

Estas transacciones se enmarcan en el proceso de expansión del Grupo, en línea con las directrices marcadas en el plan estratégico de Positive Motion.

En el ejercicio de 2023, la Sociedad procedió a unificar en varias sociedades de su grupo la actividad de generación de electricidad, para lo cual se vendieron sus activos en plantas de ciclo combinado y cogeneración a la sociedad “Generación Carteia, S.L.U..”.

6. Inmovilizado intangible

NORMAS DE VALORACIÓN

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

Gastos de Investigación y Desarrollo

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

Patentes, licencias, marcas y similares

En esta cuenta se registran los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o el derecho de uso de las diferentes manifestaciones de la propiedad intelectual, o por los gastos incurridos con motivo del registro de la desarrollada por la empresa. Se amortizan al mismo ritmo que las unidades. La Sociedad es propietaria de marcas comerciales y dibujos industriales registrados, con las que opera en parte de sus transacciones comerciales. Dichos activos son objeto de amortización durante el plazo en el que se prevea que generarán beneficios económicos para la empresa. A estos efectos, cuando la vida útil no pueda estimarse de manera fiable, se deberán amortizar en un plazo de 10 años, sin perjuicio de las normas particulares que puedan existir, plazo que es el que ha tomado la Sociedad.

Fondo de comercio

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

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

Aplicaciones informáticas

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

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

Otros inmovilizados intangibles

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

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

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

Los movimientos habidos para 2024 y 2023, son los siguientes:

Inmovilizado intangible

2024	Miles de euros				
	Saldo 01.01.2024	Entradas	Aumentos o disminu- ciones por traspasos	Salidas, bajas o reduccio- nes	Saldo 31.12.2024
Activos					
Concesiones	122	—	—	—	122
Patentes, licencias, marcas y similares	58.431	5.492	(283)	(828)	62.812
Fondo de comercio	399	—	—	—	399
Aplicaciones informáticas	263.763	40.460	3.348	(44)	307.527
Otro inmovilizado intangible	571	—	—	—	571
Total	323.286	45.952	3.065	(872)	371.431
Amortizaciones					
Concesiones	(61)	(3)	—	—	(64)
Patentes, licencias, marcas y similares	(46.256)	(983)	—	—	(47.239)
Fondo de comercio	(319)	(40)	—	—	(359)
Aplicaciones informáticas	(197.114)	(16.706)	—	—	(213.820)
Otro inmovilizado intangible	(419)	(19)	—	—	(438)
Total	(244.169)	(17.751)	—	—	(261.920)
Inmovilizado intangible neto	79.117	28.201	3.065	(872)	109.511

Inmovilizado intangible

2023	Miles de euros				
	Saldo 01.01.2023	Entradas	Aumentos o disminu- ciones por traspasos	Salidas, bajas o reduccio- nes	Saldo 31.12.2023
Activos					
Concesiones	58	—	64	—	122
Patentes, licencias, marcas y similares	51.746	6.701	—	(16)	58.431
Fondo de comercio	399	—	—	—	399
Aplicaciones informáticas	235.879	28.184	(282)	(18)	263.763
Otro inmovilizado intangible	571	—	—	—	571
Total	288.653	34.885	(218)	(34)	323.286
Amortizaciones					
Concesiones	(58)	(3)	—	—	(61)
Patentes, licencias, marcas y similares	(45.169)	(1.087)	—	—	(46.256)
Fondo de comercio	(279)	(40)	—	—	(319)
Aplicaciones informáticas	(181.647)	(15.483)	—	16	(197.114)
Otro inmovilizado intangible	(400)	(19)	—	—	(419)
Total	(227.553)	(16.632)	—	16	(244.169)
Inmovilizado intangible neto	61.100	18.253	(218)	(18)	79.117

En 2024 se han registrado en el epígrafe **Patentes, licencias, marcas y similares** altas por proyectos medioambientales y de energías renovables (bios e hidrógeno) por 5.492 miles de euros (2023: 6.701 miles de euros).

En **Aplicaciones informáticas** se registran las adquisiciones incorporadas para actualizar los soportes informáticos a las versiones más recientes del mercado. En 2024 y 2023 se han registrado como mayor valor de los inmovilizados intangibles 10.401 y 12.510 miles de euros, respectivamente, correspondientes principalmente a gastos de personal y otros conceptos, relacionados con aplicaciones informáticas desarrolladas en esos ejercicios, con contrapartida en la rúbrica **Trabajos realizados por la empresa para su activo** de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, la Sociedad tiene elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso por valor de 221.287 y 202.742 miles de euros respectivamente, principalmente por Aplicaciones informáticas.

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, la Sociedad no tiene bienes del inmovilizado intangible afecto a garantías o cualquier otra circunstancia de carácter sustantivo que afecte a dichos bienes.

Al cierre de los ejercicios de 2024 y 2023, la Sociedad tenía compromisos firmes de compra de inmovilizados intangibles por un importe de 1.006 y 987 miles de euros, respectivamente.

No se han registrado deterioros en los ejercicios de 2024 y 2023.

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

7. Inmovilizado material

NORMAS DE VALORACIÓN

Otros activos materiales

El inmovilizado material se reconoce inicialmente al coste de adquisición. Este precio de coste incluye el precio de adquisición, así como determinados gastos capitalizados: gastos de personal y otros conceptos relacionados directamente con estos activos realizados hasta su puesta en funcionamiento. Adicionalmente, incluye el valor actual de los costes estimados de abandono a los que la Sociedad deberá hacer frente en el instante de retirada de los activos, en aquellos casos en que sea procedente.

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

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

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

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

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

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

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

Inversiones de naturaleza medioambiental

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

Arrendamiento financiero

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

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

Existencias de fondo de tanque

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.

En ese instante, se extrae también el volumen considerado fondo de tanque y se le da el uso y destino apropiado. En el caso de crudos, una parte de ese volumen es desechado por no ser apto para la producción. En los productos, el fondo de tanque es válido en su totalidad, generalmente.

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

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

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

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

Los movimientos habidos en los ejercicios 2024 y 2023, son los siguientes:

Inmovilizado material		Miles de euros			
2024	Saldo 01.01.2024	Entradas	Aumentos o disminucio- nes por traspasos	Salidas, bajas o reduccio- nes	Saldo 31.12.2024
Activos					
Terrenos y construcciones	115.114		2.698	(54)	117.758
Instalaciones técnicas	6.160.101	3.005	188.469	(111.347)	6.240.228
Mobiliario	5.385	—	189	—	5.574
Equipos proceso información	32.700	—	2.469	(37)	35.132
Elementos de transporte	351	—	—	—	351
Otro inmovilizado material	8.613	—	606	(33)	9.186
Anticipos e inmovilizado en curso	445.389	402.735	(197.496)	(107.370)	543.258
Total	6.767.653	405.740	(3.065)	(218.841)	6.951.487
Amortizaciones					
Terrenos y construcciones	(2.991)	(426)	—	—	(3.417)
Instalaciones técnicas	(4.693.764)	(255.287)	—	91.641	(4.857.410)
Mobiliario	(4.246)	(423)	—	—	(4.669)
Equipos proceso información	(28.214)	(2.517)	—	31	(30.700)
Elementos de transporte	(320)	(12)	—	—	(332)
Otro inmovilizado material	(2.814)	(650)	—	11	(3.453)
Total	(4.732.349)	(259.315)	—	91.683	(4.899.981)
Deterioro valor inmovilizado material					
Terrenos y construcciones	(179)	—	—	—	(179)
Instalaciones técnicas	(97.269)	—	—	2	(97.267)
Total	(97.448)	—	—	2	(97.446)
Inmovilizado material neto	1.937.856	146.425	(3.065)	(127.156)	1.954.060

Inmovilizado material		Miles de euros			
2023	Saldo 01.01.2023	Entradas	Aumentos o disminucio- nes por traspasos	Salidas, bajas o reduccio- nes	Saldo 31.12.2023
Activos					
Terrenos y construcciones	114.099	—	1.015	—	115.114
Instalaciones técnicas	6.206.487	970	162.946	(210.302)	6.160.101
Mobiliario	5.319	—	66	—	5.385
Equipos proceso información	28.437	—	4.436	(173)	32.700
Elementos de transporte	351	—	—	—	351
Otro inmovilizado material	8.950	—	188	(525)	8.613
Anticipos e inmovilizado en curso	300.197	327.232	(168.433)	(13.607)	445.389
Total	6.663.840	328.202	218	(224.607)	6.767.653
Amortizaciones					
Terrenos y construcciones	(2.636)	(355)	—	—	(2.991)
Instalaciones técnicas	(4.591.195)	(264.481)	—	161.912	(4.693.764)
Mobiliario	(3.846)	(400)	—	—	(4.246)
Equipos proceso información	(25.838)	(2.466)	—	90	(28.214)
Elementos de transporte	(308)	(12)	—	—	(320)
Otro inmovilizado material	(2.558)	(617)	—	361	(2.814)
Total	(4.626.381)	(268.331)	—	162.363	(4.732.349)
Deterioro valor inmovilizado material					
Terrenos y construcciones	(179)	—	—	—	(179)
Instalaciones técnicas	(97.270)	—	—	1	(97.269)
Total	(97.449)	—	—	1	(97.448)
Inmovilizado material neto	1.940.010	59.871	218	(62.243)	1.937.856

Entradas

Las entradas o adiciones de activos materiales realizadas en los ejercicios de 2024 y 2023, que ascienden a 405.740 y 328.202 miles de euros, respectivamente, correspondiente a inversiones en las unidades de los parques energéticos destinadas a ampliar, mejorar y flexibilizar los

procesos de producción tales como inversiones para paradas de mantenimiento en San Roque y La Rábida, la sustitución del poliducto de Torre Arenillas en La Rábida; proyectos de reducción de CO2 en La Rábida y San Roque, así como la adquisición de catalizadores para los dos parques energéticos. Con carácter general, se han realizado mejoras en instalaciones industriales para minimizar el impacto medioambiental y aumentar la seguridad en el desarrollo de las actividades.

Activación de gastos propios

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se reflejan por el coste de fabricación que incluye, en su caso, los gastos financieros, de personal y otros devengados durante el período de construcción de los mismos; los gastos de dicha naturaleza, imputados a inmovilizados materiales durante 2024 y 2023, ascendieron a 19.202 y 18.286 miles de euros, respectivamente, y han sido abonados a Trabajos realizados por la empresa para su activo de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta según su naturaleza.

Salidas, bajas o reducciones

En el ejercicio 2024 destacan fundamentalmente las bajas por los catalizadores retirados por renovación por 14.147 miles de euros (2023: 45.261 miles de euros), equipos sustituidos en paradas de mantenimiento plurianual por 30.386 miles de euros (2023: 52.352 miles de euros) y traspaso a Existencias correspondientes al valor de las existencias permanentes en tanques, por importe de 14.487 miles de euros (11.670 miles de euros, traspasados de Existencias a Inmovilizado en 2023).

En el ejercicio 2024 se produjo la aportación de activos materiales ubicados en el Parque Energético La Rábida a la sociedad “Polionuba, S.L.” por importe de 89.404 miles de euros, previo registro de una pérdida por estos activos de 4.522 miles de euros. Asimismo, se entregaron activos a la sociedad “Cepsa Bioenergía San Roque, S.L. por importe de 17.618 miles de euros (véanse **Notas 5, 7 y 9.3**).

En el ejercicio 2023 destacó fundamentalmente la venta de activos ubicados en el Parque Energético La Rábida a la sociedad “Generación Carteia, S.L.U” por importe de 48.467 miles de euros (véase **Nota 5**).

Deterioros

Durante los ejercicios 2024 y 2023 no se han producido ni dotaciones ni reversiones por deterioro.

Desglose del valor de inmuebles

La Sociedad posee inmuebles cuyo valor neto contable por separado de la construcción y del terreno al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente:

Inmuebles	Miles de euros	
	2024	2023
Terrenos	101.764	101.818
Construcciones	12.398	10.126
Total	114.162	111.944

Elementos de inmovilizado totalmente amortizados

Al cierre de los ejercicios de 2024 y 2023, la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso por importe de 3.269.715 y 3.069.409 miles de euros respectivamente, fundamentalmente por Instalaciones técnicas.

Subvenciones aplicadas a inversiones

Al cierre del ejercicio 2024, los saldos de subvenciones recibidas y destinadas a instalaciones técnicas en parques energéticos, pendientes de transferir al resultado son:

- Concedidas por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio: importe de 71 miles de euros (286 miles de euros al cierre del ejercicio 2023),
- Concedidas por el Ministerio de Economía: importe de 141 miles de euros (197 miles de euros al cierre del ejercicio 2023).

Estas subvenciones se transfieren a resultados en función de la amortización del inmovilizado correspondiente (véase **Nota 12.6**).

Compromisos de compra

Al cierre del ejercicio de 2024, la Sociedad tenía compromisos firmes de compra de determinados activos afectos a este epígrafe de Inmovilizado Material por un importe de 68.807 miles de euros (48.279 miles de euros, al cierre de 2023). Estos compromisos corresponden en su mayoría a proyectos en La Rábida, San Roque y Algeciras, así como a mejoras en instalaciones industriales para minimizar el impacto ambiental e incrementar eficiencia.

Actualizaciones de balance

La Sociedad, acogiéndose a la Ley de Actualización de Balances 16/2012, de 27 de diciembre, procedió a actualizar, a 31 de diciembre de 2014, su inmovilizado material en 128.036 miles de euros.

En 2024 y 2023, las dotaciones por amortización adicionales, resultado de la mencionada actualización de activos, han ascendido a 808 y 1.150 miles de euros, respectivamente. Se han registrado bajas por 774 miles de euros en 2024, y 192 miles de euros en 2023, correspondientes a activos revalorizados prácticamente amortizados.

Otros

La Sociedad tiene otorgadas a su favor concesiones administrativas por parte del Estado Español, para el uso de instalaciones de atraque, zonas de acceso y colindantes de los puertos de Algeciras, que se han de revertir en el año 2027, y en La Rábida, entre los años 2027 y 2061. Para las instalaciones similares en el puerto Santa Cruz de Tenerife, las afectas al Parque Energético de Tenerife se han de revertir al Estado en el año 2027, en cambio las correspondientes al Dique del Este, se han renovado hasta 2041.

La Dirección de la Sociedad espera la renovación de la totalidad de las concesiones a su vencimiento. Asimismo, se está efectuando un mantenimiento adecuado de las mismas y su coste habrá sido amortizado íntegramente durante el periodo de concesión.

Al cierre del ejercicio 2024, la Sociedad no tiene bienes del inmovilizado material afecto a garantías o cualquier otra circunstancia de carácter sustantivo que afecte a dichos bienes.

Al cierre del ejercicio 2024, la totalidad de los activos materiales se encuentran afectos a instalaciones en explotación.

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

8. Arrendamientos

NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse a la fecha de contratación de un arrendamiento operativo se trata como un cobro o pago anticipado, y se imputa a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se ceden o reciben los beneficios del activo arrendado.

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

8.1. Arrendamientos operativos: arrendatario

El detalle de los activos y los vencimientos futuros de las deudas por arrendamiento operativo a valor nominal, a 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

Contratos de arrendamiento - Vencimientos					Miles de euros	
2024	Edificios	Instalacio- nes técnicas	Elementos de transporte	Equipos procesos información	Otros	Total
Cuotas Exigibles						
2025	16.428	5.724	12.695	—	2.632	37.480
2026	14.350	2.114	4.918	—	3.369	24.751
2027	10.723	402	1.123	—	66	12.315
2028	1.443	393	935	—	—	2.771
2029	1.261	231	—	—	—	1.492
Resto de Vencimientos	36.335	329	—	—	—	36.665
Pagos Futuros	80.540	9.193	19.672	—	6.067	115.472
Cuotas contingentes reconoc. en los Rdos. del periodo	4.261	2.934	25.143	43	2.345	34.727

Contratos de arrendamiento - Vencimientos					Miles de euros	
2023	Edificios	Instalacio- nes técnicas	Elementos de transporte	Equipos procesos información	Otros	Total
Cuotas Exigibles						
2024	16.153	5.673	18.429	38	6.139	46.432
2025	14.471	2.143	8.218	—	218	25.050
2026	11.326	161	4.893	—	190	16.570
2027	2.181	88	1.123	—	66	3.458
2028	1.313	79	935	—	—	2.327
Resto de Vencimientos	25.383	404	—	—	—	25.787
Pagos Futuros	70.828	8.548	33.598	38	6.612	119.624
Cuotas contingentes reconoc. en los Rdos. del periodo	4.118	3.386	28.186	196	1.481	37.368

8.2. Arrendamientos operativos: arrendador

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, la Sociedad no tenía contratos significativos en que actúe como arrendador.

9. Activos financieros

NORMAS DE VALORACIÓN

Clasificación

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

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

Con carácter general, se incluyen en esta categoría:

- i) Créditos por operaciones comerciales: originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico con cobro aplazado, y
- ii) Créditos por operaciones no comerciales: proceden de operaciones de préstamo o crédito concedidos por la Sociedad cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable.

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

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

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

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

Valoración inicial

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada. Adicionalmente, se activarán los costes de la transacción que sean directamente atribuibles, con dos excepciones.

Se reconocerán en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio los costes de transacción directamente atribuibles a los activos registrados a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

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

Valoración posterior

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

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

Los activos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias se valoran a su valor razonable, registrándose en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias el resultado de las variaciones de valor.

Los activos financieros a coste se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo

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

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

9.1. Desgloses por categorías de valoración de activos financieros

9.1.1. Activos financieros a largo plazo

El valor en libros del epígrafe Inversiones financieras a largo plazo se clasifica a efectos de valoración en las siguientes categorías al cierre del ejercicio 2024 y 2023:

A largo plazo	Clases	Instrumentos de Patrimonio		Créditos derivados / Otros		Miles de euros		
		Notas	2024	2023	2024	2023	Total	
							2024	2023
Categorías								
Activos financieros a coste amortizado			—	—	20.437	10.219	20.437	10.219
Activos financieros a coste			1.935	1.931	324.929	—	326.864	1.931
Derivados de cobertura	10		—	—	8.570	13.853	8.570	13.853
Total			1.935	1.931	353.936	24.072	355.871	26.003

Al cierre de los ejercicios de 2024 y 2023 el epígrafe **Activos financieros a coste amortizado** recoge, fundamentalmente, comisiones bancarias de apertura por importe de 12.584 miles de euros (5.570 miles de euros en 2023) y fianzas constituidas a largo plazo por alquiler de edificios por 2.275 miles de euros (2.283 miles de euros en 2023).

El epígrafe Activos financieros a coste recoge en lo que respecta a instrumentos de patrimonio, el valor razonable de las inversiones financieras permanentes en entidades sin cotización en bolsas oficiales de comercio, que no son inversiones en empresas del grupo y asociadas. Adicionalmente, en 2024 se recoge un crédito a filiales del grupo por ajustes de precios en transacciones bilaterales de adquisición de productos energéticos. La contrapartida figura en el capítulo Deudas a corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 no existían compromisos en firme a largo plazo de ventas a terceros.

No ha habido variaciones derivadas de pérdidas por deterioro durante los ejercicios 2024 y 2023.

