

Compañía Española de Petróleos, S.A.

Cuentas anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2021 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 a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio 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 2021, 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.

Valoración de la cartera de 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 la Sociedad por importe de 3.834 millones 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 2021.

En la nota 4.1 de las cuentas anuales, 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. 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

La valoración de dicha participación ha sido identificada como un aspecto relevante para nuestra auditoría debido, entre otras cuestiones, al elevado importe que el coste de dicha participación representa en el contexto de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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.

Adicionalmente, hemos evaluado y revisado el trabajo de auditoría realizado en relación a 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.

Igualmente, 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.

Recuperabilidad de activos por impuesto diferido

Descripción

El balance al 31 de diciembre de 2021 incluye un saldo de 505 millones de euros de activos por impuestos diferidos, de los cuales 185 millones de euros corresponden a créditos fiscales (bases imponibles negativas y deducciones, principalmente) y 295 millones de euros corresponden a las pérdidas incurridas por determinadas filiales (como se describe en la nota 16.6 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. Además, tal y como se detalla en la Nota 16.6 de las cuentas anuales, la recuperabilidad de los impuestos diferidos en relación con las pérdidas incurridas por el Grupo Coastal, se basa en la liquidación de estas compañías y en la conclusión de la Dirección acerca de la probabilidad de que existan suficientes beneficios fiscales futuros con los que compensar estos activos por impuestos diferidos.

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 créditos fiscales.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, obtener un entendimiento y revisar los procesos de la Compañía para evaluar la recuperabilidad de los activos por impuesto 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 estaban adecuadamente soportadas por el presupuesto aprobado y su razonabilidad en base a las condiciones actuales de las compañías y las expectativas sobre su potencial evolución y la congruencia de dichos modelos financieros con los utilizados en otras áreas estimativas como en la evaluación del deterioro de inversiones financieras relativas a empresas de grupo y asociadas o en el test de deterioro de activos de exploración y producción. 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.

Por último, hemos evaluado si la nota 16.6 de las cuentas anuales adjuntas contiene los desgloses requeridos a este respecto por el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de la sociedad Compañía Española de Petróleos, S.A. correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2020 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 4 de marzo de 2021.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 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, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Fernando García Beato

Inscrito en el R.O.A.C. nº 18.142

15 de marzo de 2022



DELOITTE, S.L.

2022 Núm. 01/22/00785

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.

Correspondientes al Ejercicio 2021



Índice general

Balance de Situación

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Estado de Ingresos y Gastos reconocidos

Estado de Cambios en Patrimonio Neto

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Balance de Situación

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

Miles de euros

Activo	Notas de la memoria	2021	2020
<i>Activo no corriente</i>		<i>6.289.121</i>	<i>6.602.364</i>
<i>Inmovilizado intangible</i>	6	65.893	65.399
Patentes		6.784	7.014
Fondo de comercio		160	199
Aplicaciones informáticas		58.759	57.977
Otro inmovilizado intangible		190	209
<i>Inmovilizado material</i>	7	1.860.345	2.083.672
Terrenos y construcciones		89.254	59.450
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		1.550.365	1.648.565
Inmovilizado en curso y anticipos		220.726	375.657
<i>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</i>	19.2	3.834.492	3.857.251
Instrumentos de patrimonio	9.3	3.834.492	3.815.346
Créditos a empresas	9.1	-	41.905
<i>Inversiones financieras a largo plazo</i>	9.1	23.120	65.379
Instrumentos de patrimonio		1.931	1.345
Créditos a terceros		729	1.061
Derivados	10	9.730	49.333
Otros activos financieros		10.730	13.640
<i>Activos por impuesto diferido</i>	16.6	505.271	530.663
<i>Activo corriente</i>		<i>5.367.001</i>	<i>3.857.359</i>
<i>Activos no corrientes mantenidos para la venta</i>	11	39.671	586
<i>Existencias</i>	12	2.091.835	955.123
<i>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</i>		1.903.827	1.020.240
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	9.1	815.819	388.773
Clientes, empresas del grupo y asociadas	9.1, 19.2	1.004.779	615.984
Deudores varios	9.1	2.968	4.217
Personal	9.1	2.217	389
Activos por impuesto corriente	16.1	73.830	5.147
Otros créditos con las Administraciones Públicas	16.1	4.214	5.730
<i>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</i>	9.1, 19.2	940.993	777.484
Créditos a empresas		936.160	758.688
Derivados	10	4.181	18.388
Otros activos financieros		652	408
<i>Inversiones financieras a corto plazo</i>	9.1	37.465	20.590
Créditos a empresas		3.648	3.713
Derivados	10	15.749	150
Otros activos financieros		18.068	16.727
<i>Periodificaciones a corto plazo</i>		4.769	3.588
<i>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</i>		348.441	1.079.748
Tesorería		17.516	32.768
Otros activos líquidos equivalentes		330.925	1.046.980
Total Activo		11.656.122	10.459.723