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe Inversiones financieras a largo plazo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

Vencimientos financieros a largo plazo		Miles de euros					
		Con vencimiento en					Total
2024	Notas	2026	2027	2028	2029	Resto	Total
Activos financieros a coste amortizado		6.582	2.640	2.648	2.054	6.513	20.437
Activos financieros a coste		324.929	—	—	—	1.935	326.864
Derivados de cobertura	10	630	—	6.432	—	1.508	8.570
Total		332.141	2.640	9.080	2.054	9.956	355.871

		Con vencimiento en					Total
2023	Notas	2025	2026	2027	2028	Resto	Total
Activos financieros a coste amortizado		3.986	2.377	12	69	3.775	10.219
Activos financieros a coste		—	—	—	—	1.931	1.931
Derivados de cobertura	10	2.371	—	—	8.968	2.514	13.853
Total		6.357	2.377	12	9.037	8.220	26.003

9.1.2. Activos financieros a corto plazo

El valor en libros de los epígrafes Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo e Inversiones financieras a corto plazo se corresponden con créditos derivados, principalmente y su importe es el siguiente al cierre del ejercicio 2024 y 2023:

A corto plazo		Miles de euros	
		Total	Total
Categorías	Notas	2024	2023
Activos financieros a coste amortizado		2.821.427	3.497.725
Derivados de cobertura	10	88.487	31.186
Total		2.909.914	3.528.911

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

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

Para cada clase de activos financieros, las variaciones derivadas de pérdidas por deterioro o reversiones registradas en este epígrafe durante los ejercicios 2024 y 2023 han sido las siguientes:

Inversiones financieras a corto plazo		Miles de euros		
		Deterioro a 01.01.2024	Deterioro/ (Reversión) durante 2024	Deterioro a 31.12.2024
2024				
Cientes por ventas y prestaciones de servicios		22.145	(2.907)	19.238
Créditos a empresas		908	—	908
Total		23.053	(2.907)	20.146

		Miles de euros		
		Deterioro a 01.01.2023	Deterioro/ (Reversión) durante 2023	Deterioro a 31.12.2023
2023				
Cientes por ventas y prestaciones de servicios		28.253	(6.108)	22.145
Créditos a empresas		9.967	(9.059)	908
Total		38.220	(15.167)	23.053

9.3. Instrumentos de Patrimonio

A. Información de empresas del Grupo y asociadas

La información más significativa relacionada con empresas del grupo y asociadas, al cierre de los ejercicios de 2024 y 2023, es la siguiente:

Instrumentos de patrimonio		Miles de euros					
2024	Movimien- tos del periodo	% de la participación	Coste registrado	(Deterioro) / Reversión del ejercicio (Nota 17.7)	Deterioro acumula- do	Inversion neta	Dividen- dos recibidos
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A.		50 %	17.869	—	—	17.869	—
BALLENOIL	A	100 %	130.100	—	—	130.100	—
CEPSA ALGERIE, S.L.		100 %	308.420	—	—	308.420	—
CEPSA BIOENERGIA SAN ROQUE, S.L.U.	AM	55 %	99.267	691	(845)	98.422	—
CEPSA TREASURY SAU	AM	100 %	100.060	—	—	100.060	—
CEPSA COLOMBIA, S.A.		100 %	175.870	28.525	(80.926)	94.944	—
CEPSA PERU, S.A.U	R	100 %	68.639	(4.234)	(68.635)	4	—
CEPSA COMERCIAL PETROLEO, S.A.U.	AM	100 %	821.203	—	—	821.203	—
COASTAL ENERGY KBM SDN BHD	B	70 %	—	76.836	—	—	—
CEPSA E.P. ABU DHABI, S.L.U.		100 %	382.471	—	—	382.471	—
CEPSA EP ESPAÑA, S.L.U.	AM	100 %	50.251	(22.000)	(50.251)	—	—
CEPSA GAS Y ELECTRICIDAD, S.A.U.		100 %	124.887	—	—	124.887	—
CEPSA GAS COMERCIALIZADORA S.A.		70 %	24.941	—	—	24.941	—
CEPSA INTERNATIONAL, B.V.		100 %	36.634	—	—	36.634	—
CEPSA MARINE FUELS	AM	100 %	31.632	—	(31.494)	138	—
CEPSA (RHOUE EL ROUNI), S.L.U.		100 %	36.007	—	—	36.007	6.157
GENERACIÓN CARTEIA SL		100 %	91.052	—	—	91.052	—
CEPSA EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN SL	AM	100 %	29.684	(4.276)	(21.894)	7.790	—
CEPSA PORTUGUESA PETRÓLEOS S.A.		100 %	65.592	—	—	65.592	16.063
CEPSA QUIMICA, S.A.		100 %	554.984	—	—	554.984	—
CEPSA SURINAME, S.L.U.	TR	100 %	—	(18.194)	—	—	—
CEPSA TRADING	R	100 %	761	—	—	761	93.069
CMD AEROPUERTOS CANARIOS		60 %	12.946	—	—	12.946	4.512
COASTAL ENERGY COMPANY, S.L.U.	R	100 %	16.285	—	—	16.285	—
MITRA BETA, S.L.U.	AM	100 %	14.622	(6.571)	(6.571)	8.051	—
MITRA DELTA, S.L.U.	AM	100 %	12.697	—	—	12.697	—
MITRA GAMMA, S.L.U.	AM	100 %	16.147	(4.399)	(4.399)	11.748	—
PETROLEOS DE CANARIAS S.A.		100 %	40.721	—	—	40.721	—
POLIONUBA, S.A.	A/B	24,5 %	27.729	—	—	27.729	—
TERMINAL PUERTO TARTESSOS, S.A.	AM	50 %	23.750	—	—	23.750	—
Otras participaciones (40 sociedades)		—	130.120	(4.025)	(23.513)	106.607	22.708
Total			3.445.341	42.353	(288.528)	3.156.813	142.509

A: Alta / AM: Ampliación de capital / R: Reducción de fondos propios / B: Baja / TR: Traspaso a mantenidos para la venta

En el Cuadro I (incluido en las últimas páginas de esta Memoria), se expone el detalle de las sociedades con participación directa significativa de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024, la composición de su patrimonio, así como datos sobre su actividad. Así mismo en el Cuadro II se incluye el detalle de sociedades en las que la Sociedad tiene participación indirecta.

A 31 de diciembre de 2024 ninguna de las sociedades del Grupo cotiza en bolsa.

Cabe señalar que durante el ejercicio 2024 no ha habido cambios de control.

Principales movimientos acaecidos durante el ejercicio 2024:

Grupo Ballenoil

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

Polionuba

El 23 de diciembre de 2024, la Compañía vendió su participación en la sociedad Polionuba a Exolum según el acuerdo firmado entre ambas sociedades.

Activos de Exploración y Producción en Latinoamérica

En la reunión del Consejo de Administración del día 30 de mayo de 2024, se autorizó iniciar el proceso de desinversión de ciertos activos de Exploración y Producción en Latinoamérica.

Las transacciones están pendientes de materializarse y, en consecuencia, la participación financiera de la Compañía en “Cepsa Suriname S.L.U.” se ha retirado de su rúbrica por naturaleza en el Balance de Situación y se ha traspasado a Activos no corrientes mantenidos para la venta.

Gasib

En el ejercicio de 2024, en el marco de su estrategia de transformación, el Compañía ha procedido a cerrar la venta del 100% de sus filiales "GASIB Sociedad Ibérica de Gas Licuado, S.L.U." y "Gasib - Sociedade Ibérica de Gás Liquefeito, Lda" a la sociedad "Abastible", líder de Gas Licuado en Chile, Colombia, Ecuador y Perú y filial del conglomerado multinacional de recursos naturales y energía "Empresas Copec".

Durante el ejercicio 2024 ha habido ampliaciones de capital por importe de 542.043 miles de euros, siendo fundamentalmente en las siguientes sociedades: “Cepsa Comercial Petróleo, S.A.U” por importe de 279.000 miles de euros; “Cepsa Treasury, S.A.U” por importe de 100.000 miles de euros; “Cepsa Bioenergía San Roque, S.L.U.” por importe de 81.468 miles de euros; “Cepsa EP España, S.L.U.” por importe de 22.000 miles de euros y “Terminal Puerto Tartessos, S.A.” por importe de 22.000 miles de euros.

En el ejercicio 2024 se han producido reducciones de fondos propios por importe de 107.131 miles de euros, correspondientes fundamentalmente a las sociedades “Cepsa Perú, S.A.U.” (55.066 miles de euros) y “Coastal Energy Company, S.L.U.” (38.108 miles de euros).

Instrumentos de patrimonio

				(Deterioro) / Reversión del ejercicio (Nota 17.7)	Deterioro acumula- do	Inversion neta	Dividen- dos recibidos
2023	Movimien- tos del periodo	% de la participación	Coste registrado				
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A.		50 %	17.869	—	—	17.869	—
CEPSA ALGERIE, S.L.		100 %	288.654	—	—	288.654	—
CEPSA (RHOUE EL ROUNI), S.L.U.	R	100 %	32.149	—	—	32.149	—
CEPSA AVIACIÓN, S.A.	R	100 %	12.978	—	—	12.978	—
CEPSA COLOMBIA, S.A.	R	100 %	173.654	28.509	(109.453)	64.201	—
CEPSA COMERCIAL PETROLEO, S.A.U.	A	100 %	548.998	—	—	548.998	—
CEPSA E.P. ABU DHABI, S.L.U.	R	100 %	360.908	—	—	360.908	—
CEPSA EP ESPAÑA, S.L.U.		100 %	28.251	(2.312)	(28.251)	—	—
CEPSA GAS Y ELECTRICIDAD, S.A.U.		100 %	124.887	10.934	—	124.887	—
CEPSA GAS COMERCIALIZADORA S.A.		70 %	24.941	—	—	24.941	4.781
CEPSA INTERNATIONAL, B.V.	R	100 %	36.634	49.874	—	36.634	—
CEPSA MARINE FUELS, DMCC	AM	100 %	31.600	(1.171)	(31.494)	106	—
CEPSA PERU, S.A.U.	R	100 %	121.081	4.817	(64.401)	56.680	—
CEPSA PORTUGUESA PETRÓLEOS S.A.		100 %	65.592	—	—	65.592	17.951
CEPSA QUIMICA, S.A.	R	100 %	554.444	—	—	554.444	—
CEPSA SURINAME, S.L.U.		100 %	137.257	(5.380)	(96.094)	41.163	—
MITRA GAMMA, S.L.U.	AM	100 %	13.647	—	—	13.647	—
CMD AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.		60 %	12.946	—	—	12.946	5.102
COASTAL ENERGY COMPANY, S.L.U.		100 %	51.191	—	—	51.191	—
COASTAL ENERGY KBM SDN BHD		70 %	77.479	(1.667)	(76.836)	643	1.336
GASIB SOCIEDAD IBÉRICA DE GAS LICUADO, S.L.U.	R	100 %	143.870	—	—	143.870	—
GENERACION CARTEIA, S.L.U.	AM	100 %	91.052	—	—	91.052	—
CEPSA BIOENERGIA SAN ROQUE, S.L.U.	AM	100 %	32.486	1.565	(1.536)	30.950	—
CEPSA EXPLORACION Y PRODUCCION, S.L.		100 %	17.618	(3.352)	(17.618)	—	—
PETRÓLEOS DE CANARIAS, S.A.		100 %	40.721	—	—	40.721	—
CEPSA TRADING, S.A.U	R	100 %	6.754	—	—	6.754	85.933

Instrumentos de patrimonio

2023	Movimien- tos del periodo	% de la partici- pación	Coste registrado	(Deterioro) / Reversión del ejercicio (Nota 17.7)	Deterioro acumula- do	Miles de euros	
						Inversion neta	Dividen- dos recibidos
Otras participaciones (40 sociedades)		–	143.212	(6.847)	(19.487)	123.725	24.376
Total			3.190.873	74.970	(445.170)	2.745.703	139.479

A: Alta / AM: Ampliación de capital / R: Reducción de fondos propios / B: Baja

Movimientos acaecidos durante el ejercicio 2023:

En el ejercicio 2023 se constituyó la sociedad “Cepsa Sustainable Fuels, S.L.” por importe de 10 miles de euros.

Las bajas más significativas producidas en el ejercicio 2023 fueron las de las sociedades “Propel-Productos de Petróleo LDA” por importe de 44 miles de euros por venta a la sociedad del grupo Cepsa Portuguesa Petróleos, S.A.”. Además se produjo la baja por liquidación de la sociedad “Mopu Holdings (Singapore) PTE. LTD” por importe de 163.891 miles de euros, si bien la participación estaba prácticamente deteriorada en su totalidad.

Durante el ejercicio 2023 se produjeron ampliaciones de capital en varias sociedades por importe de 164.090 miles de euros, siendo fundamentalmente en “Generación Carteia, S.L.U.” por importe de 85.314 miles de euros y “Cepsa Bioenergía San Roque, S.L.U.” por importe de 24.483 miles euros. Asimismo, se produjeron ampliaciones de capital en varias sociedades de negocio de renovables por importe de 51.200 miles de euros.

En el ejercicio 2023 se produjeron reducciones de fondos propios por importe de 1.605.734 miles de euros, correspondientes principalmente a las sociedades “Cepsa EP Abu Dhabi, S.L.” por importe de 1.216.886 miles de euros; “Cepsa International, B.V.” por importe de 165.624 miles de euros; “Cepsa (Rhoude El Rouni) Limited” por importe de 129.447 miles de euros; “Cepsa Peru, S.A.” por importe de 43.380 miles de euros; “Cepsa Colombia, S.A.” por importe de 31.697 miles de euros.

Cobertura de valor razonable

Durante los ejercicios de 2024 y 2023 se ha realizado contabilidad de coberturas de valor razonable sobre sus instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas según el siguiente detalle:

Cobertura en instrumentos de patrimonio

	Miles de euros	
	2024	2023
CEPSA ALGERIE, S.L.	(18.397)	(10.410)
CEPSA (RHOUE EL ROUNI) S.L.U.	(3.858)	(6.028)
CEPSA COLOMBIA, S.A.	(2.217)	(2.372)
CEPSA E.P. ABU DHABI, S.L.U.	(21.563)	(14.141)
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	–	(2.272)
CEPSA PERU, S.A.U.	(2.624)	(2.994)
COASTAL ENERGY COMPANY, S.L.U.	(3.202)	(1.825)
COASTAL ENERGY KBM SDN BHD	(41)	(72)
Total	(51.901)	(40.114)

Deterioro

Durante los ejercicios de 2024 y 2023, se han registrado las correcciones necesarias por deterioro de valor para adecuar el coste de inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y asociadas a su importe recuperable. Los flujos de efectivo se han calculado cuando ha sido de aplicación de acuerdo con las premisas descritas en la **Nota 4.1**. Los deterioros y reversiones registrados se deben principalmente al impacto en el patrimonio neto de las filiales de la recuperación de los precios y demanda de productos petrolíferos.

El importe de deterioro registrado en el ejercicio 2024 asciende a 63.699 miles de euros (2023: 20.729 miles de euros), y la reversión a 28.525 miles de euros (2023: 95.699 miles de euros).

10. Instrumentos financieros derivados

NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

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

- Coberturas de valor razonable: En este caso, los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen directamente en resultados.
- Coberturas de flujos de efectivo: En este tipo de coberturas, la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz se reconoce transitoriamente en el Patrimonio Neto. Se imputan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el mismo período en que cambios en el valor del elemento que está siendo objeto de cobertura afectan al resultado. Sin embargo, si la cobertura corresponde a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, los importes registrados en el Patrimonio Neto se incluirán en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.

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

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

La Sociedad utiliza, de acuerdo con las políticas de gestión del riesgo explicadas en la **Nota 22**, instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos por tipos de cambio, tipos de interés y variación de precios de commodities, sobre los flujos de caja futuros.

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

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

de 2024 y 2023, la Sociedad tenía contratados instrumentos financieros derivados no designados como cobertura contable, con las siguientes características:

No designados como cobertura contable

2024	Notas	Valor razonable		Miles de euros
		Activo	Pasivo	Valor nacional o contractual
		Forwards de divisas	9.2, 15.1	60.470
Forwards de divisas Empresas del Grupo	15.1, 19.2	—	(13)	32.692
Swaps de divisas / tipos de interes	9.1, 19.2, 15.1	—	(75.874)	1.322.428
Total		60.470	(76.209)	2.511.760

2023	Notas	Valor razonable		Miles de euros
		Activo	Pasivo	Valor nacional o contractual
		Forwards de divisas	9.2, 15.1	3.407
Forwards de divisas Empresas del Grupo	15.1, 19.2	211	(532)	38.932
Swaps de productos Empresas del Grupo	9.1, 19.2, 15.1	8.785	(39.811)	1.355.161
Total		12.403	(72.249)	2.881.450

El importe nocional o contractual de los contratos formalizados no determina el riesgo asumido por la Sociedad, sino que responde únicamente a la base sobre la que se realizan los cálculos de la liquidación del derivado.

El vencimiento final de los forwards de divisas anteriormente indicados es al 19 de mayo de 2025 y su impacto, registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, por la valoración asciende en 2024 a 60.148 miles de euros positivos, y 28.499 miles de euros negativos en 2023.

El vencimiento final de los swaps de divisa/tipo de interés anteriormente indicados es abril de 2031 y su impacto, registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, por la valoración asciende en 2024 a 75.874 miles de euros negativos, y 31.026 miles de euros negativos en 2023.

Por otro lado, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, están documentados como cobertura de valor razonable los instrumentos financieros que se detallan a continuación:

Cobertura contable. Valor razonable

2024	Notas	Valor razonable		Miles de euros
		Activo	Pasivo	Valor nacional o contractual
		Cross currency Swap	9,1	—
Total		—	(93.406)	847.314

2023	Notas	Valor razonable		Miles de euros
		Activo	Pasivo	Valor nacional o contractual
		Swaps tipo de interés	9.1, 15.1	11.026
Cross currency Swap	9,1	—	(60.753)	1.028.552
Total		11.026	(60.753)	1.390.543

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, los siguientes derivados están documentados como cobertura de flujos de efectivo:

Cobertura contable. Flujos de efectivo

Miles de euros

2024	Notas	Flujos de efectivo		Valor nominal o contractual
		Activo	Pasivo	
Swaps tipo de interés	9	8.953	(4.552)	801.061
Swaps de productos Empresas del Grupo	9.1, 15.1, 19,2	27.634	(6.274)	2.032.741
Total		36.587	(10.826)	2.833.802

Miles de euros

2023	Notas	Flujos de efectivo		Valor nominal o contractual
		Activo	Pasivo	
Swaps tipo de interés	9	20.774	(3.279)	820.796
Swaps de productos Empresas del Grupo	9.1, 15.1, 19,2	836	(6.071)	84.103
Total		21.610	(9.350)	904.899

Estos instrumentos cubren los intereses correspondientes a préstamos en dólares, por el mismo importe nominal. El valor razonable de estos instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre de 2024, neto de su efecto fiscal, se registra como un mayor patrimonio, en el epígrafe Ajustes por cambios de valor, siendo el saldo de este epígrafe a cierre de 2024 de 17.554 miles de euros positivos, y 9.807 miles de euros positivos a 31 de diciembre de 2023.

11. Existencias

NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

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

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

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

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

Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

En cumplimiento de los compromisos adquiridos por la Unión Europea de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, en el marco del Protocolo de Kioto y, por ende, de las diversas normativas comunitarias y nacionales que se han venido emitiendo para su regulación, la Sociedad debe entregar, con fecha límite 30 de septiembre del ejercicio siguiente, una cantidad de derechos de emisión de CO₂ equivalentes a las emisiones realizadas y verificadas durante el ejercicio.

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

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

a) Los derechos adquiridos figuran valorados según el precio de adquisición,

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

Los derechos de emisión se dan de baja en el momento en que se entreguen, se transmitan a terceros o cumplan las condiciones marcadas para su caducidad (véase **Nota 21**).

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

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

- Con los derechos adquiridos, a dotar la provisión por el deterioro de existencias o
- Con los derechos recibidos, a corregir el valor de la existencia comercial. En este caso, también se ajusta el valor de las subvenciones oficiales de capital, con contrapartida en Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (véanse **Notas 12.6 y 21**).

La obligación de entrega de derechos de emisión por las emisiones de CO₂ realizadas durante el ejercicio, se reconoce en la medida en que se van realizando emisiones de gases de efecto invernadero. Estos costes se reconocen en el epígrafe Gastos por emisión de gases de Efecto Invernadero dentro de otros gastos de explotación de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, con contrapartida en una provisión a corto plazo, provisión por derechos de emisión de gases de efecto invernadero, dentro de provisiones a corto plazo que será cancelada en el momento que se entreguen los correspondientes derechos de emisión.

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

a) Primero, el valor contable al que están registrados los derechos de emisión gratuitos recibidos.

b) A continuación, según el coste medio ponderado del resto de derechos de emisión inventariados.

c) Por último, si fuera necesario, con la estimación más actualizada del coste que supondría la adquisición del resto de derechos.

El detalle de las existencias, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

Existencias	Miles de euros	
	2024	2023
Comerciales (incluye CO2 y UDA's (Unidades de Absorción))	113.034	202.694
Materias primas	667.281	485.697
Materiales y otros	92.266	83.186
Subproductos y Materiales Recuperados	5.391	11.242
Productos terminados refinados	914.897	974.570
Anticipos a proveedores	4.491	263
Deterioro existencias	—	(53.587)
Total	1.797.360	1.704.065

Conforme a la Resolución de 30 de marzo de 2009, de la Dirección General de Política Energética y Minas, la Sociedad, como operador autorizado para distribuir productos petrolíferos en España, está obligada a mantener existencias mínimas de seguridad de determinados productos, equivalentes a 42,2 días de las ventas promedio realizadas en el mercado nacional durante los 12 meses anteriores, excluidas las realizadas a otros operadores al por mayor, cuya inspección y control lleva a cabo Corporación de Reservas Estratégicas (CORES). La Dirección de la Sociedad considera que ha cumplido con esta obligación en los ejercicios 2024 y 2023.

Durante el ejercicio de 2024 se ha procedido a reclasificar de Inmovilizado Material (epígrafe Instalaciones técnicas y maquinaria) a Existencias, 14.487 miles de euros correspondientes al valor de la variación producida en el ejercicio en las existencias permanentes en tanques (se registraron 11.670 miles de euros en 2023 de Existencias a Inmovilizado Material) (véase **Nota 7.ii**).

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe Existencias del Balance de Situación adjunto, para los ejercicios de 2024 y 2023, ha sido el siguiente:

2024	Miles de euros				
	Saldo 01.01.2024	Adiciones	Reversio-nes	Salidas o bajas	Saldo 31.12.2024
Deterioro de materias primas y productos terminados	53.587	—	(53.587)	—	—
Total	53.587	—	(53.587)	—	—

2023	Miles de euros				
	Saldo 01.01.2023	Adiciones	Reversio-nes	Salidas o bajas	Saldo 31.12.2023
Deterioro de materias primas y productos terminados	98.052	53.587	(98.052)	—	53.587
Deterioro de otros aprovisionamientos (Nota 17.2)	5.572	—	(5.572)	—	—
Total	103.624	53.587	(103.624)	—	53.587

Durante los ejercicios de 2024 y 2023, se han registrado ajustes netos por deterioro del valor de materias primas y productos terminados por 53.587 miles de euros (reversión) y 44.465 miles de euros netos (reversión), respectivamente. Estos importes se incluyen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en la línea **Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación**.

Por último, el capítulo Deterioro de otros aprovisionamientos recoge la corrección de valor de repuestos y materiales diversos afluído en los Parques Energéticos de la Sociedad. En el ejercicio 2024 no se generó ningún movimiento. En el ejercicio de 2023 se registró la reversión del deterioro en su totalidad por importe de 5.572 miles de euros.

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, la Sociedad no tenía compromisos de compra de existencias.

Al cierre de los ejercicios de 2024 y 2023 la Sociedad tenía contratos de arrendamientos de existencias a favor de terceros, cuyo vencimiento es a corto plazo, por 37.347 Tm y 53.379 Tm, respectivamente.

12. Patrimonio Neto y Fondos propios

NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

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

12.1. Capital social y Prima de emisión

A cierre de 2024, el capital social asciende a 268.175.000 euros, representado por 536.350.000 acciones nominativas de 0,50 euros de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, íntegramente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2024, la titularidad de las acciones de la Sociedad corresponde, principalmente, a dos accionistas:

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

La Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la cuenta de prima de emisión para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad del saldo. Durante los ejercicios de 2024 y 2023, el saldo de esta cuenta, que asciende a 351.581 miles de euros, no ha experimentado variación alguna.

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

12.2. Reservas

A) RESERVA LEGAL

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

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía tenía totalmente constituida su reserva legal por valor de 53.605 miles de euros.

B) DETALLE DE OTRAS RESERVAS

El detalle del capítulo Otras reservas para los años 2024 y 2023 es el siguiente:

Otras reservas	Miles de euros	
	2024	2023
Reservas voluntarias	1.862.102	2.036.103
Reserva para acciones o participaciones de la sociedad dominante	1.749	1.540
Reservas especiales fondo de comercio	997	997
Reservas especiales de revalorización	212.571	212.571
Diferencias por ajuste de capital a euros	451	451
Total	2.077.870	2.251.662

Reservas voluntarias

La reducción de este epígrafe en 2024 se debe, fundamentalmente, al reparto de dividendos con cargo a reservas (véase **Nota 12.3**).

Reserva de revalorización

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

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

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

A partir del 1 de enero de 2007 (es decir, transcurridos 10 años contados a partir de la fecha del balance en que se reflejaron las operaciones de actualización) el saldo de esta reserva se puede destinar también a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a su amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta de forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

La reserva de actualización del Real Decreto-Ley 16/2012 presenta un saldo a 31 de diciembre de 2023 de 121.635 miles de euros. Conforme al artículo 9.10 de la citada Ley, si ha transcurrido ya el plazo de comprobación de tres años, el saldo de la reserva podrá destinarse a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación de capital social. A partir del 31 de diciembre 2022, se podrá destinar también a reserva de libre disposición. No obstante, este tercer uso sólo podrá ser efectivo cuando los elementos actualizados estén totalmente amortizados, hayan sido transmitidos o dados de baja en el balance, en un proceso similar al explicado para la reserva de revalorización anterior.

12.3. Dividendos**Aprobados en 2024**

El 31 de mayo de 2024, la Junta General de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo con cargo a Reservas voluntarias por importe de 184.504 miles de euros, a razón de 0,344 euros por acción. Dicho dividendo fue pagado el 31 de mayo de 2024.

Aprobados en 2023

El 15 de marzo de 2023, la Junta General de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo con cargo a Reservas voluntarias por importe de 578.185 miles de euros, a razón de 1,08 euros por acción. Dicho dividendo fue pagado el 16 de marzo de 2023.

El 25 de abril de 2023, la Junta General de Accionistas aprobó la distribución de un segundo dividendo con cargo a Reservas voluntarias por importe de 272.144 miles de euros, a razón de 0,51 euros por acción. Dicho dividendo fue pagado el 26 de abril de 2023.

12.4. Acciones propias

A cierre de ejercicio de 2024, la Sociedad es titular de 155.915 acciones propias. Estas acciones representan el 0,03% del capital social cuyo precio medio de adquisición fue de 11,21 euros por acción.

A 31 de diciembre de 2023 la Sociedad era titular de 137.361 acciones propias.

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

12.5. Otros ajustes por cambio de valor

El desglose y naturaleza de los otros ajustes por cambio de valor para los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente:

Otros ajustes por cambio de valor	Notas	Miles de euros	
		2024	2023
Operaciones de cobertura		23.405	13.076
Efecto fiscal operaciones de cobertura		(5.851)	(3.269)
Total	10	17.554	9.807

12.6. Subvenciones, donaciones y legados recibidos

NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

La información sobre las subvenciones recibidas por la Sociedad, las cuales forman parte del Patrimonio Neto, netas del efecto fiscal, así como de los resultados imputados a la Cuenta de

Pérdidas y Ganancias procedentes de las mismas, para los ejercicios de 2024 y 2023, es la siguiente:

Subvenciones

2024

Organismo	Notas	Ámbito	Miles de euros			
			Saldo 01.01.2024	Aumentos	Traspaso a resultados	Saldo 31.12.2024
Subvenciones recibidas						
Ministerio Industria Turismo y Comercio	7	Admón. estatal	286	—	(215)	71
Ministerio Economía y Hacienda	7	Admón. estatal	197	—	(56)	141
Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino	21	Admón. estatal	3.899	183.909	(187.808)	—
Junta de Andalucía		Admón. autonómica	1.329	—	(444)	885
Comisión Europea		Admon, europea	—	54	—	54
Total subvención bruta			5.711	183.963	(188.523)	1.151
Total efecto fiscal			(1.429)	(45.991)	47.131	(289)
Total subvenciones netas del efecto fiscal			4.282	137.972	(141.392)	862

2023

Organismo	Notas	Ámbito	Miles de euros			
			Saldo 01.01.2023	Aumentos	Traspaso a resultados	Saldo 31.12.2023
Subvenciones recibidas						
Ministerio Industria Turismo y Comercio		Admón. estatal	829	—	(543)	286
Ministerio Economía y Hacienda	7	Admón. estatal	256	—	(59)	197
Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino	21	Admón. estatal	—	209.395	(205.496)	3.899
Junta de Andalucía		Admón. autonómica	1.773	—	(444)	1.329
Total subvención bruta			2.858	209.395	(206.542)	5.711
Total efecto fiscal			(715)	(52.349)	51.635	(1.429)
Total subvenciones netas del efecto fiscal			2.143	157.046	(154.907)	4.282

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

13. Provisiones y contingencias

NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

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

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

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

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

El detalle de las provisiones a **largo plazo** del Balance de Situación adjunto, así como los principales movimientos registrados en estas cuentas en 2024 son los siguientes:

Provisiones a largo plazo		Miles de euros					
2024	Notas	Saldo 01.01.2024	Dotaciones	Reclasifi- cación CP	Aumentos por actualiza- ción	Aplicacio- nes	Saldo 31.12.2024
Obligaciones por prestación a LP al personal		80.534	10.852	(2.805)	330	(2.961)	85.950
Actuaciones medioambientales	19	52.251	601	—	—	(682)	52.170
Otras provisiones a largo plazo		261.228	31.210	—	8.477	(154.380)	146.535
Total		394.013	42.663	(2.805)	8.807	(158.023)	284.655

El detalle de las provisiones a **corto plazo** del Balance de Situación adjunto, así como los principales movimientos registrados en estas cuentas en 2024 son los siguientes:

Provisiones a corto plazo		Miles de euros					
2024	Notas	Saldo 01.01.2024	Dotaciones	Reclasifi- cación CP	Aplicacio- nes	Saldo 31.12.2024	
Provisión Emisión Gases Efecto Invernadero	21	199.007	167.253	—	(199.185)	167.075	
Provisión para desmantelamiento y retiro		576	—	—	—	576	
Obligaciones por prestación a CP al personal		5.957	—	2.805	(3.219)	5.543	
Total		205.540	167.253	2.805	(202.404)	173.194	

A) OBLIGACIONES CON EL PERSONAL

NORMAS DE VALORACIÓN

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

Retribuciones a largo plazo de aportación definida

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

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

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

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

Retribuciones a largo plazo y corto plazo de prestación definida

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

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

La Sociedad registra en el epígrafe Provisiones a Largo Plazo – Obligaciones por Prestaciones de Largo Plazo al Personal del pasivo del Balance de Situación, el valor actual de los compromisos de prestación definida, netos del valor razonable de los activos que cumplen con los requisitos para ser considerados como “activos afectos” y del “coste por servicios pasados” de retribuciones post-empleo no reconocido, en su caso.

I. Retribuciones a largo plazo de aportación definida

Durante los ejercicios de 2024 y 2023, la Sociedad ha reconocido como gasto por compromisos de aportación definida recogidos dentro del epígrafe de **Gastos de personal** de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias los siguientes importes:

Aportaciones definidas - Cargo en Resultados	Notas	Miles de euros	
		2024	2023
Jubilación (Plan de Pensiones)		5.569	5.943
Seguro de vida		5.528	4.613
Total	17,4	11.097	10.556

II. Retribuciones a largo plazo de prestación definida

Las provisiones reconocidas en el balance de situación por dichas prestaciones ascienden a 31 de diciembre de 2024 y 2023 a 85.950 y 80.534 miles de euros, respectivamente.

Las provisiones fueron calculadas descontando el flujo previsible de pagos hasta la fecha de jubilación al 1,71 %. El período medio de pagos para este colectivo asciende a 2,7 años.

III. Provisiones por reestructuración

Durante el año 2014 se llevaron a cabo tres procesos de despido colectivo en los centros de trabajo de la empresa en Madrid, Parque Energético Gibraltar-San Roque y Parque Energético La Rábida. Las salidas de personal se produjeron gradualmente durante 2014, excepto en el caso de Huelva, que se produjeron durante el mes de febrero de 2015.

En cuanto a las provisiones a corto plazo por este mismo concepto, en el ejercicio 2024 no se han pagado compromisos. El saldo final a 31 de diciembre de 2024 asciende a 2.737 miles de euros.

B) PROVISIONES MEDIOAMBIENTALES

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

La Sociedad tiene constituida provisión para riesgos y obligaciones medioambientales cuyo saldo, a 31 de diciembre de 2023, ascendía a 52.251 miles de euros. Los movimientos habidos en 2024 han sido: por dotación por 601 miles de euros y por bajas de 682 miles de euros, con un saldo a 31 de diciembre de 2024 de 52.170 miles de euros. No se han registrado aumentos por actualización financiera en 2024.

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

C) OTRAS PROVISIONES A LARGO PLAZO

Los movimientos registrados durante el ejercicio 2024, así como el saldo al cierre del ejercicio, presentan el siguiente desglose:

Otras provisiones - Ejercicio 2024

Miles de euros

	Saldo 01.01.2024	Dotaciones	Aumentos por actualización	Aplicaciones	Saldo 31.12.2024
Para tributos	118.829	24.179	6.727	(90.494)	59.241
Para otras responsabilidades	8.073	—	—	(493)	7.580
Para otros gastos	68.699	7.031	827	(58.798)	17.759
Para desmantelamiento	65.627	—	923	(4.595)	61.955
Total	261.228	31.210	8.477	(154.380)	146.535

Provisiones para Tributos

La provisión Para tributos recoge las dotaciones hechas por la Compañía durante el ejercicio para cubrir sus riesgos de naturaleza fiscal derivadas de actas firmadas en disconformidad. El importe de las aplicaciones del ejercicio corresponde a cancelaciones con abono a resultados por exceso de provisiones, principalmente por recálculo de intereses devengados y reevaluación del importe previsto de las obligaciones, al ser resueltas a favor de la compañía determinadas actas (véase **Nota 15.4**).

En 2024 se han aplicado a su finalidad 90.494 miles de euros, relacionada, principalmente, con el pago de actas por impuesto de sociedades de 2005-2008.

Provisiones para otros gastos

En el capítulo **Otros gastos**, se han dotado provisiones para cubrir la responsabilidad de aportaciones de capital en la sociedad “Cepsa EP España, S.L”, con fondos propios negativos al cierre de 2024, por 6.745 miles de euros. El importe de las aplicaciones del ejercicio por importe de 58.798 miles de euros corresponde a cancelaciones con abono a resultados por exceso de provisiones dotadas en 2023 para cubrir la responsabilidad de aportaciones de capital de varias sociedades de Cepsa Exploración y Producción con fondos propios negativos.

Provisiones para desmantelamiento.

A principios de 2022 la Compañía anunció el inicio de los procesos para el desmantelamiento del Parque Energético de Tenerife. Un proyecto que implica la desinstalación gradual de las diferentes unidades de la refinería y posterior remediación del suelo, dos de los pasos fundamentales para que se cumplan los objetivos de Santa Cruz Verde 2030 (SCV2030). Los movimientos habidos en 2024 han sido: actualización financiera por 923 miles de euros y bajas de 4.595 miles de euros, con un saldo a 31 de diciembre de 2024 de 61.562 miles de euros.

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

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

D) PROVISIÓN EMISIÓN GASES EFECTO INVERNADERO

Durante el ejercicio 2024 se dotó la Provisión a corto plazo a fin de atender la entrega a la Administración de los derechos de emisión correspondientes al año 2025. Asimismo, se produjo la entrega a la Unión Europea de los derechos correspondientes a las emisiones efectuadas en el 2023 y se procedió a dar de baja contablemente la Provisión a corto plazo por el importe correspondiente a dichos derechos.

14. Deudas (Largo y Corto Plazo)

NORMAS DE VALORACIÓN

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

a) Pasivos financieros a coste amortizado: son aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o aquellos que, sin tener un origen comercial, no siendo instrumentos derivados, proceden de operaciones de préstamo o crédito recibidos por la Sociedad.

Estos pasivos se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

b) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Inicialmente, se reconocerán en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio los costes de transacción directamente atribuibles a los pasivos registrados a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Valoración posterior: Los pasivos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias se valoran a su valor razonable, registrándose en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias el resultado de las variaciones de valor.

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

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

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

14.1. Desgloses por categorías de los pasivos financieros

El valor en libros de los epígrafes Deudas a largo plazo y corto plazo y Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo y corto plazo al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 se clasifica a efectos de valoración en las siguientes categorías:

Instrumentos financieros a largo plazo

Miles de euros

Clases	Deudas con entidades de crédito		Otros instrumentos financieros		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Categorías						
Pasivos financieros a coste amortizado	1.879.922	1.204.532	1.976.218	1.395.437	3.856.140	2.599.969
Derivados	–	–	131.025	84.491	131.025	84.491
Total	1.879.922	1.204.532	2.107.243	1.479.928	3.987.165	2.684.460

Instrumentos financieros a corto plazo

Miles de euros

Clases	Deudas con entidades de crédito		Otros instrumentos financieros		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Categorías						
Pasivos financieros a coste amortizado	97.771	127.931	4.801.047	4.595.795	4.898.818	4.723.726
Derivados	–	–	49.417	57.863	49.417	57.863
Total	97.771	127.931	4.850.464	4.653.658	4.948.235	4.781.589

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe Deudas a largo plazo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

Deudas a Largo Plazo		Miles de euros				
		Con vencimiento en				
2024	2026	2027	2028	2029	Resto	Total
Deudas con entidades de crédito	155.446	218.411	233.748	454.116	818.201	1.879.922
Derivados	71.344	—	49.047	—	10.634	131.025
Otros pasivos financieros	325.882	769	631	519	12.722	340.523
Total	552.672	219.180	283.426	454.635	841.557	2.351.470

		Con vencimiento en				
2023	2025	2026	2027	2028	Resto	Total
Deudas con entidades de crédito	149.767	543.742	200.832	236.621	73.570	1.204.532
Derivados	14.789	54.351	—	15.351	—	84.491
Otros pasivos financieros	1.065	925	633	481	3.143	6.247
Total	165.621	599.018	201.465	252.453	76.713	1.295.270

14.2. Costes y líneas de financiación

En 2024 la Sociedad continuó con la gestión activa de su deuda financiera, renegociando operaciones bancarias existentes e incorporando nuevas transacciones con el fin de alargar el vencimiento de su deuda y reducir el riesgo de refinanciación. Igualmente, para seguir dotándose de una mejor liquidez a largo plazo, también actuó sobre sus líneas de liquidez. En este sentido, y como es habitual desde su firma en 2014, la Sociedad obtuvo la aprobación unánime del sindicato de bancos participantes en su línea de crédito revolving de 2.000 millones de euros para extender su vencimiento por un año más. Tras el consentimiento de los 18 bancos participantes, esta operación ha fijado su vencimiento en septiembre de 2028 lo que mejora notablemente la calidad de la liquidez de la Sociedad. A la fecha de este informe, no existían importes dispuestos bajo esta línea de crédito sindicada.

Dentro de las nuevas operaciones, cabe destacar una segunda sindicación, con 13 entidades financieras y por valor de 1.000 millones de euros, que incluye un préstamo de 300 millones de euros (vinculado a los mismos indicadores de sostenibilidad que el crédito sindicado antes referido) y una línea de crédito revolving de 700 millones de euros. Estos 700 millones de euros están destinados a respaldar proyectos de energía sostenible y transición energética, alineados con nuestra estrategia "Positive Motion"

En la primera mitad de 2024, cabe destacar dos préstamos nuevos (por importe total de 435 millones de euros) firmados con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) y el Instituto de Crédito Oficial (ICO) para dos proyectos enmarcados en la estrategia Positive Motion de la Sociedad.

En el apartado de sostenibilidad, bajo los indicadores ESG incluidos en su crédito revolving de 2.000 millones, la Sociedad reportó el cumplimiento de los dos indicadores de sostenibilidad (CO₂) y el de diversidad de género a los que se comprometió con distintas entidades a través de financiaciones bilaterales y la sindicada antes referida.

Desde el punto de vista del coste, para el conjunto de financiaciones (tanto las cubiertas como las no cubiertas por algún derivado, Cross Currency Swaps o Interest Rate Swaps), el tipo de interés anual medio registrado, tanto a largo como a corto, en EUR, fue del 4,16% y 3,60%, y en USD 3,12% y 2,82% en 2024 y 2023, respectivamente.

En conjunto, el total de la financiación registró un coste anual medio del 3,73% en 2024 y del 3,18% en 2023.

A 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad mantenía líneas de crédito comprometidas y no dispuestas con varias entidades bancarias, por importe superior a 3.855.491 miles de euros y 3.404.100 miles de euros, respectivamente (véase **Nota 22**).

A 31 de diciembre de 2024, y durante la totalidad del ejercicio 2024, la Sociedad no se ha visto afectado por la necesidad de cumplir con ningún ratio financiero al ostentar la condición de compañía con rating externo, el cual se espera mantener a lo largo de 2025.

14.3. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

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

Período medio de pago a proveedores	Días	
	2024	2023
Período medio de pago a proveedores	12	15
Ratio de operaciones pagadas	12	15
Ratio de operaciones pendientes de pago	11	7

	Miles de euros	
	2024	2023
Total pagos realizados	25.504.141	25.757.908
Total pagos pendientes	1.069.750	882.849
Total pagos realizados en plazo inferior al máximo legal	25.043.163	24.624.863
Porcentaje sobre total pagos realizados	98 %	96 %

	Numero de facturas	
	2024	2.023
Total número de facturas pagadas en plazo inferior a periodo máximo legal	127.255	116.601
Total número de facturas pagadas	148.414	139.083
Porcentaje sobre número total de facturas pagadas	86 %	83 %

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

15. Administraciones públicas y situación fiscal

NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

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

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

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

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

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

15.1. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas para los ejercicios de 2024 y 2023 es la siguiente:

	Miles de euros	
Saldos deudores	2024	2023
Hacienda Pública deudora por impuesto sobre sociedades	2.108	6.589
Hacienda Pública deudora por IGIC	10.486	14.059
Otras cuentas a cobrar	(622)	(808)
Total	11.972	19.840

	Miles de euros	
Saldos acreedores	2024	2023
Hacienda Pública acreedora por impuesto sobre sociedades	10.268	—
Hacienda Pública acreedora por IVA	138.425	97.110
Organismos de la Seguridad Social acreedores	4.945	4.289
Otras cuentas a pagar	12.020	16.882
Total	165.658	118.281

Desde 2010, en España la Sociedad se halla adherida 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.

La Sociedad tributa por el Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidación fiscal en el Grupo 4/89 como sociedad dominante del grupo. En este sentido, los principales saldos a cobrar y a pagar con empresas del grupo para los ejercicios de 2024 y 2023 son los siguientes:

	Miles de euros	
Saldos a cobrar (pagar)	2024	2023
COASTAL ENERGY COMPANY	(6.243)	1.156
CEDIPSA, CIA. ESPAÑOLA DISTRIBUIDORA DE PETROLEOS, S.A.	2.898	(284)
CEPSA COMERCIAL PETROLEO, S.A.U.	(2.215)	205
CEPSA TRADING, S.A.U.	585	7.322
GASIB SOCIEDAD IBERICA DE GAS, S.A.	—	2.413
RESSA, S.A.U.	157	161
CEPSA ALGERIE, S.L.	155	40
CEPSA EP ABU DHABI, S.L.	149	1.066
CEPSA QUIMICA, S.A.	(248)	(895)
CEPSA GAS Y ELECTRICIDAD, S.A.U.	(448)	(2.851)
Otras empresas	2.917	(1.254)
Total	(2.293)	7.079

15.2. Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre los ingresos y gastos de ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades en España para los ejercicios de 2024 y 2023 es la siguiente:

Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

Miles de euros

2024	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio		Total
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	—	47.687	—	3.148	50.835
Impuesto sobre sociedades	7.393	—	—	2.622	10.015
Diferencias permanentes	208.712	(274.117)	—	—	(65.405)
Diferencias temporales					
Con origen en el ejercicio	27.974	—	—	(631.409)	(603.435)
Con origen en ejercicios anteriores	44.859	(10.466)	625.640	—	660.033
Base imponible fiscal	288.938	(236.896)	625.640	(625.640)	52.043

Miles de euros

2023	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio		Total
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	—	(396.466)	—	(25.881)	(422.347)
Impuesto sobre sociedades	—	(226.675)	—	(8.627)	(235.302)
Diferencias permanentes	205.480	(407.487)	—	—	(202.007)
Diferencias temporales					
Con origen en el ejercicio	31.834	(43.618)	—	(521.693)	(533.477)
Con origen en ejercicios anteriores	76.591	(14.717)	556.201	—	618.075
Base imponible fiscal	313.905	(1.088.963)	556.201	(556.201)	(775.058)

Las diferencias permanentes se deben, fundamentalmente, a gastos no deducibles o ingresos no computables desde un punto de vista fiscal. Destacan:

- Reversión deterioro cartera (véase **Nota 9.3**)
- Dividendos percibidos (véase **Nota 9.3**)
- Gravamen temporal energético (véase **Nota 17.5**)

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

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

15.3. Impuestos reconocidos en el Patrimonio Neto

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio Neto para los ejercicios de 2024 y 2023 es el siguiente:

Impuestos reconocidos en el patrimonio neto		Miles de euros		
		Aumento	Disminución	Total
2024				
Por impuesto diferido				
Con origen en el ejercicio				
Subvenciones	45.991	—		45.991
Otros - cobertura flujos de efectivo	111.862	—		111.862
Con origen en ejercicios anteriores				
Subvenciones	—	47.131		(47.131)
Otros - cobertura flujos de efectivo	—	108.100		(108.100)
Total impuesto diferido	157.853	155.231		2.622
Total Impuesto reconocido directamente en Patrimonio Neto				2.622
		Miles de euros		
2023				
Por impuesto diferido				
Con origen en el ejercicio				
Subvenciones	52.349	—		52.349
Otros - cobertura flujos de efectivo	78.075	—		78.075
Con origen en ejercicios anteriores				
Subvenciones	—	51.636		(51.636)
Otros - cobertura flujos de efectivo	—	87.415		(87.415)
Total impuesto diferido	130.424	139.051		(8.627)
Total Impuesto reconocido directamente en Patrimonio Neto				(8.627)

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

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre sociedades para los ejercicios de 2024 y 2023 es la siguiente:

Conciliación entre Resultado contable y gasto por Impuesto sobre Sociedades (BASE - CUOTA)	Miles de euros	
	2024	2023
Resultado contable antes de impuestos	55.080	(623.141)
Diferencias permanentes	(65.405)	(202.007)
Cuota Impuesto sociedades al 25 %	(2.581)	(206.287)
Deducciones		
Por doble imposición	(69)	(99)
Por I+D+i y otros	(6.471)	(9.149)
Regularización gasto por impuesto	7.377	(3.097)
Actas fiscales	26.325	—
Regularización impuestos diferidos	(17.188)	(8.043)
Total gasto (ingreso) por Impuesto sobre Beneficios	7.393	(226.675)

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

En la columna relativa a 2024, como regularización de gasto por impuesto se incluye el gasto correspondiente a la diferencia entre el Ingreso contabilizado por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2023 y el que corresponde de acuerdo con la liquidación definitiva de dicho ejercicio en 2024, por importe de 7.377 miles de euros, debido fundamentalmente a deducciones finalmente acreditadas en la liquidación definitiva.