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2021

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

Miles de euros

Patrimonio neto y Pasivo	Notas de la memoria	2021	2020
<i>Patrimonio neto</i>	13	<i>3.178.553</i>	<i>3.630.348</i>
Fondos propios		3.170.248	3.650.816
Capital escriturado		268.175	267.575
Prima de emisión		351.581	338.728
Reservas			
Legal y estatutarias		53.605	53.605
Otras reservas	13.2	3.283.902	3.806.453
Acciones y participaciones en Patrimonio Neto		(1.736)	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	13.2	(815.545)	-
Resultado del ejercicio		30.266	(815.545)
Ajustes por cambios de valor	10, 13.5	(4.574)	(28.681)
Operaciones de cobertura		(4.574)	(28.681)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	13.6	12.879	8.213
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		12.879	8.213
<i>Pasivo no corriente</i>		<i>3.470.000</i>	<i>4.261.391</i>
Provisiones a largo plazo	14	201.460	191.522
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal		22.492	25.614
Actuaciones medioambientales		15.552	16.595
Provisión por reestructuración		-	375
Otras provisiones		163.416	148.938
Deudas a largo plazo	15.1	1.715.214	2.438.188
Deudas con entidades de crédito		1.622.467	2.381.504
Derivados	10	83.397	44.229
Otros pasivos financieros		9.350	12.455
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	19.2	1.489.090	1.558.380
Pasivos por impuesto diferido	16.7	61.293	70.087
Periodificaciones a largo plazo		2.943	3.214
<i>Pasivo corriente</i>		<i>5.007.569</i>	<i>2.567.984</i>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para venta		19.237	-
Provisiones a corto plazo	14	150.766	55.380
Deudas a corto plazo	15.1	87.140	81.084
Deudas con entidades de crédito		28.409	21.658
Derivados	10	624	4.075
Otros pasivos financieros		58.107	55.351
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	15.1, 19.2	2.325.580	1.109.244
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		2.423.784	1.321.838
Proveedores	15.1	323.418	166.209
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	15.1, 19.2	1.361.059	496.077
Acreeedores varios	15.1	510.716	485.879
Personal	15.1	55.117	46.617
Pasivos por impuesto corriente	16.1	-	23.505
Otras deudas con las Administraciones Públicas	16.1	145.212	103.017
Anticipos de clientes	15.1	28.262	534
Periodificaciones a corto plazo		1.062	438
Total Patrimonio neto y Pasivo		11.656.122	10.459.723

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2021

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2021

	Notas de la memoria	Miles de euros	
		2021	2020
Operaciones Continuas			
Importe neto de la cifra de negocios	18.1	17.733.341	11.224.944
Ventas		17.559.535	11.062.037
Prestaciones de servicios		173.806	162.907
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		168.089	(300.126)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	6, 7	27.193	16.980
Aprovisionamientos	18.2	(14.137.887)	(8.212.012)
Consumo de mercaderías		(1.949.554)	(776.512)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(12.185.016)	(7.399.895)
Trabajos realizados por otras empresas		(18.104)	(12.281)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos		14.787	(23.324)
Otros ingresos de explotación		21.511	3.888
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		18.887	3.766
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		2.624	122
Gastos de personal		(280.015)	(308.588)
Sueldos, salarios y asimilados		(217.662)	(222.903)
Cargas sociales	18.4	(62.114)	(65.177)
Provisiones		(239)	(20.508)
Otros gastos de explotación		(3.532.872)	(3.100.434)
Servicios exteriores		(1.135.337)	(910.975)
Tributos		(2.233.616)	(2.157.092)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(74)	(418)
Otros gastos de gestión corriente		(163.845)	(31.949)
Amortización del inmovilizado	6, 7	(293.609)	(300.047)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	13.6	89.724	61.552
Excesos de provisiones		949	68.717
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		11.859	(223.295)
Deterioros y pérdidas	7	(8.386)	(221.861)
Resultados por enajenaciones y otras		20.245	(1.434)
Otros resultados	18.5	(4.675)	(4.538)
Resultado de Explotación		(196.392)	(1.072.959)
Ingresos financieros		240.705	412.061
De participaciones en instrumentos de patrimonio	9.3	219.670	394.661
En empresas del grupo y asociadas	19.1	219.529	394.289
En terceros		141	372
De valores negociables y otros instrumentos financieros		21.035	17.400
De empresas del grupo y asociadas	19.1	8.969	6.745
De terceros		12.066	10.655
Gastos financieros		(127.774)	(121.671)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	19.1	(38.588)	(26.346)
Por deudas con terceros		(83.192)	(87.798)
Por actualización de provisiones	14	(5.994)	(7.527)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		79.978	(48.685)
Cartera de negociación y otros		79.978	(48.685)
Diferencias de cambio	17	(87.339)	21.401
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros		24.279	(262.607)
Deterioros y pérdidas	9, 3, 18.6	23.236	(262.390)
Resultados por enajenaciones y otras		1.043	(217)
Resultado Financiero		129.849	499
Resultado antes de Impuestos		(66.543)	(1.072.460)
Impuesto sobre sociedades	16.4	96.809	260.933
Otros impuestos sobre beneficios		-	(4.018)
Resultado del Ejercicio procedente de Operaciones Continuas		30.266	(815.545)
Resultado del Ejercicio		30.266	(815.545)