Para los ejercicios de 2024 y 2023 el epígrafe de Regularización de impuestos diferidos recoge fundamentalmente, la regularización del activo por impuesto diferido derivado de la resolución favorable del Acta en Disconformidad del ejercicio 2011 que supuso en el ejercicio 2024 un ingreso de 17.115 miles de euros, mientras que en el ejercicio 2023 el ingreso de 8.142 miles de euros correspondió a los deterioros de cartera, en la parte correspondiente a filiales extranjeras.

15.5. Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades

El desglose del gasto por impuesto sobre sociedades para los ejercicios de 2024 y 2023 es el siguiente:

Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades	Miles de euros	
	2024	2023
Impuesto corriente		
Por operaciones continuadas	40.173	(206.110)
Impuesto diferido		
Por operaciones continuadas	(32.780)	(20.565)
Total gasto (ingreso) por Impuesto sobre Beneficios	7.393	(226.675)

15.6. Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre del ejercicio 2024 y 2023 es el siguiente:

Diferencias temporarias (Activo por impuesto diferido)	Miles de euros	
	2024	2023
Activos no corrientes (amortización, deterioros y otros)	365	1.449
Deterioro de cartera y préstamos	11.274	10.794
Otras provisiones	50.145	44.842
Bases imponibles negativas	243.287	322.823
Deducciones pendientes	3.681	34.431
Otras	9.105	11.309
Total activo por impuesto diferido	317.857	425.648

El capítulo **Deterioro de cartera y préstamos** recoge fundamentalmente los deterioros de filiales extranjeras.

La Sociedad tiene a 31 de diciembre de 2024 créditos por pérdidas a compensar del ejercicio por importe de 243.287 miles de euros (322.823 miles de euros para 2023). Estos créditos fiscales se recogieron ambos años en el Balance de Situación, al considerarse que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, es probable que dichos activos sean recuperados.

En el Boletín Oficial del Estado de 21 de diciembre de 2024, se publicó la Ley 7/2024, de 20 de diciembre que prorroga para 2024 y 2025 la limitación temporal por la cual solo podrán incluirse en la base imponible del grupo fiscal el 50% de las bases imponibles negativas individuales correspondientes a todas y cada una de las entidades integrantes del mismo. El importe de las bases imponibles negativas individuales no incluidas en la base imponible del grupo de consolidación fiscal se integrará, por partes iguales, en los diez periodos impositivos que se inicien a partir del periodo siguiente al de la generación.

Adicionalmente, dicha Ley, con efectos 1 de enero de 2024, recupera la limitación a la compensación de bases imponibles negativas al 25% y la aplicación de la deducción por doble imposición internacional al 50%

Asimismo, a 31 de diciembre de 2024, la Sociedad tiene deducciones pendientes de aplicar en el Impuesto sobre Sociedades del Grupo fiscal por importe de 3.681 miles de euros (34.431 miles de euros en 2023) correspondientes a la Compañía prácticamente en su totalidad. De acuerdo con la regulación vigente, las deducciones por doble imposición no prescriben. Para el resto de las deducciones el plazo de caducidad es de 15 años, con carácter general. Según las previsiones de resultados para los próximos ejercicios establecidas en el plan a largo plazo, se espera utilizar en su integridad las deducciones sujetas a prescripción.

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

- Inversiones 2020 8.044 miles de euros; deducción 2.011 miles de euros.
- Inversiones 2021 303 miles de euros; deducción 76 miles de euros.
- Inversiones 2022 378 miles de euros; deducción 95 miles de euros
- Inversiones 2023 por 245 miles de euros; deducción 61 miles de euros

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

15.7. Pasivos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre del ejercicio 2024 y 2023 es el siguiente:

Diferencias temporarias (Pasivo por impuesto diferido)	Miles de euros	
	2024	2023
Inmovilizado (amortización y otros)	14.742	25.578
Activo corriente	1.778	2.570
Subvenciones, donaciones	289	1.429
Otras	18.172	16.721
Total pasivo por impuesto diferido	34.981	46.298

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

En aplicación de la Disposición Adicional Undécima del TRLIS, la amortización acogida a la libertad de amortización con mantenimiento de empleo, y su reversión, para los ejercicios 2024 y 2023 ha sido:

Libertad de amortización con mantenimiento de empleo	Miles de euros	
	2024	2023
Amortización/(reversión) acogida	(35.761)	(65.875)

Los requisitos de obligado cumplimiento según el texto de la citada Disposición Adicional Undécima, aplicables a la fecha de cierre de estas Cuentas Anuales han sido cumplidos.

La amortización acogida a la libertad de amortización, y su reversión, no sujeta a mantenimiento de empleo en los ejercicios 2024 y 2023 ha sido 4.740 y 6.152 miles de euros, respectivamente.

15.8. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

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

Existen actas suscritas en disconformidad por diversos impuestos, entre ellos, el Impuesto sobre Sociedades, sobre las que la Sociedad tiene presentados los correspondientes recursos ante las instancias judiciales pertinentes. Los importes a que ascienden dichas actas y sus intereses de demora, hasta la fecha de cierre del ejercicio 2024, que cumplen con los requisitos establecidos para ello y han sido calificados como riesgo probable, han sido provisionados en su totalidad (véase Nota 13).

Las actuaciones inspectoras de comprobación e investigación del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2017 a 2020 e IVA, IRPF e IRNR de junio de 2018 a diciembre de 2020 del Grupo Fiscal, iniciadas el 4 de julio de 2022, concluyeron en septiembre de 2024, sin que se hayan derivado pasivos de consideración adicionales a los registrados en los Estados Financieros adjuntos. Así mismo, permanecen abiertos a inspección los ejercicios 2021 y siguientes.

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

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

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

Adicionalmente, la citada Ley 38/2022, introdujo una limitación temporal a partir de 1 de enero de 2023 por la cual solo podrán incluirse en la base imponible del grupo fiscal el 50% de las bases imponibles negativas individuales correspondientes a todas y cada una de las entidades integrantes del grupo fiscal. El importe de las bases imponibles negativas individuales no incluidas en la base imponible del grupo de consolidación fiscal se integraría, por partes iguales, en los diez periodos impositivos que se iniciaran a partir del 1 de enero de 2024.

En el Boletín Oficial del Estado de 21 de diciembre de 2024, se publicó la Ley 7/2024, de 20 de diciembre, por la que se prorroga para 2024 y 2025 dicha limitación temporal, así como la integración por partes iguales, en los diez periodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2025, de las bases imponibles negativas individuales no incluidas en la base imponible del grupo de consolidación fiscal. Adicionalmente, dicha Ley 7/2024 derogó el gravamen temporal energético con efectos desde el día siguiente al de su publicación en el Boletín Oficial de Estado.

El importe de bases imponibles negativas generadas en 2023 por la Sociedad y que no se incluyó en la declaración correspondiente a dicho ejercicio ascendió a 374.460 miles de euros. En el ejercicio 2024 se integrará la décima parte de dicha base imponible negativa por importe de 37.446 miles de euros

16. Moneda extranjera

NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

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

El detalle de los saldos y transacciones en moneda extranjera, fundamentalmente en dólares estadounidenses, valorados al tipo de cambio de cierre y tipo de cambio medio, respectivamente, en los ejercicios de 2024 y 2023 son los siguientes:

Saldos en moneda	Miles de euros	
	2024	2023
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	732.843	567.236
Créditos a empresas del grupo y a terceros	55.613	53.184
Otros activos financieros a largo y corto plazo	139.746	127.121
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.470.217	932.411
Deudas con entidades de crédito y con empresas del grupo a largo y corto plazo	1.026.956	1.447.574
Otros pasivos financieros	(7.384)	(2.234)
Ventas	7.803.342	7.009.198
Compras	15.639.796	14.749.790
Servicios prestados	47.968	503.282
Servicios recibidos	231.949	541.138
Ingresos financieros	326.026	134.114
Gastos financieros	383.502	197.521

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio, por clases de instrumentos financieros, durante los ejercicios de 2024 y 2023, es el siguiente:

Diferencias de cambio instrumentos financieros	Miles de euros		
	Por transacciones liquidadas en el ejercicio	Por saldos pendientes de vencimiento	Total
2024			
Activos financieros			
Créditos	3.609	(8.953)	(5.344)
Otros	1.662	54.766	56.428
Cobertura valor razonable	—	51.901	51.901
Total	5.271	97.714	102.985
Pasivos financieros			
Deudas con entidades de crédito	(21.225)	(1.921)	(23.146)
Obligaciones y otros valores negociables	(6.666)	(46.992)	(53.658)
Otros	(454)	(57.310)	(57.764)
Total	(28.345)	(106.223)	(134.568)

Diferencias de cambio instrumentos financieros	Miles de euros		
	Por transacciones liquidadas en el ejercicio	Por saldos pendientes de vencimiento	Total
2023			
Activos financieros			
Créditos	4.732	75.410	80.142
Otros	(11.863)	(2.633)	(14.496)
Cobertura valor razonable	—	(472)	(472)
Total	(7.131)	72.305	65.174
Pasivos financieros			
Deudas con entidades de crédito	(15.506)	(57.157)	(72.663)
Obligaciones y otros valores negociables	(2.193)	35.000	32.807
Otros	4.189	14.161	18.350
Total	(13.510)	(7.996)	(21.506)

17. Ingresos y Gastos

NORMAS DE VALORACIÓN

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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

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

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

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

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

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

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

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

Como consecuencia del marco jurídico aplicable a las sociedades que operan en el sector de hidrocarburos, el Impuesto Especial que grava los productos de este sector se recoge como precio de venta y mayor coste, en las rúbricas de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Importe Neto de la Cifra de Negocios y Otros Gastos de explotación, respectivamente.

Permutas

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

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

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

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

Indemnizaciones por despido

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

Gastos de naturaleza medioambiental

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 (véase **Nota 19**)

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

La distribución del Importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2024 y 2023, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos, es la siguiente:

Actividades	Miles de euros	
	2024	2023
Productos derivados de Hidrocarburos *	19.600.453	19.716.244
Productos derivados de Petroquímica	994.750	994.743
Gas y Electricidad	512.127	845.622
Prestación de Servicios	170.406	152.200
Total	21.277.736	21.708.809

* Incluye Impuestos Especiales que recaen sobre consumos de hidrocarburos. Ver la cuenta de Pérdidas y Ganancias "Otros Gastos de Explotación"

Mercados geográficos	Miles de euros	
	2024	2023
España	17.783.997	18.072.251
Resto países de la Unión Europea	1.250.076	1.279.053
Oriente Medio	73.965	60.662
Africa	948.900	871.521
Otros	1.220.798	1.425.322
Total	21.277.736	21.708.809

El valor de las ventas por intercambios formalizadas con otros operadores durante los ejercicios de 2024 y 2023, no incluidas en el Importe neto de la cifra de negocios, ascienden a 1.610.515 y 1.709.341 miles de euros, respectivamente, por ser operaciones consideradas como permuta de bienes de similar naturaleza y valor y operaciones como agente.

A 31 de diciembre de 2024 no existen compromisos de recompra de existencias.

17.2. Aprovisionamientos

El saldo de las cuentas Consumo de mercaderías y Consumo de materias primas y otras materias consumibles de los ejercicios 2024 y 2023, presenta la siguiente composición:

	Miles de euros	
	2024	2023
Aprovisionamientos		
Consumo de mercaderías		
Compras	641.783	1.987.916
Variación de existencias	86.900	(5.216)
Total	728.683	1.982.700
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		
Compras	16.277.717	15.873.197
Variación de existencias	(182.563)	135.884
Total	16.095.154	16.009.081
Otros gastos externos	18.881	20.861
Deterioro materias primas	—	(5.572)
Total	16.842.718	18.007.070

17.3. Detalle de compras según procedencia

El detalle de las compras y sus gastos correspondientes efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios de 2024 y 2023, atendiendo a su procedencia es el siguiente:

	Miles de euros	
	2024	2023
Detalle compras según procedencia		
Nacionales	2.475.890	3.509.572
Intracomunitarias	875.071	1.205.915
Importaciones	13.587.420	13.166.487
Total	16.938.381	17.881.974

17.4. Gastos de personal y Cargas sociales

El saldo de los epígrafes Sueldos, salarios y asimilados y Cargas sociales de los ejercicios de 2024 y 2023 presenta la siguiente composición:

		Miles de euros	
	Notas	2024	2023
Sueldos, salarios y cargas sociales			
Sueldos y salarios		297.591	278.668
Seguridad social a cargo de la empresa		51.760	46.957
Aportaciones a seguros y planes de pensiones	14	11.097	10.556
Otras cargas sociales		17.867	14.077
Total		378.315	350.258

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

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

- Fecha prevista para la liquidación del plan.
- Número de partícipes que cumplirán el requisito de permanencia.

- Nivel de cumplimiento de los objetivos marcados, utilizando para ello modelos basados en el descuento de flujos futuros.

Durante el ejercicio 2024 la Sociedad ha registrado gastos asociados a este plan por importe de 23.092 millones de euros. Los Consejeros estiman que el 66 % de este importe se pagará en acciones. Durante el ejercicio no ha habido liquidaciones a partícipes ni consolidación de derechos.

17.5. Tributos

La composición de Tributos de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios de 2024 y 2023 es la siguiente:

Tributos	Miles de euros	
	2024	2023
Impuestos especiales	2.222.108	2.125.572
Otros tributos	40.385	18.785
Gravamen temporal energético	109.110	149.083
Total	2.371.603	2.293.440

En la línea **Gravamen temporal energético** figura recogido en 2024 el importe calculado sobre las ventas de 2023 (en la columna correspondiente a 2023 se calculó sobre las ventas de 2022). Dicho gravamen fue pagado en los meses de febrero y septiembre de 2024. Este gravamen ha sido derogado en 2025.

17.6. Otros resultados

La composición de Otros resultados de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios de 2024 y 2023 es la siguiente:

	Miles de euros			
	2024		2023	
	Gastos	Ingresos	Gastos	Ingresos
Gastos e indemnizaciones por siniestros	3.273	256	2.292	2.481
Contingencias medioambientales	(20)	—	(748)	—
Sanciones y multas	900	1	302	—
Por litigios y contenciosos	(52)	—	700	—
Indemnización por pérdida de beneficio	14.059	256	—	14.059
Ingresos excepcionales por insolvencias firmes	—	—	—	6
Otras indemnizaciones	—	105	—	126
Otros gastos e ingresos excepcionales	5.168	—	4.270	1.130
Total	23.328	674	6.816	17.802

17.7. Deterioro y pérdidas

Este epígrafe incluye la variación neta del deterioro de instrumentos de patrimonio en los ejercicios 2024 y 2023 por importe de 35.174 (deterioro), y 74.970 (reversión) miles de euros respectivamente (véase **Nota 9.3**).

17.8. Resultados por enajenaciones y otras

La composición de Resultados por enajenaciones y otras de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios de 2024 y 2023 asciende a 119.435 y 115 miles de euros estando fundamentalmente formado por los importes correspondientes a los ingresos por la venta de las dos sociedades Gasib y el gasto por la venta de Cepsa Bioenergía San Roque.

18. Operaciones y saldos con partes vinculadas

NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

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

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

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

Respecto a los préstamos con empresas del grupo, el tipo medio de interés anual aplicado por la Sociedad a los créditos concedidos a empresas filiales en los ejercicios de 2024 y 2023, ha sido similar al coste medio de su financiación ajena para el mismo tipo de operaciones (véase **Nota 14**).

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

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente:

Saldos de resultados con empresas del grupo

			Miles de euros		
2024	Epígrafe PyG	Notas	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas y otras	Otras partes vinculadas
Compras	Aprovisionamientos		(15.521.780)	(19.067)	—
Ventas	Importe Neto de la Cifra de Negocios		10.837.850	46.908	—
Servicios prestados	Importe Neto de la Cifra de Negocios		147.952	2.244	22
Servicios recibidos	Servicios Exteriores		(601.868)	(1.738)	(9.091)
Resultado neto derivados cobertura económica	Otros gastos de gestión corriente		(12.530)	—	—
Intereses abonados y cargados	Gtos Fin - Por actualización de provisiones		(130.765)	—	—
Intereses recibidos	Ing Fin - De valores negociables y otros instrumentos financieros		57.261	—	—
Dividendos	Ing Fin - Participación instrumentos de Patrimonio	9,3	141.759	750	—
Otros ingresos	Otros Ingresos de Explotación		1.254	—	—
Otros resultados financieros (Pérdidas cartera y Dif. cambio)	Diferencias de cambio		(2.538)	—	—
Total			(5.083.405)	29.097	(9.069)

			Miles de euros		
2023	Epígrafe PyG	Notas	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas y otras	Otras partes vinculadas
Compras	Aprovisionamientos		(14.972.730)	(21.140)	—
Ventas	Importe Neto de la Cifra de Negocios		10.933.153	52.136	—
Servicios prestados	Importe Neto de la Cifra de Negocios		129.091	1.390	38
Servicios recibidos	Servicios Exteriores		(602.148)	(1.814)	—
Resultado neto derivados cobertura económica	Otros gastos de gestión corriente		(60.166)	—	—
Intereses abonados y cargados	Gtos Fin - Por actualización de provisiones		(223.496)	—	—
Intereses recibidos	Ing Fin - De valores negociables y otros instrumentos financieros		130.252	—	—
Dividendos	Ing Fin - Participación instrumentos de Patrimonio	9,3	139.479	—	—
Otros ingresos	Otros Ingresos de Explotación		950	—	—
Otros resultados financieros (Pérdidas cartera y Dif. cambio)	Diferencias de cambio		2.417	—	—
Total			(4.523.198)	30.572	38

Por otro lado, el epígrafe Otros resultados financieros incluye fundamentalmente diferencias de cambio y resultado de cartera de negociación por operaciones con empresas del grupo y asociadas, por importe de 3.057 miles de euros positivos y 519 miles de euros negativos, respectivamente.

18.2. Saldos con vinculadas

Al cierre de los ejercicios de 2024 y 2023, la Compañía mantenía con partes vinculadas los saldos siguientes:

Saldos con empresas del grupo

					Miles de euros
2024	Notas	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Total
Inversiones a largo plazo		3.109.408	47.405	–	3.156.813
Instrumentos de patrimonio	9,3	3.109.408	47.405	–	3.156.813
Deudores comerciales	9,1	1.170.162	5.292	42	1.175.496
Inversiones a corto plazo	9,1	798.945	750	–	799.695
Créditos a empresas		759.458	–	–	759.458
Derivados	10	27.633	–	–	27.633
Otros activos financieros		11.854	750	–	12.604
Deudas a largo plazo	15	(1.635.695)	–	–	(1.635.695)
Deudas a corto plazo	10, 15.1	(2.068.052)	–	–	(2.068.052)
Acreedores comerciales	15	(1.236.627)	(296)	(9.135)	(1.246.058)
Total		138.141	53.151	(9.093)	182.199

					Miles de euros
2023	Notas	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Total
Inversiones a largo plazo		2.717.048	28.655	–	2.745.703
Instrumentos de patrimonio	9,3	2.717.048	28.655	–	2.745.703
Deudores comerciales	9,1	1.524.806	3.060	–	1.527.866
Inversiones a corto plazo	9,1	924.193	–	–	924.193
Créditos a empresas		918.216	–	–	918.216
Derivados	10	1.047	–	–	1.047
Otros activos financieros		4.930	–	–	4.930
Deudas a largo plazo	15	(1.389.190)	–	–	(1.389.190)
Deudas a corto plazo	10, 15.1	(1.858.814)	(4)	–	(1.858.818)
Acreedores comerciales	15	(1.076.898)	246	–	(1.076.652)
Total		841.145	31.957	–	873.102

Durante los ejercicios 2024 y 2023 se han distribuido dividendos a los accionistas por importe de 184.504 y 850.329 miles de euros, respectivamente (véase Nota 12.3).