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2021

Estado de cambios en el patrimonio neto

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DEL EJERCICIO 2021

Miles de euros

Estado de ingresos y gastos reconocidos	Notas de la memoria	2021	2020
<i>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (I)</i>		<i>30.266</i>	<i>(815.545)</i>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
Por cobertura de flujos de efectivo	10	134.812	4.559
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	13.6	95.945	63.633
Efecto impositivo	16.3	(57.689)	(17.048)
<i>Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (II)</i>		<i>173.068</i>	<i>51.144</i>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Por cobertura de flujos de efectivo	10	(102.668)	(36.064)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	13.6	(89.724)	(61.552)
Efecto impositivo	16.3	48.098	24.403
<i>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (III)</i>		<i>(144.294)</i>	<i>(73.213)</i>
<i>Total ingresos y gastos reconocidos (I+II+III)</i>		<i>59.040</i>	<i>(837.614)</i>

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Ingresos y Gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2021

Estado de cambios en el patrimonio neto

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2021

Miles de euros

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Total
<i>Saldo final del año 2019</i>	267.575	338.728	3.442.313	-	(615.796)	1.445.956	(216.415)	(5.052)	6.653	4.663.962
<i>Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2020</i>	267.575	338.728	3.442.313	-	(615.796)	1.445.956	(216.415)	(5.052)	6.653	4.663.962
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(815.545)	-	(23.629)	1.560	(837.614)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(166.000)	-	-	(246.415)	216.415	-	-	(196.000)
Distribución de dividendos (-)	-	-	(166.000)	-	-	(246.415)	216.415	-	-	(196.000)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	583.745	-	615.796	(1.199.541)	-	-	-	-
<i>Saldo final del ejercicio 2020</i>	267.575	338.728	3.860.058	-	-	(815.545)	-	(28.681)	8.213	3.630.348
<i>Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2021</i>	267.575	338.728	3.860.058	-	-	(815.545)	-	(28.681)	8.213	3.630.348
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	30.266	-	24.107	4.666	59.039
Operaciones con socios o propietarios	600	12.853	(522.551)	(1.736)	-	-	-	-	-	(510.834)
Aumentos de capital	600	12.853	-	-	-	-	-	-	-	13.453
Distribución de dividendos (-)	-	-	(522.551)	-	-	-	-	-	-	(522.551)
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	(1.736)	-	-	-	-	-	(1.736)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	(815.545)	815.545	-	-	-	-
<i>Saldo final del ejercicio 2021</i>	268.175	351.581	3.337.507	(1.736)	(815.545)	30.266	-	(4.574)	12.879	3.178.553

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado total de cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2021.