En los ejercicios de 2024 y 2023, el epígrafe Deudas a largo plazo se recoge fundamentalmente el saldo de la cuenta de crédito con “Cepsa Finance, S.A.U.”, entidad del grupo dedicada a obtener financiación de los mercados internacionales, especialmente mediante la emisión de bonos.

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

En 2024 las remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración devengadas en el Grupo Consolidado han sido de 6.278 millones de euros en concepto de retribución fija y variable (5.001 millones de euros en 2023), 2.865 millones de euros en concepto de atenciones estatutarias (2.748 millones de euros en 2023) y 724 millones de euros por otros conceptos en ambos ejercicios. El incremento de retribución del ejercicio 2024 se debe, fundamentalmente, al incremento de retribución variable, vinculada a mejores resultados del Grupo y mayor número en media de Consejeros en el año.

El seguro de responsabilidad de Consejeros y Alta Dirección que se contrata para el Grupo se renovó el 14 de diciembre de 2024 por 12 meses, con una prima neta anual de 197 miles de euros para todo el Grupo. Este importe lo paga la Compañía como tomador del seguro y no se puede desglosar por persona física ya que, aparte de cubrir a Consejeros y Alta Dirección del Grupo, cubre también a todos aquellos empleados que tomen decisiones por cuenta de la empresa.

Los Consejeros que no realizan funciones ejecutivas sólo perciben retribución por concepto de Atenciones estatutarias por un importe de 2.640 millones de euros en 2024 (2.523 miles de euros en 2023).

Información en relación con situaciones de conflicto de interés de los miembros del Consejo de Administración:

De conformidad con lo dispuesto en el texto vigente del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, los miembros del Consejo de Administración de la Compañía que formulan las presentes Cuentas Anuales consolidadas, 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 la Compañía, habiendo confirmado dichos Consejeros, mediante cartas dirigidas a la Secretaria del Consejo con fecha 10 de febrero de 2025, las siguientes potenciales situaciones de conflicto de interés:

D. Ahmed Yahia

Ha sido, durante el ejercicio 2024, Director General de Inversiones Directas en Mubadala Investment Company PJSC y Presidente de NOVA Chemicals, ambas empresas con intereses en el sector energético, confirmando, a la fecha de su carta, que ya no ocupa ninguno de estos cargos. Actualmente ostenta el cargo de Consejero Delegado de MGX, una empresa que no opera en el sector energético.

Durante el ejercicio 2024, se abstuvo en las deliberaciones y votación sobre la propuesta de celebrar un contrato entre la Sociedad y una filial de Mubadala Investment Company PJSC, por considerarse una operación vinculada. Dicha abstención quedó debidamente recogida en el Acta de la reunión correspondiente.

D. Martialis Quirinus Henricus van Poecke

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

Durante el ejercicio 2024, se abstuvo en las deliberaciones y votación sobre las propuestas relativas a: (i) la celebración de unos contratos entre la Sociedad y filiales de The Carlyle Group; y (ii) la autorización de una operación de compraventa de activos con una sociedad filial de The Carlyle Group, por considerarse ambas operaciones vinculadas. Estas abstenciones quedaron debidamente recogidas en el Acta de la reunión correspondiente.

D. Maarten Wetselaar

Actualmente ostenta el cargo de consejero independiente de SSE plc, una empresa con intereses en el sector energético.

Durante el ejercicio 2024 se abstuvo en las votaciones sobre los acuerdos relativos a la (i) aprobación del cumplimiento de los objetivos del ejercicio 2023 y establecimiento de los objetivos del 2024; (ii) aprobación de su paquete retributivo correspondiente al ejercicio 2024 y (iii) aprobación de un Plan de Retención Estratégica para determinados directores. Dichas abstenciones han sido debidamente reflejadas en las Actas correspondientes.

D. James Robert Maguire

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

Durante el ejercicio 2024, se abstuvo en las deliberaciones y votación sobre las propuestas relativas a: (i) la celebración de unos contratos entre la Sociedad y filiales de The Carlyle Group; y (ii) la autorización de una operación de compraventa de activos con una sociedad filial de The Carlyle Group, por considerarse ambas operaciones vinculadas. Dichas abstenciones quedaron debidamente recogidas en el Acta de la reunión correspondiente.

D^a. Maria Soraya Sáenz de Santamaría Antón

La Sra. Sáenz de Santamaría ha confirmado que desde la fecha de su nombramiento el 24 de julio de 2024 y hasta la fecha de su carta, ni ella, ni ninguna persona vinculada, estaban incurso en ninguna situación de conflicto directo o indirecto con el interés de la Sociedad.

D. Marwan Naim Salem Nijmeh

Actualmente ostenta el cargo de Director General Jurídico en Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC), una empresa con intereses en el sector energético.

Durante el ejercicio 2024, se abstuvo en las deliberaciones y votación sobre la propuesta de celebrar un contrato entre la Sociedad y una filial de Mubadala Investment Company PJSC, por considerarse una operación vinculada. Dicha abstención quedó debidamente recogida en el Acta de la reunión correspondiente.

D. Saeed Mohamed Hamad Fares Almazrouei

Actualmente ostenta el cargo de Director General y Consejero Delegado de Abu Dhabi Investment Council (ADIC), una entidad controlada por Mubadala Investment Company PJSC, una empresa que opera en el sector energético.

Durante el ejercicio 2024, se abstuvo en las deliberaciones y votación sobre la propuesta de celebrar un contrato entre la Sociedad y una filial de Mubadala Investment Company PJSC, por considerarse una operación vinculada. Esta abstención quedó debidamente recogida en el Acta de la reunión correspondiente.

D. Ángel Corcóstegui Guraya

El Sr. Corcóstegui ha confirmado que durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024 y hasta la fecha de su carta, ni él, ni ninguna persona vinculada, estaban incurso en ninguna situación de conflicto directo o indirecto con el interés de la Sociedad.

Sin perjuicio de ello, durante el ejercicio 2024, se abstuvo en las deliberaciones y votación por un potencial conflicto de interés sobre una propuesta de celebrar un contrato de suministro con una sociedad, que es competidora de una entidad en la que de forma indirecta ostenta una participación minoritaria. Esta abstención quedó debidamente recogida en el Acta de la reunión correspondiente.

D. Jacob Schram

El Sr. Schram ha confirmado que durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024 y hasta la fecha de su carta, ni él, ni ninguna persona vinculada, estaban incurso en ninguna situación de conflicto directo o indirecto con el interés de la Sociedad, aparte de la que se puso de manifiesto con ocasión de su nombramiento como Consejero el 27 de octubre de 2022, relacionada con el control que ostenta en la sociedad Schanjem AS, una entidad que presta servicios de consultoría a la Sociedad.

D. Gregory Mark Nikodem

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

Durante el ejercicio 2024, se abstuvo en las deliberaciones y votación sobre las propuestas relativas a: (i) la celebración de unos contratos entre la Sociedad y filiales de The Carlyle Group; y (ii) la autorización de una operación de compraventa de activos con una sociedad filial de The Carlyle Group, por considerarse ambas operaciones vinculadas. Dichas abstenciones quedaron debidamente recogidas en el Acta de la reunión correspondiente.

D. Abdulla Mohamed Ismail Ibrahim Shadid

Actualmente ostenta el cargo de Director de la Unidad de Energía y Sostenibilidad en la plataforma de Capital Privado en Mubadala Investment Company PJSC, una empresa que opera en el sector energético.

Durante el ejercicio 2024, se abstuvo en las deliberaciones y votación sobre la propuesta de celebrar un contrato entre la Sociedad y una filial de Mubadala Investment Company PJSC, por considerarse una operación vinculada. Dicha abstención quedó debidamente recogida en el Acta de la reunión correspondiente.

D. Luca Molinari

Actualmente ostenta el cargo de Director General Adjunto de la plataforma de Capital Privado en Mubadala Investment Company PJSC, empresa con intereses en el sector energético. Aparte de lo anterior, ha confirmado que ni él, ni ninguna persona vinculada, estaban incurso en ninguna otra situación de conflicto directo o indirecto con el interés de la Sociedad.

Consejeros salientes:

Con fecha 8 de marzo de 2024 y con ocasión de su renuncia a su cargo de consejera, D^a. Alyazia Ali Alkuwaiti puso de manifiesto que ni ella, ni ninguna persona vinculada, estaban incurso en situación de conflicto directo o indirecto con el interés de la Sociedad hasta dicha fecha, salvo las que ya había declarado anteriormente en relación con sus cargos en otras empresas del sector energético: Directora General de Industrias EAU en Mubadala Investment Company PJSC y consejera de OMV y de Mubadala Energy.

Con fecha 1 de octubre de 2024 y con ocasión de su renuncia a su cargo de consejero, D. Dani Dweik puso de manifiesto que ni él, ni ninguna persona vinculada, estaban incurso en situación de conflicto directo o indirecto con el interés de la Sociedad hasta dicha fecha, salvo las que ya había declarado anteriormente en relación con sus cargos en otras empresas del sector energético: Director Ejecutivo de las unidades de Industria y Servicios Empresariales, Energía y Sostenibilidad y Mubadala Performance Partners dentro de la Plataforma de Inversiones directas de Mubadala Investment Company PJSC y consejero de NOVA Chemicals.

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

Durante 2024 y 2023, el número medio de miembros del Consejo de Administración ha ascendido a 11 y 10 Consejeros respectivamente, estando formado por 12 Consejeros (11 hombres y 1 mujer) a 31 de diciembre de 2024, además de la Secretaria y Vice-Secretario no Consejeros.

La media de personas que se incluyen como Alta Dirección (corresponde a los miembros del Comité de Dirección, independientemente del tipo de relación laboral que ostenten) asciende a 11 personas en 2024 y 10 en 2023, estando formado por 7 hombres y 4 mujeres a 31 de diciembre de 2024.

La remuneración, en 2024, a los miembros de la Alta Dirección ha sido de 16.334 millones de euros (16.031 millones de euros en 2023) en concepto de Retribución fija y variable y 1.234 millones de euros (2.957 millones de euros en 2023) por otros conceptos. El Personal Directivo percibe una retribución fija y una retribución variable anual. Esta última se establece como un determinado porcentaje de la retribución fija, cuyo nivel de percepción depende del grado de consecución de los objetivos fijados para el ejercicio económico. Estos objetivos, sometidos a sistemas de medición y control, se fijan sobre los resultados económicos del Grupo Consolidado, los índices de seguridad laboral, calificaciones ESG, emisiones de CO₂ y aspectos operativos del negocio, como puede ser la ejecución de proyectos en calidad, precio y plazo establecidos, así como del desempeño a nivel individual.

18.4. Estructura del grupo

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

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

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

19. Información sobre medio ambiente

Al cierre de los ejercicios de 2024 y 2023, la Sociedad dispone, dentro de su inmovilizado material, de los siguientes elementos significativos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medioambiente, clasificados según su destino:

Inmovilizado	Miles de euros					
	2024			2023		
	Valor contable bruto	Amortización acumulada	Valor contable neto	Valor contable bruto	Amortización acumulada	Valor contable neto
Aguas	122.665	(89.498)	33.167	110.141	(87.287)	22.854
Atmósfera	370.522	(282.891)	87.631	345.472	(271.138)	74.334
Residuos	66.669	(12.161)	54.508	105.400	(9.858)	95.542
Suelos y aguas subterráneas	12.327	(4.164)	8.163	11.211	(3.548)	7.663
Otros/Ruidos	221.158	(30.042)	191.116	126.300	(26.995)	99.305
Total	793.341	(418.756)	374.585	698.524	(398.826)	299.698

Asimismo, los gastos incurridos (incluidos recursos internos), e inversiones según su destino, durante los ejercicios de 2024 y 2023 cuyo fin ha sido la protección y mejora del medioambiente, han sido los siguientes:

Medio Ambiente	Miles de euros			
	Gastos		Inversiones	
	2024	2023	2024	2023
Aguas	18.326	16.630	12.785	7.811
Atmósfera	39.423	35.708	17.533	14.253
Residuos	3.919	4.111	54.767	52.097
Suelos y aguas subterráneas	552	1.544	1.117	1.279
Otros/Ruidos	2.685	4.046	121.280	51.507
Total	64.905	62.039	207.482	126.947

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

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

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

La Dirección de la Sociedad no espera que existan contingencias por su actuación en esta materia. No obstante, tiene contratadas pólizas de seguro que cubren los riesgos que se pudiesen derivar de sus actividades; excepto la contaminación de suelos, única contingencia no cubierta en las pólizas de seguro, por la que se tiene constituida una provisión de 52.170 y 52.251 miles de euros a 31 de diciembre de 2024 y 2023 respectivamente (véase **Nota 13.B**).

20. Otra información

20.1. Personal

La plantilla media de personal durante los ejercicios de 2024 y 2023, distribuida por categorías, presenta el detalle que se indica a continuación:

Plantilla media	Número de personas	
	2024	2023
Categorías		
Consejeros	1	1
Alta Dirección	11	11
Directivos	73	71
Personal técnico y mandos intermedios	1.806	1.671
Especialistas/Ayudantes	898	908
Total	2.789	2.662

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

Categorías	Número de personas	
	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	—
Alta Dirección	7	4
Personal Directivo	49	23
Personal Técnico y mandos Intermedios	1.316	537
Especialistas/Ayudantes	763	130
Total	2.136	694

El número medio de personas empleadas con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento a 31 de diciembre de 2024 y 2023, distribuida por categorías, presenta el detalle que se indica a continuación:

Categorías	Número de personas	
	2024	2023
Personal técnico y mandos intermedios	15	13
Especialistas/Ayudantes	8	6
Total	23	19

20.2. Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2024 y 2023, la valoración de los servicios contratados de auditoría de cuentas y otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

Otra Información - Honorarios de auditoría	Miles de euros	
	2024	2023
Auditorías de cuentas	611	521
Otros servicios de verificación	346	276
Otros servicios	191	357
Total	1.148	1.154

20.3. Acuerdos fuera de balance

Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 la Sociedad, como sociedad matriz del Grupo, tenía concedidos avales ante diversas entidades, fundamentalmente en garantía de operaciones de

financiación a empresas del grupo y por contratos de suministro. Se detalla a continuación la clasificación de estas garantías:

Avales	Miles de euros	
	2024	2023
Avales bancarios ante Entidades Públicas por operaciones de la Compañía	338.531	333.816
Por operaciones financieras de Filiales del Grupo	2.767.148	2.600.371
Otras garantías	395.824	292.069
Total	3.501.503	3.226.256

Respecto al ejercicio 2024:

- La partida Avales bancarios ante Entidades Públicas por operaciones de la Compañía incluye garantías bancarias por importe de 441 miles de euros en concepto de préstamos subvencionados presentados ante Entidades Públicas que ya figuran en el pasivo del balance de la Sociedad.
- Del total de las Operaciones financieras de Filiales del Grupo, 2.242.851 miles de euros ya figuran en el pasivo del balance de las filiales del Grupo.
- En la partida de Otras garantías se incluyen Letter Credit por 187.486 miles de euros, Garantías a otras entidades por 208.325 miles de euros y garantías en moneda extranjera.

La Dirección de la Sociedad estima que los pasivos no previstos que pudieran originarse por los avales concedidos al 31 de diciembre de 2024, si los hubiere, no serían significativos.

Los compromisos firmes a largo plazo de la Sociedad al cierre de los ejercicios de 2024 y 2023 son los siguientes:

2024	Miles de euros						
	2025	2026	2027	2028	2029	Resto	Total
Transporte de gas	51.209	52.233	53.278	54.344	55.431	70.759	337.254

2023	Miles de euros						
	2024	2025	2026	2027	2028	Resto	Total
Transporte de gas	50.205	51.209	52.233	53.278	54.344	126.190	387.459

La Sociedad mantiene compromisos de compra de gas natural a “Sonatrach”, los cuales han sido cedidos en su totalidad a “Cepsa Gas Comercializadora, S.A.”. Cabe señalar que el contrato establece la posibilidad de que las partes revisen el precio aplicable, siendo vinculante si una de ellas lo exige.

21. Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

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

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

Derechos asignados - CO2	Miles de toneladas			
	2021	2022	2023	2024
Derechos asignados	2.860	2.514	2.514	2.513

La asignación de derechos gratuitos de cada ejercicio es valorada al precio de mercado existente en el momento de la concesión, 73,17 €/Tm en 2024 y 83,30 €/Tm en 2023.

Al cierre del ejercicio 2024 la cotización de mercado de los derechos de emisión fue de 71,48 €/Tm para los derechos tipo EUA'S.

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2024 y 2023, tanto en toneladas como en miles de euros, han sido los siguientes:

Derechos asignados - Movimientos	Miles de euros			
	Derechos CO2 (miles de toneladas)	Existencias (Véase Nota 11)	Subvenciones (Véase Nota 12.6)	Provisiones a corto plazo (Véase Nota 13)
Saldo 31.12.2023	2.674	202.694	3.899	199.007
Asignación gratuita	2.513	183.909	183.909	—
Entradas/dotaciones	144	12.517	—	172.689
Bajas/aplicaciones	(2.609)	(199.185)	(160.089)	(199.185)
Ventas/enajenaciones	(850)	(51.091)	—	—
Pérdida por deterioro irreversible	—	(35.885)	(27.719)	(5.436)
Saldo 31.12.2024	1.872	112.959	—	167.075

	Miles de euros			
	Derechos CO2 (miles de toneladas)	Existencias (Véase Nota 11)	Subvenciones (Véase Nota 12.6)	Provisiones a corto plazo (Véase Nota 13)
Saldo 31.12.2022	2.949	189.763	—	197.183
Asignación gratuita	2.514	209.395	209.395	—
Entradas/dotaciones	260	21.763	—	215.461
Bajas/aplicaciones	(3.030)	(201.681)	(202.244)	(201.681)
Mantenidos para la venta	—	—	—	—
Ventas/enajenaciones	(19)	(1.338)	—	—
Pérdida por deterioro irreversible	—	(15.208)	(3.252)	(11.956)
Saldo 31.12.2023	2.674	202.694	3.899	199.007

El valor de los derechos de emisión de CO₂ asignados de forma gratuita dentro del Régimen de Comercio de Derechos de Emisión, registrado en el ejercicio 2024 asciende a 183.909 miles de euros equivalentes a 2.513 miles de toneladas. Adicionalmente se han comprado y vendido derechos.

Las altas reflejadas en el cuadro de movimientos del 2024 recogen las entregas de cumplimiento, así como las compras de derechos a “Cepsa Gas y Electricidad, S.A.U.”

Las bajas reflejadas en el cuadro de movimientos del 2024 recogen las entregas de los derechos de CO₂ (véase **Nota 11**).

El valor de las emisiones efectuadas se registra dentro del capítulo **Otros gastos de explotación** de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, a la vez que se constituye como contrapartida la oportuna provisión en el epígrafe Provisión a corto plazo a fin de atender la entrega a la Administración de los derechos de emisión correspondientes a cada uno de los ejercicios. En los ejercicios de 2024 y 2023, las emisiones estimadas alcanzaron 2.700 miles de toneladas con un valor de 167.253 miles de euros y 2.647 miles de toneladas con un valor de 211.056 miles de euros, respectivamente.

La aplicación de la subvención, por los derechos asignados gratuitamente, registrada dentro del capítulo de Subvenciones, donaciones y legados recibidos (véase **Nota 12.6**), produce la imputación en Subvenciones de inmovilizado no financiero y otras de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, de acuerdo al ritmo de las emisiones realizadas.

Durante el ejercicio 2025 se producirá la entrega a la Unión Europea de los derechos correspondientes a las emisiones efectuadas en el 2024 y se procederá a dar de baja contablemente, de Existencias y de la Provisión a corto plazo, el importe correspondiente a dichos derechos.

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

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

22.1. Principales riesgos asociados a la actividad de la Sociedad

Las actividades de la Sociedad 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, la Sociedad está expuesta a los siguientes riesgos derivados del uso de instrumentos financieros:

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

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

22.2. 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.

RIESGO DE CRÉDITO

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

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

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

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

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

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

- Calidad baja: Nuevos clientes sin historial de crédito y clientes con pagos lentos repetitivos y con una débil situación financiera.

El desglose de este análisis para los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente:

Calidad Crediticia					Miles de euros
2024	Notas	Calidad alta	Calidad media	Calidad baja	Total
Clientes por ventas y prestación de servicios y Deudores varios		787.674	62.778	586	851.038
Clientes, empresas del grupo y asociadas	18	1.500.425	—	—	1.500.425
Personal		2.559	—	—	2.559
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		1.377.812	—	—	1.377.812
Total		3.668.470	62.778	586	3.731.834

Calidad Crediticia					Miles de euros
2023	Notas	Calidad alta	Calidad media	Calidad baja	Total
Clientes por ventas y prestación de servicios y Deudores varios		931.541	91.217	1.901	1.024.659
Clientes, empresas del grupo y asociadas	18	1.527.866	—	—	1.527.866
Personal		2.251	—	—	2.251
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		304.296	—	—	304.296
Total		2.765.954	91.217	1.901	2.859.072

Asimismo, los saldos de cuentas por cobrar se supervisan en función a su vencimiento lo cual ayuda a mitigar la exposición a las deudas comerciales incobrables. El vencimiento de los saldos de clientes y otras cuentas por cobrar no deterioradas para los ejercicios 2024 y 2023, es el siguiente:

Deuda - Vencimientos			Miles de euros	
	2024	2023		
Deuda no vencida	839.876	993.785		
Deuda vencida 0-30 días	3.013	24.052		
Deuda vencida 31-90 días	6.753	4.880		
Deuda vencida 91-180 días	3.009	2.535		
Deuda vencida mayor a 180 días	946	1.658		
Total	853.597	1.026.910		

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, la Sociedad trabaja únicamente con entidades financieras de elevada solvencia y reconocido prestigio a nivel nacional e internacional. En dicho sentido, se analiza el riesgo de contrapartida y la contratación de inversiones e instrumentos financieros, poniendo especial atención al rating crediticio de cada contrapartida, evitando igualmente el riesgo de concentración.