Estado de flujos de efectivo

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2021

Miles de euros

	Notas de la memoria	2021	2020
Flujos de efectivo de las actividades de explotación (I)		778.890	207.129
<i>Resultado del ejercicio antes de impuestos</i>	16.4	<i>(66.543)</i>	<i>(1.072.460)</i>
Ajustes del resultado		174.781	501.093
Amortización del inmovilizado	6, 7	293.609	300.047
Correcciones valorativas por deterioro		(66.876)	545.877
Variación de provisiones		165.883	(17.132)
Imputación de subvenciones	13.6	(89.724)	(61.552)
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		(20.245)	1.434
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		(1.043)	217
Ingresos financieros		(240.705)	(412.061)
Gastos financieros		121.780	114.144
Diferencias de cambio	17	93.176	(13.677)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(79.978)	48.685
Otros ingresos y gastos		(1.096)	(4.889)
Cambios en el capital corriente		361.596	464.623
Existencias	12	(1.039.803)	528.156
Deudores y otras cuentas a cobrar		(803.182)	906.374
Otros activos corrientes		(66.089)	(490.525)
Acreedores y otras cuentas a pagar		1.213.810	(866.651)
Otros pasivos corrientes		1.056.860	387.269
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		309.056	313.873
Pagos de intereses		(96.839)	(91.016)
Cobros de dividendos		219.426	394.402
Cobros de intereses		20.552	14.592
Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios		175.551	(422)
Otros pagos (cobros)		(9.634)	(3.683)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión (II)		(172.021)	(316.229)
Pagos por inversiones		(254.651)	(318.630)
Empresas del grupo y asociadas		(71.930)	(17.816)
Inmovilizado intangible		(16.013)	(18.728)
Inmovilizado material		(165.579)	(279.425)
Otros activos financieros		(1.129)	(2.661)
Cobros por desinversiones		82.630	2.401
Empresas del grupo y asociadas		1.055	-
Inmovilizado material		78.679	301
Otros activos financieros		2.896	2.100
Flujos de efectivo de las actividades de financiación (III)		(1.339.751)	779.450
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		11.717	-
Emisión de instrumentos de patrimonio		13.453	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio		(1.736)	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(828.917)	975.450
Emisión de deudas con entidades de crédito		429.985	975.000
Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas		-	991.647
Emisión de otras deudas		2.474	1.660
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(1.252.788)	(983.193)
Devolución y amortización de otras deudas		(8.588)	(9.664)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(522.551)	(196.000)
Dividendos		(522.551)	(196.000)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (IV)		1.575	(432)
Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes (I+II+III+IV)		(731.307)	669.918
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		1.079.748	409.830
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		348.441	1.079.748

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Flujos y Efectivo correspondiente al ejercicio 2021

Índice de Notas a los Estados Financieros

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA	11
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES.....	12
2.1. MARCO NORMATIVO DE INFORMACIÓN FINANCIERA APLICABLE A LA SOCIEDAD	12
2.2. PRINCIPIOS CONTABLES NO OBLIGATORIOS APLICADOS.....	12
2.3. IMAGEN FIEL	12
2.4. PRINCIPIO DE EMPRESA EN FUNCIONAMIENTO	13
2.5. ASPECTOS CRÍTICOS DE LA VALORACIÓN Y ESTIMACIÓN DE LA INCERTIDUMBRE	13
2.6. CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES	13
2.7. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN	14
2.8. AGRUPACIÓN DE PARTIDAS.....	14
2.9. CORRECCIÓN DE ERRORES	14
2.10. CAMBIOS DE CRITERIOS CONTABLES	14
3. APLICACIÓN DEL RESULTADO	15
4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN	15
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. .	16
4.2. PARTIDAS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	20
4.3. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	20
5. COMBINACIONES DE NEGOCIOS	20
6. INMOVILIZADO INTANGIBLE.....	21
7. INMOVILIZADO MATERIAL	23
8. ARRENDAMIENTOS	28
8.1. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS: ARRENDATARIO	28
8.2. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS: ARRENDADOR.....	28
9. ACTIVOS FINANCIEROS	28
9.1. DESGLOSES POR CATEGORÍAS DE VALORACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS	30
9.1.1 ACTIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO.....	30
9.1.2 ACTIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO	30
9.2. CORRECCIONES POR DETERIORO DE VALOR ORIGINADAS POR EL RIESGO DE CRÉDITO.....	31
9.3. INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	31
9.4. NEGOCIOS CONJUNTOS	33
10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.....	34
11. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	36
12. EXISTENCIAS.....	36
13. PATRIMONIO NETO Y FONDOS PROPIOS	38
13.1. CAPITAL SOCIAL Y PRIMA DE EMISIÓN	38
13.2. RESERVAS.....	39
13.3. DIVIDENDOS	40
13.4. ACCIONES PROPIAS	40
13.5. OTROS AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR.....	40
13.6. SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	41
14. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS.....	42
15. DEUDAS (LARGO Y CORTO PLAZO)	45
15.1. DESGLOSES POR CATEGORÍAS DE LOS PASIVOS FINANCIEROS	45
15.2. COSTES Y LÍNEAS DE FINANCIACIÓN.....	46
15.3. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES	46

16. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL	46
16.1. SALDOS CORRIENTES CON LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	47
16.2. CONCILIACIÓN RESULTADO CONTABLE Y BASE IMPONIBLE FISCAL	47
16.3. IMPUESTOS RECONOCIDOS EN EL PATRIMONIO NETO	48
16.4. CONCILIACIÓN ENTRE RESULTADO CONTABLE Y GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	49
16.5. DESGLOSE DEL GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	49
16.6. ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO REGISTRADOS	50
16.7. PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO REGISTRADOS	50
16.8. EJERCICIOS PENDIENTES DE COMPROBACIÓN Y ACTUACIONES INSPECTORAS	51
17. MONEDA EXTRANJERA	51
18. INGRESOS Y GASTOS	52
18.1. INGRESOS POR LA ENTREGA DE BIENES Y PRESTACIONES DE SERVICIOS	53
18.2. APROVISIONAMIENTOS	54
18.3. DETALLE DE COMPRAS SEGÚN PROCEDENCIA	54
18.4. GASTOS DE PERSONAL Y CARGAS SOCIALES	54
18.5. OTROS RESULTADOS	55
18.6. DETERIORO Y PÉRDIDAS	55
19. OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS	55
19.1. OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y OTRAS PARTES VINCULADAS	55
19.2. SALDOS CON VINCULADAS	56
19.3. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y A LA ALTA DIRECCIÓN	57
19.4. INFORMACIÓN EN RELACIÓN CON SITUACIONES DE CONFLICTO DE INTERESES (ADMINISTRADORES)	57
19.5. ESTRUCTURA DEL GRUPO	59
20. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE	59
21. OTRA INFORMACIÓN	60
21.1. PERSONAL	60
21.2. HONORARIOS DE AUDITORÍA	61
21.3. ACUERDOS FUERA DE BALANCE	61
22. INFORMACIÓN SOBRE DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO	62
23. GESTIÓN DE RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD	63
23.1. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DE CEPSA	63
23.2. MODELO DE GESTIÓN DE RIESGOS	63
23.3. GESTIÓN DEL CAPITAL	66
24. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE	67

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

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

1. Actividad de la empresa

I. Información corporativa

Compañía Española de Petróleos, S.A., (en lo sucesivo "CEPSA", "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 CEPSA 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.Á.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 13.1**)

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.

CEPSA es cabecera de un grupo de entidades dependientes, y de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas. Las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo CEPSA del ejercicio 2020 fueron formuladas por los Administradores en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 4 de marzo de 2021 y aprobadas por la Junta General de Accionistas, sin modificación, con fecha 8 de marzo de 2021 y fueron debidamente depositadas en el Registro Mercantil de Madrid. Por su parte, las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2021 se espera que sean formuladas por el Consejo de Administración el 15 de marzo de 2022 y que sean aprobadas sin modificaciones por la Junta General de Accionistas.

Operaciones societarias

En la **Nota 9.3** se describen las constituciones de nuevas sociedades acontecidas durante el ejercicio 2021.

En el ejercicio de 2020 se registró la baja en los activos y pasivos correspondientes a la aportación no dineraria de la rama de actividad de explotación del yacimiento Ourhoud (véanse **Notas 5, 7, 9.3 y 9.4**) realizada a la compañía "Cepsa Algeria S.L."

II. Marco regulatorio

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

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

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

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

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

Respecto al gas natural, la actividad de comercialización realizada por CEPSA, se reglamenta, además de en la Ley del sector de hidrocarburos, en el Real Decreto 1434/2002, de 27 de diciembre, por el que se regulan las actividades de transporte, distribución, comercialización, suministro y procedimientos de autorización de instalaciones de gas natural.

La Sociedad también opera en el sector eléctrico como comercializador, productor y agente representante, regulado todo ello por la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico, el Real Decreto 1955/2000, de 1 de diciembre, por el que se regulan las actividades de transporte, distribución, comercialización, suministro y procedimientos de autorización de instalaciones de energía eléctrica, y el Real Decreto 413/2014, de 6 de junio, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos.

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

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales

2.1. Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

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

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, el cual ha sido modificado por el Real Decreto 602/2016 y por el Real Decreto 1/2021 y sus Adaptaciones sectoriales.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

2.2. Principios contables no obligatorios aplicados

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

2.3. Imagen fiel

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

Estas Cuentas Anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las Cuentas Anuales del ejercicio 2020 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas, sin modificación, el 8 de marzo de 2021.

2.4. Principio de empresa en funcionamiento

Los Administradores de la sociedad formulan las presentes Cuentas Anuales aplicando el principio de Empresa en funcionamiento, fundamentado en:

- La solidez patrimonial de la Sociedad. Patrimonio Neto positivo a cierre de ejercicio.
- En 2021 CEPSA presenta resultado positivo por valor de 30.266 miles de euros.
- La sólida posición de liquidez de la Compañía que presenta un capital circulante positivo y una fuerte posición de caja.