RIESGO DE LIQUIDEZ

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

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

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

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

En las tablas adjuntas se analizan los vencimientos de los pasivos financieros existentes a 31 de diciembre de 2024:

Riesgo de liquidez								Miles de euros
2024	0 - 3 meses	3 - 12 meses	2 años	3 años	4 años	5 años	>5 años	Total
Deudas								
Proveedores y Acreedores varios	1.357.502	—	—	—	—	—	—	1.357.502
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	1.236.967	—	—	—	—	—	—	1.236.967
Total deudas	2.594.469	—	—	—	—	—	—	2.594.469
Deudas con entidades de crédito								
En moneda Dólar Estadounidense		32.284	128.540	140.090	32.284	93.147	144.383	570.728
En moneda Euro	39.400	26.087	26.906	78.321	201.464	360.969	673.818	1.406.965
Total deudas con entidades de crédito	39.400	58.371	155.446	218.411	233.748	454.116	818.201	1.977.693
Pasivos por derivados financieros								
Pasivos por derivados financieros	23.379	19.750	71.344	—	49.047	—	10.634	174.154
Otros pasivos								
Otros pasivos financieros		68.779	327.587	2.654	2.202	1.958	6.122	409.302
Deudas con Administraciones Públicas	165.658	—	—	—	—	—	—	165.658
Deudas con empresas del grupo y asociadas	1.720.609	347.443	496.377		395.370		743.948	3.703.747
Otros acreedores	83.037							83.037
Total otros pasivos	1.969.304	416.222	823.964	2.654	397.572	1.958	750.070	4.361.744
Total riesgo de liquidez	4.626.552	494.343	1.050.754	221.065	680.367	456.074	1.578.905	9.108.060

RIESGO DE MERCADO

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

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

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

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

Riesgo de tipo de cambio

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

El beneficio de la Sociedad está expuesto a las fluctuaciones de los tipos de cambio de las monedas en las que se opera. La moneda extranjera cuya exposición es más significativa es el

dólar estadounidense. La Sociedad 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 2024 y 2023 la deuda con entidades de crédito en dólares, incluyendo deuda euro permutada a dólares a través de cross currency swaps, ascendía a un contravalor de 2.590 y 2.432 millones de euros respectivamente (véase **Nota 14**). El 32% de la deuda en dólares y de los swaps de divisa está asignada a operaciones de cobertura contable, principalmente a coberturas de valor razonable (816 millones de dólares) (véase **Nota 10**).

A continuación, se muestra la sensibilidad de los instrumentos financieros mantenidos por la Sociedad al riesgo de tipo de cambio, como consecuencia de la apreciación o depreciación del euro frente al dólar, una vez consideradas las coberturas contables existentes al cierre de los ejercicios 2024 y 2023:

Efecto de las fluctuaciones del euro frente al dólar	Miles de euros	
	2024	2023
Impacto en resultados antes de impuestos		
+0,05 USD/EUR	95,10	64,50
-0,05 USD/EUR	(80,13)	(70,62)

Riesgo de precio de commodities

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

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

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

Riesgo de tipo de interés.

La exposición al riesgo de tipo de interés está relacionada principalmente con los préstamos a tipos variables, fundamentalmente en EUR Euribor y USD Term Sofr. La política de la Sociedad es gestionar el riesgo de tipo de interés de su cartera de deuda con el objetivo de minimizar el coste de la deuda.

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

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

La siguiente tabla muestra la sensibilidad del gasto por intereses de la Sociedad a cambios razonablemente posibles en los tipos de interés, suponiendo que todas las demás variables permanezcan sin cambios, para los ejercicios 2024 y 2023:

	Miles de euros	
	2024	2023
Efecto de las fluctuaciones en el tipo de interés		
Impacto en resultados antes de impuestos		
+50 bps	(3,42)	3,27
-50 bps	3,42	(3,27)

RIESGOS MEDIOAMBIENTALES

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

El Grupo cuenta con un Sistema de Gestión Ambiental, auditado y revisado anualmente por un tercero independiente. Además, el 92% de las instalaciones productivas están certificadas bajo diversos sistemas de Gestión Ambiental (ISO 14001, ISO 50001, EMAS, etc) Esto permite velar por el cumplimiento de la legislación aplicable y ayudar a reducir el impacto de las actividades, instalaciones, productos y servicios de forma transparente, alineándose con las expectativas de los grupos de interés.

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

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

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

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

22.3. Gestión del capital

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

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

La evolución del endeudamiento se mide a través de la relación entre el endeudamiento neto de la Sociedad y su Patrimonio Neto, de acuerdo con el siguiente detalle para los ejercicios 2024 y 2023:

Endeudamiento neto	Notas	Miles de euros	
		2024	2023
Deuda financiera no corriente	14	1.879.922	1.204.532
Deuda financiera corriente	14	97.771	127.931
Deuda financiera bruta		1.977.693	1.332.463
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		(1.377.812)	(304.296)
Endeudamiento neto remunerado (EN)		599.881	1.028.167
Patrimonio neto (PN)		2.419.120	2.541.106
EN / (PN + EN)		20 %	29 %

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

23. Hechos posteriores al cierre

A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales consolidadas, no existen otros hechos o acontecimientos posteriores que proceda ser mencionados en este apartado.

Cuadro I

Detalle de las sociedades con participación directa significativa de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2024.

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación	Patrimonio			Coste neto de la participación
				Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Rdo + P.Emisión	
CEPSA BUSINESS SERVICES, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Servicios Corporativos	100 %	60.000	60.000	4.547.000	3.181
CEPSA FINANCE, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Otras actividades de consultoría de gestión empresarial	100 %	100	100	2.315	100
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	Beurs - World Trade Centre - Office 668 Beursplein 37. 3011 AA Róterdam. The Netherlands	Comercialización de Hidrocarburos	100 %	3.138	3.138	26.817	36.634
CEPSA TREASURY, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Servicios Financieros	100 %	60	60	107.550	100.060
CEPSA, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Servicios Corporativos	100 %	61	61	3.254	61
CEPSA (RHOURE EL ROUNI), S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100 %	100.791	100.791	100.542	36.007
CEPSA ALGERIE, S.L.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y exploración	100 %	37	37	609.658	308.420
CEPSA COLOMBIA, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100 %	24.109	24.109	8.684	94.944
CEPSA E.P. MEXICO S. DE R.L. DE C.V.	Av.Paseo de la reforma, 295 Piso 8 Oficina A. 06500 Cuauhtemoc - Ciudad de Mexico. Mexico	Investigación y Exploración	100 %	12.485	12.485	(11.753)	754
CEPSA EP ABU DHABI, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100 %	3	3	371.879	382.471
CEPSA EP ESPAÑA, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100 %	100	100	(6.845)	—
CEPSA EXPLORACION Y PRODUCCION, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100 %	3	3	7.787	7.790
CEPSA PERU, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100 %	60	60	(17.185)	4
CEPSA SURINAME, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100 %	23.706	23.706	3.347	33.019
COASTAL ENERGY COMPANY, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100 %	37	37	(299.184)	16.285
NUCOASTAL (THAILAND) LIMITED	Unit nos 3901 - 3904, 39th. Floor, Exchange Tower, 388 Sukhumvit Rd. Klongtoey. - Bangkok. Tailandia	Investigación y Exploración	100 %	1.730	1.730	(30.665)	(5.304)
CEPSA GAS COMERCIALIZADORA, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Distribución de Gas	70 %	3.060	3.060	69.104	24.941
CEPSA GAS Y ELECTRICIDAD, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de energía eléctrica	100 %	12.330	12.330	28.771	124.887
CEPSA SUSTAINABLE FUELS, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Transición energética y descarbonización	100 %	10	10	(6)	10

Miles de euros

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación	Patrimonio			Coste neto de la participación
				Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Rdo+ P.Emisión	
CHANTEIRO RENOVABLES, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	500	500	3.461	3.997
GENERACION CARTEIA, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Producción de Energía Eléctrica	100 %	3	3	115.641	91.052
MITRA ALFA, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	500	500	11.041	11.622
MITRA BETA, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	500	500	7.551	8.051
MITRA DELTA, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	500	500	12.119	12.697
MITRA EPSILON, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	500	500	2.438	2.937
MITRA GAMMA, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	500	500	11.248	11.748
MITRA IOTA, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	500	500	6.965	7.497
MITRA LAMBDA, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	500	500	3.058	3.597
MITRA MEDULAS, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	500	500	2.850	3.397
MITRA NU, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	500	500	11.248	9.697
MITRA OMEGA, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	500	500	554	997
MITRA OMICRON, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	500	500	4.142	4.697
MITRA PI, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	500	500	4.832	5.397
MITRA RO, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	500	500	563	997
MITRA SIGMA, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	500	500	3.775	4.297
MITRA TAU, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	500	500	565	997
REDES RENOVABLES, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	500	500	3.875	4.397
SERVICIOS ENERGETICOS DE ALTA EFICIENCIA, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de energía eléctrica	100 %	100	100	5.828	5.422
SESELLE RENOVABLES, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	100 %	500	500	7.768	8.297

Denominación	Domicilio social	Actividad	Patrimonio				Coste neto de la participación
			Participación	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Rdo+ P.Emisión	
CEPSA QUÍMICA, S.A.	Plaza Pablo Ruiz Picasso, nº 1 planta 30 (Torre Picasso). 28020 Madrid. España	Fabricación y comercialización de petroquímicos	100 %	60	60	777.715	554.984
ATLAS, S.A. COMBUSTIBLES Y LUBRIFICANTES	C/ Playa Benitez, s/n. 51004 Ceuta. España	Comercialización de Hidrocarburos	100 %	3.930	3.930	(1.128)	2.802
Ballenoi, S.A.	Calle de Valgrande 30. 28108 Madrid. España	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	12.931	12.931	5.896	130.100
C.M.D. AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.	Polígono Industrial Valle de Güimar Manzana XIV, parcelas 17 y 18. 38509 Güimar - Santa Cruz de Tenerife. España	Suministro de Avituallamiento de Aeronaves	60 %	21.576	21.576	11.706	12.946
CEPSA AVIACIÓN, S.A.	ES. Comb. Aviac. Camino de San Lázaro, s/n Zona ind. Aeropuerto Tenerife Norte Los Rodeos. 38206 San Cristobal de la Laguna - Santa Cruz de Tenerife. España	Transporte de Hidrocarburos	100 %	954	954	18.741	5.791
CEPSA BIOENERGIA SAN ROQUE, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de Hidrocarburos	100 %	3.003	3.003	158.540	98.422
CEPSA COMERCIAL PETRÓLEO, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	82.043	82.043	813.290	821.203
CEPSA MARINE FUELS, DMCC	Office 3201 / 32nd floor Platinum Tower Juemeirah Lake Tower. - Dubai. EAU	Comercialización de Productos Petrolíferos	100 %	406	406	1.960	139
CEPSA PETRONUBA, S.A.U.	Refinería "La Rábida" Polígono Nuevo Puerto.. 21810 Palos de la Frontera. HUÉLVA. España	Suministro Prod. Petrolíferos a buques	100 %	60	60	3.045	60
CEPSA PORTUGUESA DE PETROLEOS, LDA.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º B. 1070-067 Lisboa. Portugal	Comercialización de Hidrocarburos	100 %	30.000	30.000	46.439	65.592
CEPSA TRADING AMERICAS, INC	206 E. 9th Street, suite 1300 Cape May. 78701 Austin Texas. USA	Comercialización de Hidrocarburos	100 %	8	8	(405)	13
CEPSA TRADING ASIA, PTE LTD	6 Temasek Boulevard 38-01 Suntec Tower Four. 038986 -. Singapore	Comercialización de Hidrocarburos	100 %	461	461	3.539	461
CEPSA TRADING, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de Hidrocarburos	100 %	60	60	5.037	761
PETRÓLEOS DE CANARIAS, S.A. (PETROCAN)	Explanada de Tomás Quevedo, s/n. 35008 Las Palmas de Gran Canarias (GRAN CANARIA). España	Almacen.,Serv. Smtros a Buques, op. Muelles, terminales Marítimos	100 %	120	120	66.443	40.721
PROPEL-PRODUTOS DE PETROLEO, L.D.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º B. 1070-067 LISBOA. Portugal	Servicios de Gestión Puestos Abastecimiento	90 %	224	224	3.392	1.245
SPANISH INTOPLANE SERVICES, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de Hidrocarburos	100 %	1.000	1.000	533	1.941

Cuadro II

Detalle de las sociedades con participación indirecta significativa de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2024.

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación	Miles de euros		
				Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Rdo+ P.Emisión
ATLAS NORD HYDROCARBURES, S.A.S. (ANH)	4, Rue Blida. - Casablanca. Maroc	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	26.597	26.597	2.452
BIO WASTE TRADING, S.L.U.	Calle Monte Esquinza 30, 3º D. 28010 Madrid. España	Explotación de Energía	Indirecta	100	100	5.824
BIO-OILS HUELVA, S.L.U.	Calle Gobernador ángel Horcajadas s/n PI Nuevo Puerto. 21810 Palos de la Frontera - Huelva. España	Fabricación de productos químicos orgánicos petroquímico	Indirecta	3	3	155.586
BITULIFE, S.A.	105, Rue Amir Abdelkader. - Casablanca. Morocco	Comercialización de asfaltos	Indirecta	1.603	1.603	9.547
CCP Hydrocarbures, S.A.R.L.	46, Boulevard Zerkoutoni, 3 étage Appto n° 6. - Casablanca - Maroc. Morocco	Tenedora Acciones	Indirecta	41.618	41.618	9.204
CEDIPSA, CIA. ESPAÑOLA DISTRIBUIDORA DE PETROLEOS, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Explot. e Instalación de Estaciones de Servicio	Indirecta	8.114	8.114	2.087
CEPSA CARD, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Gestión de Tarjetas Grupo	Indirecta	60	60	3.860
CEPSA CHEMICAL (SHANGHAI), CO., LTD	Nº 159 Pu Gong Rd., Shanghai Chemical Industrial Park. - Shanghai. China	Fabricación y comerc. de fenol, acetona, y productos relacionados	Indirecta	241.637	241.637	(131.458)
CEPSA CHEMICAL PRODUCTS (SHANGHAI), LTD	K8 Room 308, 3F Lane 16299 Pu Wei Rd. Shanyang Town. - Jinshan Distriot Shanghai. China	Fabricación y comerc. de fenol, acetona, y productos relacionados	Indirecta	26.176	26.176	(9.968)
CEPSA CHIMIE BÉCANCOUR, INC.	5250 Rue Marie-Louise Levasseur. G9H 3X3 Becancour. QUEBEC. Canadá	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	Indirecta	1.152	1.152	73.639
CEPSA GIBRALTAR, LTD.	Europort Building 7 2nd Floor. (P.O. Box 51). - -. Gibraltar	Comercialización de Hidrocarburos	Indirecta	71	71	22.743
CEPSA ITALIA, S.p.A.	Viale Milanofiori Palazzo A/6. 20090 Assago- MILAN. Italia	Comercialización de Petroquímicos	Indirecta	6.000	6.000	5.552
CEPSA QUÍMICA CHINA, S.A.	Plaza Pablo Ruiz Picasso, nº 1 planta 30 (Torre Picasso). 28020 Madrid. España	Tenedora de acciones	Indirecta	12.830	12.830	87.999
CEPSA QUÍMICA NETHERLANDS, B.V.	Beurs - World Trade Centre - Office 668 Beursplein 37. 3011-AA Rotterdam. The Netherlands	Comercialización de Petroquímicos	Indirecta	80	80	223
CEPSA UK, LTD.	Audrey House 16 - 20 Ely Place. EC1N 6SN London. Reino Unido	Comercialización de Petroquímicos	Indirecta	3.337	3.337	11.224
CS CHEM LIMITED	69 Old Broad Street. EC2M 1QS London. United Kingdon	Fabricación de productos y comercialización de Lab_Las	Indirecta	1	1	89.398
DETEN QUIMICA, S.A.	Rua Hidrogenio 1744 Complejo Industrial. 42810-010 Camaçari Bahía . Brasil. Brasil	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	Indirecta	61.333	61.333	167.264
DETISA COMERCIAL PETRÓLEO, S.A. DE C.V.	Paseo de la Reforma, 295 Piso 8 Oficina A Colonia Cuahatemoc. - Ciudad de México. Mexico	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	7.734	3.558	(7.179)

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación	Miles de euros		
				Capital suscrito	Patrimonio Capital desembolsado	Reservas + Rdo+ P.Emisión
ATLAS NORD HYDROCARBUROS, S.A.S. (ANH)	4, Rue Blida. - Casablanca. Maroc	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	26.597	26.597	2.452
GENERACIÓN ELÉCTRICA PENINSULAR, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Cogeneración	Indirecta	32.000	32.000	47.904
NEXT CHEMICALS IPA, S.L.	Plaza Pablo Ruiz Picasso, nº 1 planta 30 (Torre Picasso). 28020 Madrid. España	Comercialización de petroquímicos	Indirecta	3	3	3.346
NUCOASTAL (THAILAND) LIMITED	Unit nos 3901 - 3904, 39th. Floor, Exchange Tower, 388 Sukhumvit Rd. Klongtoey. - Bangkok. Tailandia	Investigación y Exploración	Indirecta	1.730	1.730	(30.665)
PROPEL-PRODUTOS DE PETROLEO, L.D.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º B. 1070-067 LISBOA. Portugal	Servicios de Gestión Puestos Abastecimiento	Indirecta	224	224	3.392
RED ESPAÑOLA DE SERVICIOS, S.A.U. (RESSA)	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Gestión de Tarjetas Grupo	Indirecta	300	300	39.573
SIL CHEMICALS, LTD	161 A, Raufu Taylor Close Victoria Island. - Lagos. Nigeria	Fabricación de productos y comercialización de Lab_Las	Indirecta	1.752	1.752	95.564
SINARMAS CEPSA PTE, LTD	108 Pasir Panjang Road - Golden Agri Plaza. 118535 Singapore. -	La sulfonación y sulfatación de LAB y Alcoholes grasos	Indirecta	294.813	294.813	25.606
Société de Recherches et d'Exploitations Industrielles, SOREXI, S.A.	105, Rue Amir Abdelkader. - Casablanca. Morocco	Comercialización de asfaltos	Indirecta	1.171	1.171	20.891
SURESA RETAMA, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación de energía eléctrica renovable	Indirecta	605	605	12.386
TEIDE RE, S.A.	74, Rue de Merl. L - 2146 Luxemburgo. Luxemburgo	Operaciones de Reaseguros	Indirecta	2.725	2.725	67.246
Alaquas Autolavado La Ballena S.L.	C/ Cuenca, 65 46970 Alaquas (Valencia)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	300	300	(243)
Albal Autolavado La Ballena S.L.	Sect Ue 3 0 - 2 a3 Suelo 46470 Albal (Valencia)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	250	250	(437)
Albasanz Autolavado La Ballena S.L.	C/ Albasanz, 69 28037 Madrid	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	280	280	653
Alcalá Autolavado La Ballena S.L.	Avda. Daganzo, 5 28806 Alcalá de Henares (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	200	200	81
Alcasser Autolavado La Ballena S.L.	Calle Carrell Delsifuster 8 46290 Alcasser (Valencia)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	303	303	85
Alcorcón Autolavado La Ballena S.L.	C/ Laguna 88 28923 Alcorcón (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	170	170	74
Aldaia Autolavado La Ballena S.L.	Avda Miguel Hernández, 35 46960 Aldaia (Vizcaya)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	300	300	(42)
Algeciras Autolavado La Ballena S.L.	C/ Solar Pp Menacha Ejecutado 3 Manzana 9 - PC 9 11205 Algeciras (Cádiz)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	325	325	33
Alicante Autolavado La Ballena S.L.	Carretera Ocaña, 18 03006 Alicante	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	200	200	(249)
Arahal Autolavado La Ballena S.L.	Avda. Virgen de Montemayor, 15 41600 Arahal (Sevilla)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	400	400	35
Asociados Inversores de Centros de Lavado S.L.	Calle Provenza 175 P. 1 Pta 2 08036 Barcelona	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	15	15	193

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación	Miles de euros		
				Capital suscrito	Patrimonio Capital desembolsado	Reservas + Rdo+ P.Emisión
ATLAS NORD HYDROCARBURES, S.A.S. (ANH)	4, Rue Blida. - Casablanca. Maroc	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	26.597	26.597	2.452
Ávila Autolavado La Ballena S.L.	C/ de los Hornos Caleros s/n 05001 Ávila	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	602	602	(244)
Avilés Autolavado La Ballena S.L.	C/ Estibadores, 1 Esquina CI Calafate 33490 Aviles (Asturias)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	668	668	137
Azuqueca Autolavado La Ballena S.L.	Avda. del Sur, 3 19200 Azuqueca de Henares (Guadalajara)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	60	60	156
Ballena Park Autolavado S.L.	C/ Joaquín Molins 5 7 P 6 08028 Barcelona	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	375	375	97
Unidad de Suninistro El Puerto S.L.	Carretera Madrid - Cádiz 11500 Cádiz	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	3	3	(110)
Ballenoil Corporation S.L.	C/ Valgrande, 30 28108 Arroyo de la Vega - Alcobendas (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	2.312	2.312	2.120
Ballenoil Desarrollo Global S.L.U.	C/ Valgrande, 30 28108 Arroyo de la Vega - Alcobendas (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	257	257	722
Ballenzero S.L.	C/ Valgrande, 30 28108 Arroyo de la Vega - Alcobendas (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	3	3	62
Balmac Innova S.L.	Calle Provenza 175 P. 1 Pta 2 08036 Barcelona	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	3	3	(3)
Barajas Oil Estaciones de Servicio S.L.	Glorieta Puerto de los Carros, 5 28042 Madrid	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	3	3	894
Barbera Autolavado La Ballena S.L.	Calle Industria, 38 08210 Barberá del Vallés (Barcelona)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	117	117	436
Burgos Autolavado La Ballena S.L.	C/ Juan Ramón Jiménez, s/n - Pol Ind. Pentasa III 09007 Burgos	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	500	500	(159)
Cabanillas Autolavado La Ballena S.L.	C/ Comercio, 2 19171 Cabanillas del Campo (Guadalajara)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	3	3	10
Camargo Autolavado La Ballena S.L.	C/ Gutierrez Solana, 24 - 26 39609 Camargo (Cantabria)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	630	630	(138)
Carcaixent Autolavado La Ballena S.L.	Carrer de Víctor Oroval I Tomás, 46740 Carcaixent (Valencia)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	300	300	(219)
Cártama Autolavado La Ballena S.L.	C/ Sect 9 UR 21 Parcela 29570 Cartama (Málaga)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	280	280	350
Chiclana La Ballena S.L.	C/ Ioselectricistas 1A - Esquina con Avda Rey 11130 Chiclana de la Frontera (Cádiz)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	160	160	40
Coin Autolavado La Ballena S.L.	Avda. Reina Sofia Cruz de Río Cuevas, s/n 29100 Coin (Málaga)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	400	400	201
Comercialización Aplicaciones Móviles S.L.	Calle Mina 2 2, 41701 Dos Hermanas (Sevilla)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	3	3	14
Cornellá Autolavado La Ballena S.L.	Carretera Hospitalet, 33 08940 Cornellá de Llobregat (Barcelona)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	225	225	(9)

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación	Miles de euros		
				Capital suscrito	Patrimonio Capital desembolsado	Reservas + Rdo+ P.Emisión
ATLAS NORD HYDROCARBURES, S.A.S. (ANH)	4, Rue Blida. - Casablanca. Maroc	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	26.597	26.597	2.452
Coslada Autolavado La Ballena S.L.	Avda. Del Jarama 17, 28821 Coslada (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	200	200	319
Daganzo Autolavado La Ballena S.L.	C/ Franklin, 1 28814 Daganzo de Arriba (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	60	60	156
Distribución Mayor de Combustibles S.L.	Avda Constitución 85 08860 Castelldefels (Barcelona)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	3	3	140
Dos Hermanas Autolavado La Ballena S.L.	Calle Arena, 41703 Dos Hermanas (Sevilla)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	278	278	130
El Cano Autolavado La Ballena S.L.	Avda del Tranvía 4e Plind Ampliac 28928 Alcorcón (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	393	393	137
El Pozo Autolavado Ballena S.L. (Vallecas II)	C/ Pozo Tío Raimundo 6 7 28031 Madrid	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	3	3	142
El Viso Autolavado La Ballena S.L.	Avda. del Comercio, 77 41520 El Viso de Alcor (Sevilla)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	264	264	(40)
Estepona Autolavado La Ballena S.L.	Arroyo de En medio 29680 Estepona (Málaga)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	429	429	369
Fuenlabrada Autolavado La Ballena S.L.	Calle Aneto, 1 28944 Fuenlabrada (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	600	600	(243)
Gandía Autolavado La Ballena S.L.	C/ Cami Vell Dedaimus 1 46701 Gandía (Valencia)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	380	380	(28)
Griñón Autolavado La Ballena S.L.	Avda de Humanes, 176 28971 Griñón (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	280	280	160
Grupo Ballen Zero Primero S.L.	C/ Valgrande, 30 28108 Arroyo de la Vega - Alcobendas (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	1.215	1.215	5.511
Guadaira Autolavado La Ballena S.L.	Carretera A-92, 59 41500 Alcalá de Guadaira (Sevilla)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	60	60	(64)
Guadalajara Autolavado La Ballena S.L.	C/ Trafalgar, 74 19004 Guadalajara	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	200	200	370
Horno de Mieras 24 S.L.	Calle Peral (San Pedro Alcántara), 19 29670 Marbella (Málaga)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	709	709	(27)
Hospitalet Autolavado La Ballena S.L.	C/ Miguel Hernandez 116 Esq. C De Les Ciencies 08908 Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	150	150	(87)
Humanes Autolavado La Ballena S.L.	Avda. de Fuenlabrada, 6 28970 Humanes (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	450	450	(244)
Illescas Autolavado La Ballena S.L.	C/ Tilo 54 45200 Illescas (Toledo)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	226	226	125
Jerez Unidad de Suministro de Combustibles S.L.	Avda. de Europa, s/n 11405 Jerez de la Frontera (Cádiz)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	3	3	(119)
La Ballena Asunción S.L.	C/ Ciutat D'asuncio, 12B 08030 Barcelona	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	346	346	(373)

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación	Miles de euros		
				Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Rdo+ P.Emisión
ATLAS NORD HYDROCARBUROS, S.A.S. (ANH)	4, Rue Blida. - Casablanca. Maroc	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	26.597	26.597	2.452
La Ballena Fuenlabrada S.L.	C/ Aneto, Esquina Calle La Casilla, Parcela 11 Fuenlabrada (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	466	466	(414)
La Ballena Sanse S.L.	Avda. Tenerife, 10 28703 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	600	600	408
La Ballena Villaverde S.L.	Avda Real de Pinto, 110 Bajo 28021 Madrid	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	397	397	(173)
La Lastrilla Autolavado La Ballena S.L.	Travesía Carretera Soria, Par 5 Sector 16 40196 La Lastrilla (Segovia)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	575	575	58
Los Palacios Autolavado La Ballena S.L.	C/ Progreso, 1 41720 Los Palacios y Villafranca (Sevilla)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	3	3	191
Majadahonda Autolavado La Ballena S.L.	C/ Cereza, Esquina Calle Manzano Pol Industrial 28222 Mahadahonda (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	3	3	569
Massanassa Autolavado La Ballena S.L.	Calle Poliesportiu 5 46470 Massanassa (Valencia)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	385	385	(1)
Mataro Autolavado La Ballena S.L.	Cm Sant Crist 34, Esquina Cde Carrasco I Formiguera 08302 Mataró (Barcelona)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	40	40	118
MDI Inversiones Aplicaciones Y Desarrollo S.L.	Avda Catalunya 12 08302 Cerdanyola Del Valles (Barcelona)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	9	9	(19)
Montmeló Autolavado La Ballena S.L.	Ronda Pedregar 17 El Pedregar Industrial 11 P. 08160 Montmeló (Barcelona)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	187	187	(75)
Móstoles Autolavado La Ballena S.L.	C/ Alfonso XII, 20 28934 Móstoles (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	160	160	282
Navalcarnero Autolavado La Ballena S.L.	C/ Mina del Cotorro s/n 28600 Navalcarnero (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	571	571	161
Paiporta Autolavado La Ballena S.L.	Carretera Benetuser, 46200 Paiporta (Valencia)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	383	383	15
Palencia Autolavado La Ballena S.L.	C/ Extremadura, 1 Esquina Avda. Palencia 34004 Palencia	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	600	600	(144)
Parla Autolavado La Ballena S.L.	C/ Toledo Esquina Avenida De Ronda s/n 28981 Parla (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	200	200	96
Pulianas Autolavado Ballena S.L.	Carretera Pulianas s/n 18197 Pulianas (Granada)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	255	255	(209)
Quality Petroleum S.L.	C/ Remachadores 2 Plind Fbricas I 11100 San Fernando (Cádiz)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	3	3	(102)
Rivas Autolavado La Ballena S.L.	C/ de la Fundición, 19 28522 Rivas-Vaciamadrid (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	370	370	44
Salamanca Autolavado La Ballena S.L.	C/ Newton, 13 37188 Carbajosa de la Sagrada (Salamanca)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	599	599	(472)
Sanse Autolavado La Ballena S.L.	Avda. de los Pirineos, 21 28703 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	480	480	292

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación	Miles de euros		
				Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Rdo+ P.Emisión
ATLAS NORD HYDROCARBUROS, S.A.S. (ANH)	4, Rue Blida. - Casablanca. Maroc	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	26.597	26.597	2.452
Sant Boi Autolavado La Ballena S.L.	Calle Riera Roja, 27 08830 Sant Boi de Llobregat (Barcelona)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	300	300	277
Seseña Autolavado La Ballena S.L.	Carretera Cm-4010, 1 - Cm del Ventorrillo CI V., 45223 Seseña (Toledo)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	200	200	171
Sueca Autolavado La Ballena S.L.	C/ Ciutat De Pamplona, 40 46410 Sueca (Valencia)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	250	250	(7)
Talavera Autolavado La Ballena S.L.	C/ Vicente de Leyva A Ue La Algodonera 23 - 24 45600 Talavera de la Reina (Toledo)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	317	317	121
Torrent Autolavado La Ballena S.L.	C/ Mas Deljutge 2 E 46900 Torrent (Valencia)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	250	250	243
Tres Cantos Autolavado La Ballena S.L.	Avda. de la Industria, 44 28760 Tres Cantos (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	738	738	175
Unidad de Suministro Algete S.L.	C/ Tejera 4 28110 Algete (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	170	170	102
Unidad de Suministro Alovera S.L.	C/ Picones, 5 19208 Alovera (Guadalajara)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	3	3	102
Unidad de Suministro Arganda S.L.	Travesía Sierra de Gata, 17 28500 Arganda del Rey (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	695	695	(39)
Unidad de Suministro Avenida Antibióticos S.L.	Avda. Antibióticos, 73 24009 León	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	402	402	(47)
Unidad de Suministro Benalmádena S.L.	Avda, Leala 4 N 2 3 Suelo N 2 4 Suelo 29639 Benalmádena (Málaga)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	160	160	(248)
Unidad de Suministro Betanzos S.L.	Avda. de Castilla, 12 15300 Betanzos (La Coruña)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	3	3	(242)
Unidad de Suministro Chiclana S.L.	Avda. Descubrimientos, 64 - 66 11130 Chiclana de la Frontera (Cádiz)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	200	200	(79)
Unidad de Suministro de León S.L.	Avda Alcalde Miguel Castaño, 125 24005 León	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	432	432	13
Unidad de Suministro Matapiñonera S.L.	Avda. Matapiñonera, 20 - 22 28703 San Sebastian de los Reyes (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	396	396	114
Unidad de Suministro de Mieres S.L.	Avda Constitución 85 08860 Castelldefels (Barcelona)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	120	120	189
Unidad de Suministro Fuengirola S.L.	Avda Alcalde Clemente Díaz Ruiz, 38 29640 Fuengirola (Málaga)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	240	240	760
Unidad de Suministro Guadalajara S.L.	C/ Julián Besteiro, 23 19004 Guadalajara	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	375	375	(142)
Unidad de Suministro Illescas S.L.	Avda. del Comercio 49 45200 Illescas (Toledo)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	300	300	1
Unidad de Suministro Las Cabezas S.L.	Avda. Pablo Iglesias 80 41730 Las Cabezas de San Juan (Sevilla)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	73	73	(48)

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación	Miles de euros		
				Capital suscrito	Patrimonio Capital desembolsado	Reservas + Rdo+ P.Emisión
ATLAS NORD HYDROCARBUROS, S.A.S. (ANH)	4, Rue Blida. - Casablanca. Maroc	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	26.597	26.597	2.452
Unidad de Suministro Marbella S.L.	Urbanización Pantano Roto, 7 y 8 29670 Marbella (Málaga)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	3	3	(21)
Unidad de Suministro Ourense S.L.	Parque Empresarial, 2 32710 Pereiro de Aguiar (Orense)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	80	80	(133)
Unidad de Suministro Parla S.L.	C/ Real, 125 28981 Parla (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	200	200	320
Unidad de Suministro Petrer S.L.	C/ Presbitero Conrado Poveda, 1 03610 Petrer (Alicante)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	60	60	114
Unidad de Suministro Pozuelo S.L.	Carretera Mahadahonda (M-515) Km. 2 28223 Pozuelo de Alarcón (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	3	3	220
Unidad de Suministro Pulianas S.L.	Carretera Pulianas s/n 18197 Pulianas (Granada)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	3	3	(24)
Unidad de Suministro Rivas S.L.	C/ del Cincel, 2 28522 Rivas-Vaciamadrid (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	300	300	64
Unidad de Suministro Roces S.L.	Avda. de Roces s/n 33209 Gijón (Asturias)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	3	3	33
Unidad de Suministro San Fernando S.L.	C/ Ferrocarril, 1 11100 San Fernando (Cádiz)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	180	180	(19)
Unidad de Suministro SanLúcar S.L.	Carretera del Puerto Par Km 19,65 11540 Sanlúcar de Barrameda (Cádiz)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	3	3	(6)
Unidad de Suministro Segovia S.L.	C/ Guadarrama, 14 40006 Segovia	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	436	436	(31)
Unidad de Suministro Torreblanca S.L.	C/ Granito, 1 41017 Torreblanca (Sevilla)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	120	120	(29)
Unidad de Suministro Tremañes S.L.	Avda. Campones, 14 33211 Gijón (Asturias)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	469	469	102
Unidad de Suministro Vaciamadrid S.L.	Avda. de Pablo Iglesias, 78 28522 Rivas-Vaciamadrid (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	387	387	134
Unidad de Suministro Valencia S.L.	C/ Lluís Peixó, s/n - Esquina CL Conde de Melito 46011 Valencia	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	60	60	260
Unidad de Suministro Valladolid S.L.	Avda. El Norte de Castilla, 54-56 - C/V Avda de Z 47008 Valladolid	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	600	600	-310
Unidad de Suministro Viladecans S.L.	Avda. Segle XXI, 44-46, 08840 Viladecans (Barcelona)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	600	600	530
Unidad de Suministros Alzira S.L.	Calle CarrerProyecto 2 14 Tulell 46600 Alzira (Valencia)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	300	300	(225)
Unidad de Suministro Móstoles S.L.	C/ La Fragua, nº 16 28933 Móstoles (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	270	270	190
Unidad de Suministros Paiporta S.L.	C/ Sequía de Favara, 5 - Suelo 46200 Paiporta (Valencia)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	150	150	47

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación	Miles de euros		
				Capital suscrito	Patrimonio Capital desembolsado	Reservas + Rdo+ P.Emisión
ATLAS NORD HYDROCARBUROS, S.A.S. (ANH)	4, Rue Blida. - Casablanca. Maroc	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	26.597	26.597	2.452
Unidad de Suministros Villaverde S.L.U.	C/ Valle de Tobalina, 24 28021 Madrid	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	138	138	16
Unidad de Sumistro Palomarejos S.L.	Carretera Madrid 5 Parque Comercial el Golf 45600 Talavera de la Reina (Toledo)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	296	296	(64)
Valladolid Autolavado La Ballena S.L.	C/ Santiago López González, 3 47197 Valladolid	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	550	550	-191
Vallecas Autolavado La Ballena S.L.	C/ Cerro del Murmullo, 9 526-b 28051 Vallecas (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	210	210	139
Vicálvaro Autolavado La Ballena S.L.	C/ Vicalvaro Estación O'Donnell 22 Suelo 28024 Madrid	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	115	115	99
Villanueva Autolavado La Ballena S.L.	Avda Sierra de Guadarrama 10 28691 Villanueva de la Cañada (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	293	293	232
Villaquilambre Autolavado La Ballena S.L.	C/ Cerrada (Villaobispo de las Regueras), 2 24195 Villaquilambre (León)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	520	520	60
Villaviciosa Autolavado La Ballena S.L.	Avda Quitapesares 33 parcela 53 28670 Villaviciosa de Odón (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	270	270	169
Leganes la Ballena S.L.	C/ Rey Pastor, 16 28914 Leganes (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	328	328	-88
Ballenzero Butarque S.L.	C/ Arroyo Bulera 28, 28021 Madrid	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	600	600	-26
Ballenzero las Rosas S.L.	C/ Versalles 17, 28032 Madrid	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	1.717	1.717	99
Ballenzero las Rosas S.L.	C/ Versalles 17, 28032 Madrid	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	1.717	1.717	99
Inversiones Autolavado Hospitalet S.L.	C/ Miguel Hernandez 116, 08908 Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	450	450	-101
US Naron S.L.	C/ Manoel Masdías 2 4 2 D, 15570 Narón (La Coruña)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	100	100	-188
Colmenar Autolavado La Ballena S.L.	C/ del Tomillo 6, 28770 Colmenar Viejo (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	100	100	60
US Valdemoro S.L.	Av de las Morcilleras 1, 28343 Valdemoro (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	100	100	-35
US Oviedo S.L.	Av. de Irlanda 3, 33010 Oviedo (Asturias)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	3	3	416
US Vigo S.L.	Crta. Camposancos, 36213 Pontevedra	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	840	840	-11
US Villares S.L.	Crta. Valladolid Km 85, 37184 Villares de la Reina (Salamanca)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	6	6	-108
Arganda Autolavado La Ballena, S.L.	Cm San Martin de la Vega 8 28500 Arganda del Rey (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	657	657	240

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación	Miles de euros		
				Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Rdo+ P.Emisión
ATLAS NORD HYDROCARBUROS, S.A.S. (ANH)	4, Rue Blida. - Casablanca. Maroc	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	26.597	26.597	2.452
MALGRAT AUTOLAVADO LA BALLENA, S.L	Madrid	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	408	408	-66
LEVANTE DE LAVADO Y COMBUSTIBLE, S.L.	Levante	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	103	103	220
MIERES AUTOLAVADO LA BALLENA, S.L	Pl De Vega de Arriba Parc 27, 33600 Mieres (Asturias)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	3	3	-124
TOLEDO AUTOLAVADO LA BALLENA, S.L	C/ Río Jarama 51, 45007 Toledo	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	3	3	-55
UNIDAD DE SUMINISTRO CORNELLA, S.L	Ctra. Hospitalet 33, 08940 Cornellà de Llobregat (Barcelona)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	400	400	-191
VALENCIA AUTOLAVADO LA BALLENA, S.L	C/ de la Ballesterra 44, 46015 Valencia	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	3	3	-84
UNIDAD DE SUMINISTRO GIJON, S.L	AV.de Roces s/n, 33209 Gijón (Asturias)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	60	60	195
UNIDAD DE SUMINISTRO ALCALA DE HENARES, S.L	C/ Varsovia, 2 Sector 13A 28805 Alcalá de Henares (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	470	470	215
UNIDAD DE SUMINISTRO ECIJA, S.L	Crta. Cañada del Rosal Km 3, 41400 Ecija (Sevilla)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	60	60	-67
UNIDAD DE SUMINISTRO GALAPAGAR, S.L	Crta. Del Escorial, 28260 Galapagar - Madrid	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	60	60	-78
UNIDAD DE SUMINISTRO TALAVERA, S.L	Crta. Mejorada, Cm-4132 Ur Piedras Muchas 2, 45600 Talavera de la Reina (Toledo)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	3	3	-122
UNIDAD DE SUMINISTRO ALGECIRAS, S.L	AV Gesto por la Paz s/n, 11207 Algeciras (Cádiz)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	200	200	-158
UNIDAD DE SUMINISTRO AMURRIO, S.L	Pl Maskuribai 14, 01470 Amurrio - Álava	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	3	3	-79
UNIDAD DE SUMINISTRO NEXUM FUENLABRADA, S.L	C/ Móstoles 109, 28942 Fuenlabrada (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	3	3	-137
PONTEJOS AUTOLAVADO LA BALLENA, S.L	Barrio El Otero 230, 39618 Marina de Cudeyo (Cantabria)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	3	3	-77
MEJORADA AUTOLAVADO LA BALLENA, S.L	C/ Esla 2, 28840 Mejorada del Campo (Madrid)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	3	3	-32
UNIDAD DE SUMINISTRO OCAÑA, S.L	CR Cabañas, 2 45300 Ocaña (Toledo)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	3	3	46
INVERSIONES TECNICAS DE LAVADO	Av Constitución, 85 08860 Castelldefels (Barcelona)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	3	3	16
CARTAGENA AUTOLAVADO LA BALLENA, S.L	C/ Zagreb Fase 3 30353 Cartagena (Murcia)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	3	3	-12

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación	Miles de euros		
				Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Rdo+ P.Emisión
ATLAS NORD HYDROCARBURES, S.A.S. (ANH)	4, Rue Blida. - Casablanca. Maroc	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	26.597	26.597	2.452
Unidad de Suministro Getafe, S.L.	Calle Islas Cies, 28905 Getafe	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	60	60	-1
UNIDAD DE SUMINISTRO BOBES, S.L	PL Industrial Bobes PA 15 B, 33429 Siero (Asturias)	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	3	3	0

INFORME DE GESTIÓN

Compañía Española de Petróleos, S.A.

Correspondiente al ejercicio 2024

Índice Informe de Gestión

Índice Informe de Gestión	94
1. Situación de la sociedad	95
1.1. Estrategia Positive Motion	95
1.2. Evolución del negocio Parques Energéticos	95
1.3. Hitos del ejercicio 2024	97
2. Evolución y resultado de los negocios	97
2.1. Análisis de los resultados	97
2.2. Situación financiera y patrimonial	97
2.3. Inversiones	98
2.4. Operaciones de financiación	98
2.5. Periodo medio de pago a proveedores	98
3. Modelo de gestión de riesgos	98
4. Innovación y tecnología	99
5. Acciones propias	100
6. Información no financiera	100
7. Hechos posteriores al cierre	100

1. Situación de la sociedad

Compañía Española de Petróleos, S.A., (en lo sucesivo “la Sociedad” o “la Compañía”), es la sociedad cabecera de Grupo de un conjunto de empresas que desarrolla sus actividades en el sector de hidrocarburos, desde la localización y extracción de petróleo y gas hasta la venta de productos refinados, bien en forma de combustibles, productos químicos y otros derivados.