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

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

Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- Determinación del importe recuperable para el cálculo de las pérdidas por deterioro de determinados activos, tales como inmovilizado material, intangible e inversiones en entidades del grupo y asociadas y participaciones en negocios conjuntos (véase **Nota 4.1**).
- La 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 lo sea, es necesario realizar algunos juicios de valor para establecer los valores razonables. Los juicios se efectúan sobre datos tales como el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito (propio y de contraparte) y la volatilidad. Los cambios en las hipótesis acerca de estos factores podrían afectar al valor razonable reportado de los instrumentos financieros (véanse **Notas 9, 15 y 23**).
- El cálculo de la valoración de las existencias (véase **Nota 12**).
- La evaluación de posibles resultados de reclamaciones y contingencias legales, para las que la Sociedad se apoya en las opiniones de su asesoría jurídica. Estas opiniones se basan en su mejor juicio profesional y tienen presente la situación en el momento de los procesos judiciales, así como la experiencia legal acumulada con relación a los diversos asuntos de que se trate. Dado que los resultados pueden en definitiva ser decididos por tribunales, podrían ser diferentes de los estimados (véase **Nota 14**).
- Asimismo, respecto a las provisiones fiscales y legales, la evaluación de posibles resultados de reclamaciones y contingencias se basa en las opiniones de la asesoría jurídica y fiscal de la Sociedad y tienen presente la situación en el momento de los procesos judiciales, así como su experiencia acumulada (véase **Nota 14**).
- De igual forma, se realizan juicios y estimaciones para registrar costes y establecer provisiones de saneamiento y reparaciones medioambientales utilizando la información actual relativa a costes y planes esperados de remediación. La mayoría de los eventos de saneamiento se prevén realizar en un futuro no cercano y los requisitos precisos que se tienen que cumplir cuando el evento ocurre son inciertos. Las tecnologías y costes de desmantelamiento están cambiando constantemente, así como las expectativas políticas, ambientales, de seguridad y públicas (véase **Nota 14**).
- El cálculo del Impuesto sobre Sociedades, así como el reconocimiento de los activos por impuestos diferidos. Se reconocen en la medida que sea probable que vayan a existir beneficios fiscales suficientes para compensarlos. La recuperación del importe de los activos por impuestos diferidos requiere la realización de importantes juicios por parte de la Dirección, tanto para la estimación del nivel de beneficios como de su plazo de compensación (véase **Nota 16**).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2021, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

2.6. Cambios en las estimaciones

Durante el ejercicio 2021 no se han producido cambios en las estimaciones contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2020.

Durante el ejercicio 2020 se procedió a la reclasificación de crudo y producto por valor de 183.943 millones de euros del capítulo de EXISTENCIAS al capítulo de INSTALACIONES TÉCNICAS, previa calificación temporal como INMOVILIZADO EN CURSO. Este crudo y producto se corresponde con los volúmenes permanentes en los tanques de almacenamiento por debajo del punto operativo de vaciado (fondo de tanque imbombable o tank heels), y tiene un carácter permanente que justifican su clasificación como inmovilizado. El crudo se amortiza a un porcentaje del 10% y el producto al 1%. (véanse **Notas 7 y 12**).

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

2.7. Comparación de la información

Los efectos de la COVID-19 han supuesto un cambio significativo que afecta a la comparación del año 2021 con el ejercicio anterior, que se vio significativamente impactado por la pandemia. En 2021 dichos impactos se han suavizado, principalmente debido al efecto de la vacunación en la población, aunque no ha sido un ejercicio exento de ciertas incertidumbres ligadas a nuevas variantes de la enfermedad, como ómicron a finales del ejercicio. En este contexto, la demanda de productos petrolíferos se ha recuperado gradualmente, sin llegar aún a niveles pre-pandemia y los precios del crudo se han restablecido, alcanzando en varios meses del año precios medios superiores a los 70\$/barril, impactando ambos efectos positivamente en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la Compañía. Los principales impactos en 2021 de la COVID-19 en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de CEPSA son los siguientes:

- El segmento Comercial ha seguido estando impactado por la caída de demanda que han experimentado las diferentes líneas de negocio de comercialización de nuestros productos. Destaca la venta de combustibles de aviación, donde la actividad no se ha repuesto de la significativa caída de 2020 debido a la limitación de movimientos a nivel mundial.
- El área de Refino, como consecuencia de la caída de la demanda, decidió en octubre de 2020 extender, de forma temporal, la parada de mantenimiento de dos unidades de la refinería de Huelva para adaptar la producción a la demanda del momento. Esta parada se mantuvo hasta mayo de 2021, impactando en la tasa de utilización de las refinerías de este ejercicio.

2.8. 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 la información a continuación desagregada en las correspondientes Notas de la Memoria.

2.9. Corrección de errores

En la elaboración de las Cuentas Anuales adjuntas no se han detectado ningún error significativo que haya supuesto la re-expresión de los importes incluidos en las Cuentas Anuales del ejercicio 2020.

2.10. Cambios de criterios contables

A partir del 1 de enero del ejercicio 2021 resultan de aplicación los nuevos criterios de clasificación y valoración de los instrumentos financieros previstos en el RD 1/2021, que se recogen en las Notas 9 y 15, y suponen una modificación respecto los aplicados en ejercicios anteriores.