Las actividades de la Compañía son fundamentalmente dos:

- Disponemos de dos Parques Energéticos, ubicados en el Campo de Gibraltar (Cádiz) y Palos de la Frontera (Huelva), donde se centra nuestra actividad de refino y que estamos adaptando para la producción de combustibles renovables, como biocombustibles e hidrógeno verde. Transformamos el crudo en productos de mayor valor añadido para satisfacer las necesidades energéticas y materiales básicas de la sociedad atendiendo a sectores como el transporte, el residencial, el industrial y el petroquímico. Nuestra actividad de refino supone el 30% de la capacidad instalada nacional. Los Parques Energéticos transforman petróleo en productos derivados, los cuales son comercializados por las sociedades del Grupo.
- La compañía posee las participaciones accionariales de las principales empresas del Grupo como sociedad matriz, planifica y define las estrategias del Grupo y realiza actividades propias de accionista, controlando y coordinando un seguimiento de las actividades que desarrollan sus filiales.

1.1. Estrategia Positive Motion

Tras más de 90 años de historia, nos encontramos inmersos en una profunda transformación para anticiparnos al futuro de la energía y dar respuesta hoy a las necesidades de nuestros clientes.

Fieles a ese espíritu y como parte de nuestra evolución, en 2022 lanzamos nuestra estrategia ‘Positive Motion’, para impulsar nuestro compromiso de liderar la energía y la movilidad sostenibles en Europa. Este fue el inicio de una transformación que en octubre de 2024 se acelera con el lanzamiento de nuestra nueva marca Moeve.

Moeve refleja el avance de nuestro compromiso para liderar la producción de energías sostenibles basadas en moléculas verdes, como hidrógeno verde y biocombustibles de segunda generación, así como la producción de productos químicos sostenibles y la movilidad eléctrica ultrarrápida.

Esta transformación también responde a nuestro objetivo de acelerar nuestra descarbonización y la de nuestros clientes, mediante una inversión de hasta 8.000 millones de euros, de los que más del 60 % se destinará a negocios sostenibles hasta el final de la década.

1.2. Evolución del negocio Parques Energéticos

Nuestros dos parques energéticos, ubicados en el Campo de Gibraltar (Cádiz) y Palos de la Frontera (Huelva), concentran toda nuestra actividad de refino, representando aproximadamente el 30 % de la capacidad nacional. En estas instalaciones, transformamos el crudo en productos de alto valor añadido para sectores como el industrial, petroquímico, residencial y transporte. Actualmente, estamos avanzando en su adaptación para la producción de combustibles renovables, como biocombustibles e hidrógeno verde.

En un entorno marcado por el exceso de capacidad de refino en Europa y la creciente competencia de nuevas refinerías fuera del continente, la transición energética representa una oportunidad. Nuestra estrategia contempla adaptar nuestras instalaciones para la producción de productos bajos en carbono, lo que fortalece nuestra posición competitiva y nos permite adaptarnos a las demandas de un mercado en transformación, cumpliendo además con las normativas medioambientales más exigentes.

Situados estratégicamente junto a importantes puertos marítimos con grandes posibilidades para la producción y almacenaje, nuestros parques energéticos están conectados con una robusta red logística que nos permite satisfacer la demanda nacional e internacional de

productos refinados. En ellos, utilizamos el Internet de las cosas (IoT) junto a la inteligencia artificial y la analítica avanzada para mejorar los procesos de producción.

En 2024, seguimos desarrollando programas de mejora continua esenciales para alcanzar la excelencia operativa y aumentar nuestra competitividad, maximizar la seguridad y reducir la huella ambiental de nuestros parques energéticos.

Enmarcados en nuestro programa transformacional, basado en iniciativas de optimización de procesos e implementación de mejores prácticas, se encuentran:

- BRIO: mejora la forma de trabajar de los equipos, fomentando la participación y las propuestas de iniciativas de mejora continua mediante diferentes metodologías de trabajo entre las que destacan las reuniones sistemáticas, el uso de la metodología 5S, SMED, paneles Kanban o los GEMBA Walks en los entornos de trabajo, que impulsan un cambio cultural al homogeneizar las prácticas entre líderes y colaboradores.
- PILOTAGE: optimiza las operaciones de los parques energéticos para obtener el máximo valor del activo a través de la visión comercial de toda la cadena de valor.
- COMPS: mejora de las aplicaciones de planificación y programación de la cadena de valor.
- CUMBRE: digitaliza los datos operativos para incrementar la eficiencia e incorpora soluciones de movilidad, el IoT y la inteligencia artificial a los procesos de optimización, fabricación y mantenimiento.

Paralelamente, con foco en la seguridad en nuestros parques, continuamos inmersos en un proceso de transformación cultural para reforzar nuestra disciplina operativa y el liderazgo en seguridad.

Gracias a la implementación de estos programas, hemos logrado optimizar nuestras operaciones consiguiendo una mejora de los márgenes del refino y ser más competitivos en el mercado.

Por otro lado, continuamos avanzando en varios proyectos clave de infraestructura logística, como el poliducto de Huelva, cuya entrada en funcionamiento está prevista para 2025, diseñado para facilitar el acceso al mar de nuestras soluciones energéticas, o el proyecto 'Muelle Sur' de Huelva, planificado para 2026, que permitirá impulsar y desarrollar el negocio de biocombustibles.

Hemos implementado dos proyectos esenciales de aprovechamiento energético que permiten una reducción anual de 17.000 toneladas de CO₂. Ambos se han puesto en marcha en el último trimestre de 2024. Adicionalmente, hemos seguido trabajando en más proyectos de eficiencia energética para descarbonizar nuestras instalaciones y procesos, aumentando la producción de biocombustibles y disminuyendo el uso de energía fósil. De cara a los próximos años, continuaremos con la descarbonización mediante la electrificación y el suministro de biometano.

Asimismo, hemos reducido en un 25% el volumen de agua captada en ambos parques energéticos respecto a 2019, invirtiendo en iniciativas de reutilización, depuración y excelencia operacional. En este sentido, este año hemos inaugurado en el Parque Energético San Roque la nueva planta de recirculación de aguas, que permitirá reducir la captación de agua empleada en su actividad.

La inteligencia artificial desempeña un papel central en nuestra estrategia, permitiéndonos optimizar procesos como el blending de productos y la mejora del rendimiento en procesos de destilación. Estas implementaciones digitales han sido aplicadas en unidades como Visbreaker en el Parque Energético La Rábida y en la operativa de blending de gasoil en el Parque Energético San Roque, mejorando la eficiencia de los procesos.

En este contexto, el Parque Energético San Roque ha sido galardonado como la mejor instalación de su sector en el European Refining Technology Conference (ERTC) por su proyecto de digitalización e IA, el cual permite una estandarización, evolución y democratización del puesto de los profesionales que trabajan en el Área de Operaciones, optimizando la experiencia de usuario, simplificando los entornos y maximizando la operativa diaria.

El análisis detallado del modelo de negocio del Grupo se encuentra en el Informe de Gestión Integrado 2024 publicado en www.moeveglobal.com. Ahí se encuentra la definición y evolución de todos los negocios que integran el Grupo así como el detalle de la estrategia de la compañía.

1.3. Hitos del ejercicio 2024

Los hitos mas relevantes del año 2024 han sido los siguientes:

- Iniciamos la construcción, junto con Bio-Oils, de una nueva planta de biocombustibles de segunda generación para el desarrollo del mayor complejo del sur de Europa.
- Culminamos con éxito la mayor emisión de bonos de la historia por importe de 750 millones de euros.
- Adquirimos la red de estaciones de servicio Ballenoil, compañía pionera y referente en el segmento low cost.
- Nos transformamos en Moeve
- Impulsamos, a través de nuestras filiales, diferentes proyectos basados en la sostenibilidad: promovemos la descarbonización del transporte aéreo, desarrollamos proyectos renovables, impulsamos la movilidad eléctrica mediante la implantación de puntos de recarga y producimos nuevos combustibles a través de diferentes residuos, entre otros proyectos.

Los hitos relativos a todos negocios del Grupo se encuentran detallados en el Informe de Gestión Integrado 2024 publicado en www.moeveglobal.com.

2. Evolución y resultado de los negocios

2.1. Análisis de los resultados

El importe neto de la cifra de negocios ascendió en el año 2024 a 21.278 millones de euros, cifra un 2% inferior a la de 2023. Por su parte, el coste de los aprovisionamientos se situó en 16.843 millones de euros en el acumulado del ejercicio, un 7% inferior a la cifra de 2023.

Los dividendos recibidos de empresas del grupo y asociadas ascendieron a 143 millones de euros, cifra un 3% superior a la del ejercicio 2023.

Durante el ejercicio 2024, la Compañía realizó el pago del Gravamen Temporal Energético por importe de 109 millones de euros calculado sobre las ventas de 2023. Este gravamen ha sido derogado en 2025.

La Sociedad ha presentado un resultado antes de impuestos de 55 millones de euros, mientras que en 2023 este fue negativo en 623 millones de euros. Por último, el Resultado después de impuestos de 2024 ha sido en 48 millones de euros (396 millones de euros negativos en 2023).

2.2. Situación financiera y patrimonial

A 31 de diciembre de 2024, el activo total de la Compañía ascendía a 12.034 millones de euros, frente a los 10.777 millones de euros del año anterior.

De esta cifra, los activos no corrientes, compuestos por inmovilizaciones materiales e intangibles, las inversiones financieras, y los impuestos diferidos se situaban, al cierre de 2024, en 5.894 millones de euros, cifra un 13% superior a la de 2023, principalmente debido al incremento en los instrumentos de patrimonio y en los deudores no corrientes.

El patrimonio neto ascendía, a 31 de diciembre de 2024, a 2.419 millones de euros, lo que representa el 24% del activo.

2.3. Inversiones

Durante el ejercicio 2024, la Sociedad ha destinado 266 millones de euros a distintas unidades de los parques energéticos para la ampliación, mejora y flexibilización de procesos. Así mismo se han realizado mejoras en las instalaciones industriales para la reducción de emisiones y del impacto ambiental y aumentar la seguridad en el desarrollo de las actividades.

2.4. Operaciones de financiación

En 2024 la Sociedad continuó con la gestión activa de su deuda financiera, renegociando operaciones bancarias existentes e incorporando nuevas transacciones con el fin de alargar el vencimiento de su deuda y reducir el riesgo de refinanciación. Igualmente, para seguir dotándose de una mejor liquidez a largo plazo, también actuó sobre sus líneas de liquidez. En este sentido, y como es habitual desde su firma en 2014, la Sociedad obtuvo la aprobación unánime del sindicato de bancos participantes en su línea de crédito revolving de 2.000 millones de euros para extender su vencimiento por un año más. Tras el consentimiento de los 18 bancos participantes, esta operación ha fijado su vencimiento en septiembre de 2028 lo que mejora notablemente la calidad de la liquidez de la Sociedad. A la fecha de este informe, no existían importes dispuestos bajo esta línea de crédito sindicada.

Dentro de las nuevas operaciones, cabe destacar una segunda sindicación, con 13 entidades financieras y por valor de 1.000 millones de euros, que incluye un préstamo de 300 millones de euros (vinculado a los mismos indicadores de sostenibilidad que el crédito sindicado antes referido) y una línea de crédito revolving de 700 millones de euros. Estos 700 millones de euros están destinados a respaldar proyectos de energía sostenible y transición energética, alineados con nuestra estrategia "Positive Motion"

En la primera mitad de 2024, cabe destacar dos préstamos nuevos (por importe total de 435 millones de euros) firmados con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) y el Instituto de Crédito Oficial (ICO) para dos proyectos enmarcados en la estrategia Positive Motion de la Sociedad.

En el apartado de sostenibilidad, bajo los indicadores ESG incluidos en su crédito revolving de 2.000 millones, la Sociedad reportó el cumplimiento de los dos indicadores de sostenibilidad (CO₂) y el de diversidad de género a los que se comprometió con distintas entidades a través de financiaciones bilaterales y la sindicada antes referida.

El detalle completo de las operaciones de financiación se encuentra en la **Nota 14.2** de las Cuentas Anuales del ejercicio 2024.

2.5. Periodo medio de pago a proveedores

Según la Disposición adicional 3ª sobre "Deber de información" de la Ley 15/2010, se informa que el periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio ha sido de 15 días. El periodo medio de pago a proveedores se detalla en la Nota 14.3 "Información sobre el periodo medio de pago a proveedores" de las Cuentas Anuales del ejercicio 2024.

3. Modelo de gestión de riesgos

Nuestro Sistema de control y Gestión Integral de Riesgos (SGIR) se basa en el modelo COSO-ERM y la norma ISO 31000, y define los principios y procedimientos para gestionar eficientemente los riesgos de cualquier tipo. Para mayor detalle relativo al Modelo de Gestión, Gobierno de la Gestión y principales riesgos de la compañía es necesario acudir al Informe de Gestión Integrado del Grupo, disponible en www.moeveglobo.com y a las Cuentas Anuales Consolidadas 2024.

La información detallada sobre los riesgos a los que está expuesta la Sociedad se incluyen en la **Nota 22** de la Memoria de las Cuentas Anuales de la Sociedad, que por su actividad son principalmente: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado.

4. Innovación y tecnología

Para impulsar la estrategia Positive Motion hemos transformado nuestro enfoque de innovación con una perspectiva aún más abierta y dinámica, fortaleciendo nuestra capacidad para enfrentar los retos de la transición energética. Mediante proyectos Focus de Innovación, desarrollamos soluciones tecnológicas de vanguardia que apoyan nuestra evolución hacia un futuro sostenible, enfocadas en reducir tanto el consumo energético como las emisiones de gases de efecto invernadero.

La gestión integral de nuestra innovación se estructura en dos ejes:

- Innovación a escala laboratorio en nuestro Centro de Innovación en Transición Energética (CITE).
- Desarrollo de demostradores tecnológicos a escala real tanto de productos como de procesos.

Contamos con cuatro laboratorios analíticos ubicados en Madrid, las Islas Canarias y Andalucía, cerca de nuestros parques energéticos. Están equipados con tecnología avanzada para prototipado, ensayo y análisis, centrados en soluciones de transición energética basadas en moléculas verdes. Estos espacios de Innovación fomentan la colaboración abierta entre todos los agentes de nuestro ecosistema de transición energética. Junto al Centro de Innovación en Transición Energética (CITE), estos laboratorios aportan asistencia técnica a nuestros negocios y clientes.

En 2024, hemos iniciado la primera planta piloto de almacenamiento de hidrógeno y captura de CO₂ utilizando tecnología basada en Metal Organic Frameworks (MOF). Asimismo, hemos puesto en marcha el Smart Mobility Innolab, nuestro laboratorio de movilidad, donde probamos la tecnología de vanguardia en carga eléctrica e hidrógeno verde. Adicionalmente, hemos seleccionado las tecnologías necesarias para el desarrollo del Valle Andaluz del Hidrógeno Verde.

Además, este año presentamos por primera vez la Cifra de Intensidad de Innovación, calculada a partir del gasto ejecutado en 2023 con una metodología basada en los principios establecidos en el Manual de Oslo (versión 2018), comparable a la empleada en el EU Innovation Scoreboard 2024 para generar los datos recogidos. De esta forma, se refleja un ratio de innovación por ventas del 0.0029 y un ratio de innovación por empleado de 6.72 miles de €/empleado.

La gestión de la propiedad intelectual de nuestros proyectos de innovación es clave para proteger y maximizar el valor de nuestros avances tecnológicos. Protegemos el conocimiento técnico generado mediante patentes, know-how, modelos de utilidad, licencias y acuerdos de confidencialidad. En 2024, acumulamos 71 patentes en 26 países.

Colaboraciones en innovación

En materia de innovación, basamos nuestro sistema de colaboración en cinco pilares: universidades, centros tecnológicos de transición energética, asociaciones y grupos de interés en energía verde, cleantechs (startups especializadas en DeepTech & DeepScience) y nuestros principales partners en la transición energética.

En 2024, colaboramos con más de 150 instituciones, incluyendo universidades, centros tecnológicos y socios, y firmamos más de 60 alianzas para explorar nuevos proyectos, además de evaluar iniciativas de más de 400 startups.

Nuestro Centro de Innovación y Transición Energética (CITE) participa en dos proyectos del ‘Programa Horizonte Europa’, enfocados en la valorización de residuos plásticos y combustibles obtenidos a partir de materias primas bio. Dentro del marco europeo, hemos colaborado en el proyecto ‘REFOLUTION’, junto a SINTEF, NESTE, OMV, etc. Su objetivo es probar la producción de combustibles marinos y de aviación a partir de bio-crudos obtenidos de residuos.

En España, nuestras colaboraciones público-privadas se vinculan con el Centro para el Desarrollo Tecnológico y la Innovación (CDTi), el Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades y el Ministerio para la Transición Ecológica a través del Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (IDAE).

5. Acciones propias

A cierre de ejercicio de 2024, la Sociedad es titular de 155.915 acciones propias. Estas acciones representan el 0,03% del capital social cuyo precio medio de adquisición fue de 11,21 euros por acción.

A 31 de diciembre de 2023 la Sociedad era titular de 137.361 acciones propias.

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

6. Información no financiera

De conformidad con el artículo 262.5 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, en la redacción dada por la Ley 11/2019, de 28 de diciembre, la Sociedad debe incluir en el informe de gestión un estado de información no financiera o elaborar un informe separado con el mismo contenido que el previsto para las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, una sociedad perteneciente a un grupo está dispensada de la obligación de incluir en el informe de gestión dicho estado de información no financiera o elaborar un informe separado con el mismo contenido, si dicha empresa y sus dependientes, si las tuviera, están incluidas a su vez en el informe de gestión consolidado de otra empresa, elaborado conforme al contenido establecido en el mencionado artículo.

Sobre la base de lo anterior, la Sociedad hace uso de la dispensa indicada, ya que el mencionado estado de información no financiera se contiene en el informe separado, correspondiente al mismo ejercicio, emitido por Compañía Española de Petróleos, S.A y Sociedades Dependientes., que se denomina Informe de Gestión Integrado, que se ha elaborado conforme a la normativa aplicable, y que está sometido a los mismos criterios de formulación, aprobación, depósito y publicación que el informe de gestión consolidado. En particular, dicho informe separado, así como las cuentas anuales consolidadas de Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Dependientes, será objeto de depósito en el Registro Mercantil de Madrid.

7. Hechos posteriores al cierre

Los hechos posteriores al cierre del ejercicio se detallan en la **Nota 23** de las Cuentas Anuales.

en blanco intencionadamente)

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A. (CEPSA)
Cuentas Anuales e Informe de Gestión – Ejercicio 2024

Hasta donde alcanza mi conocimiento, las Cuentas Anuales (Balances de Situación, Estados de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estados de Ingresos y Gastos reconocidos en Patrimonio, Estados de Flujos de Efectivo y Memoria), junto con el Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. del ejercicio 2024, que se formulan por el Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos, S.A. en sesión de fecha 24 de febrero de 2025, han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad generalmente aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

En Madrid, 24 de febrero de 2025

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large, stylized 'C' and 'A' intertwined, positioned above a horizontal line.

Carmen Angela de Pablo Redondo
Directora General Económico-Financiero

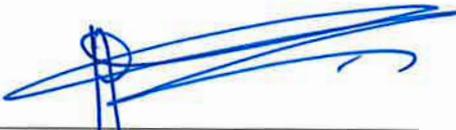
COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A. (CEPSA)

Cuentas Anuales e Informe de Gestión – Ejercicio 2024

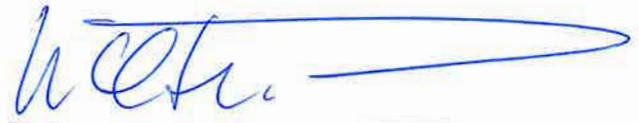
Las Cuentas Anuales (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria) e Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024, que se contienen en el presente documento, han sido formulados por todos los miembros del Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA), en sesión celebrada el 24 de febrero de 2025, en cumplimiento del artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las Cuentas Anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad generalmente aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Compañía y, asimismo, el Informe de Gestión complementario de las Cuentas Anuales incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de la Compañía, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

24 de febrero de 2025



D. Ahmed Yahia
Presidente



D. Martialis Quirinus Henricus van Poecke
Vicepresidente



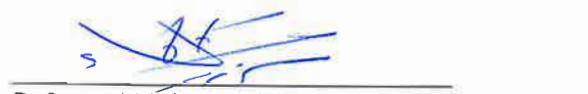
D. Maarten Wetselaar
Consejero Delegado



D. Gregory Mark Nikodem
Vocal



D. Ángel Corcostegui Guraya
Vocal



D. Saeed Mohamed Hamad Fares Almazrouei
Vocal



Marwan Nijmeh

D. Marwan Naim Nijmeh
Vocal



James Robert Maguire

D. James Robert Maguire
Vocal



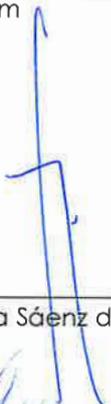
Jacob Schram

D. Jacob Schram
Vocal



Abdulla Mohamed Ismail Ibrahim Shadid

D. Abdulla Mohamed Ismail Ibrahim Shadid
Vocal



D^a. María Soraya Sáenz de Santamaría Antón

Vocal



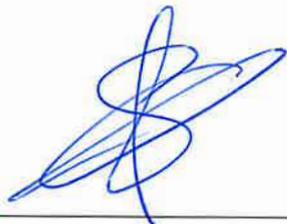
Luca Molinari

D. Luca Molinari
Vocal



D^a. Virginia Beltramini Trapero

Secretaria no Consejera



D. José Aurelio Téllez Menchén

Vicesecretario no Consejero