Siguiendo las reglas contenidas en el apartado 6 de la disposición transitoria segunda, la Sociedad ha aplicado los nuevos criterios de forma prospectiva, considerando a efectos de clasificación de los activos financieros los hechos y circunstancias que existen al 1 de enero de 2021, fecha de aplicación inicial.

El siguiente cuadro recoge una conciliación a 1 de enero de 2021 para cada clase de activos y pasivos financieros entre la categoría de valoración inicial con el correspondiente importe en libros determinado de acuerdo con la anterior normativa y la nueva categoría de valoración con su importe en libros determinado de acuerdo con los nuevos criterios.

Cambios de criterio contable

Miles de euros

	Clasificación según nuevos criterios a 31/12/2020			
	Valor en libros Estados Financieros 31/12/2020	Derivados de cobertura	A coste	Coste amortizado
Inversiones Financieras en empresas del grupo a largo plazo				
-Créditos a Empresas del Grupo	41.905	-	-	41.905
-Otros activos financieros	1.345		1.345	-
-Derivados	49.333	49.333	-	
Inversiones Financieras a largo plazo				
-Créditos no comerciales y otros	1.061	-	-	1.061
-Otros activos financieros	13.640	-	-	13.640
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.030.211	-	-	1.030.211
Inversiones Financieras a corto plazo				
-Créditos a Empresas del Grupo	758.688	-	-	758.688
-Derivados	18.538	18.538	-	-
Total clasificación y valoración s/ Estados Financieros 31/12/2020	1.914.721	-	-	-
Total clasificación s/ nuevos criterios 31/12/2020	-	67.871	1.345	1.845.505
Saldos iniciales según nueva clasificación y valoración al 1.1.2021	-	67.871	1.345	1.845.505

Miles de euros

	Clasificación según nuevos criterios a 31/12/2020		
	Valor en libros Estados Financieros 31/12/2020	Derivados / Otros	Coste amortizado
Deudas a largo plazo			
-Deudas con entidades de crédito	2.381.504	-	2.381.504
-Otros pasivos financieros	12.455	-	12.455
-Derivados	44.229	44.229	-
Deudas a corto plazo			
-Deudas con entidades de crédito	21.658	-	21.658
-Créditos no comerciales y otros			
-Derivados	104.774	104.774	-
Deudas con empresas del grupo a corto plazo	1.063.896	-	1.063.896
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.195.316	-	1.195.316
Total clasificación y valoración s/ Estados Financieros 31/12/2020	4.823.832	-	-
Total clasificación s/ nuevos criterios 31/12/2020	-	149.003	4.674.829
Saldos iniciales según nueva clasificación y valoración al 1.1.2021	-	149.003	4.674.829

En relación a la aplicación de los cambios derivados del RD 1/2021 en el reconocimiento de ingresos, la sociedad no se ha visto afectada.

3. Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación de resultados del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2021, formulada por los Administradores de la Sociedad, que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es como sigue:

	Miles de euros
	2021
A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	30.266
Total aplicado	30.266

4. Normas de registro y valoración

CEPSA ha elaborado sus Cuentas Anuales del ejercicio 2021 de acuerdo con las normas de valoración establecidas por el Plan General de Contabilidad. Con carácter general, aquellas normas específicas de una rúbrica de balance se describen en la Nota correspondiente a dicha rúbrica. En cambio, aquellas normas de carácter más general o que aplican a varias rúbricas, se describen a continuación:

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

CEPSA evalúa a la fecha de cierre del ejercicio, o siempre que haya circunstancias que lo motiven, si existen indicios de deterioro del valor del fondo de comercio. Respecto del inmovilizado intangible y material, inversiones en empresas del grupo y asociadas y otros activos financieros, se realiza únicamente si existen indicios de deterioro. En ambos casos se procede a estimar el importe recuperable de los mismos.

A) INMOVILIZADO INTANGIBLE Y MATERIAL

Al cierre de cada ejercicio la Sociedad analiza si existen indicios de deterioros de valor de sus activos o unidades generadoras de efectivo 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.

Estos activos (salvo los financieros) se agrupan en unidades generadoras de efectivo ⁽¹⁾ (UGE) cuando, individualmente considerados, no generan flujos de efectivo independientes de los generados por los otros activos de la UGE. La agrupación de los activos en distintas UGE implica la realización de juicios profesionales y la consideración, entre otros parámetros, de los segmentos de negocio y de las áreas geográficas en las que opera la Compañía.

La UGE de la Compañía es la denominada de "Refino y Comercialización", estos dos segmentos se consideran una única UGE por la interrelación de flujos que existe en todo su proceso productivo.

B) INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un "test de deterioro" para los activos financieros que no están registrados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. 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. 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.

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

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

El valor recuperable de cada UGE 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 2022 del Grupo CEPSA aprobado por el Consejo de Administración y el plan a largo plazo.

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

La valoración de las inversiones 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:

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.

Precios de venta de hidrocarburos.

Los precios estimados del crudo utilizados para proyectar los flujos de caja de cada uno de los activos son similares a los utilizados en el Presupuesto 2022 del Grupo y el plan a largo plazo. Estas estimaciones se basan en apreciaciones hechas por varias organizaciones internacionales. Para mitigar el efecto de la volatilidad en los precios del crudo, CEPSA ha utilizado un análisis de sensibilidad a diferentes curvas de precios para su análisis de deterioro.

Tal y como comentamos anteriormente, el Grupo ha considerado dos escenarios para los precios futuros del crudo.

- Escenario 1 (ponderado en un 75%): los precios considerados son 70, 65, 60, 61 y 62 USD por barril para cada año del período 2022 a 2026. Más tarde los precios se incrementan con un IPC de 2,2%. 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%): con una curva de precios, en dólares por barril, de 58, 57, 56, 55 y 55 para el período 2022 a 2026, tras el cual los precios se incrementan anualmente con igual IPC que el utilizado en el "Escenario 1".

Respecto a la ponderación entre ambos escenarios, se ha considerado un 75% al primero y un 25% al segundo, considerando el escenario de precios altos de 2021 y principios del 2022.

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

Las reservas son certificadas anualmente por los expertos internos del Grupo, independientes del área de Exploración y Producción. Adicionalmente, cada dos años, los volúmenes registrados son auditados por firmas especializadas e independientes. La última auditoría de Reservas fue a 31 de diciembre de 2019, siendo realizada por estas firmas durante el año 2020 y certificadas en julio de 2020. Dicha auditoría no generó diferencias significativas con las registradas en el Grupo. La próxima auditoría de reservas se realizará en primer semestre de 2022 referente a las reservas de 31 de diciembre de 2021.

Costes operativos e inversiones.

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

Tasa de descuento

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

Detallamos a continuación las tasas de descuento, después de impuestos, utilizadas para los activos o UGEs por cada unidad de negocio en los ejercicios 2021 y 2020:

Unidad de Negocio	2021	2020
Exploración y Producción	9,0% - 12,5%	9,0% - 12,5%
Refino y Comercial	7,0% - 7,5%	7,0% - 7,5%
Petroquímica	8,0% - 15,0%	7,0% - 13,0%
Gas y Electricidad	5,0% - 5,5%	5,0%

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

- Tasa libre de riesgo: rendimiento normalizado de bonos los soberanos ⁽²⁾ correspondientes a cada geografía o país. Para los flujos en dólares se utiliza el rendimiento del bono soberano americano a 10 años. Para los flujos en euros, se toma como base el rendimiento del bono americano a 10 años, aplicándole al mismo el diferencial de inflación esperado entre EE.UU. y la Zona Euro en el mismo plazo (10 años).
 - Prima de riesgo por inversión en fondos propios (*equity risk premium*): 5,5% como norma general.
 - 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, apalancándola en base a la estructura de capital media de las compañías comparables.
- Coste medio de la deuda: diferencial, después de impuestos, entre el coste medio de la deuda observado para un grupo de compañías integradas comparables y el rendimiento de los bonos soberanos que apliquen en cada caso.
 - Proporción patrimonio neto-deuda: Media de compañías comparables en función del segmento del negocio.

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

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 países cuyos activos o UGEs en los que existía indicio de deterioro en los ejercicios 2021 y 2020 son las siguientes:

Tasa de descuento por activo/UGE	2021	2020
Exploración y Producción		
Colombia	12,5%	10,0%
Perú	11,0%	10,0%
Argelia	12,5%	12,5%
Abu Dabi	9,0%	9,0%
Refino y Comercialización		
España	7,0% - 7,5%	-
Gas y Electricidad		
España	5,0% - 5,5%	5,0%
Petroquímica	8,0%	7,5%

La valoración de estos activos y UGEs han utilizado proyecciones de flujos de caja que cubren un periodo de 5 años (salvo el caso de activos con contratos que establecen un horizonte temporal concreto) más valor terminal, con un crecimiento del 0%-2% anual.

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.

² Tasa libre de riesgo en USD: Tasa promedio UST 10Y + previsiones de inflación a largo plazo en US.

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

Análisis de sensibilidad

Para aquellos activos o UGEs sobre los que CEPSA realiza una prueba de deterioro al identificarse indicios de deterioro, la Compañía analiza si 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, CEPSA realiza un análisis de sensibilidad del valor recuperable de dichos activos o UGEs a las variaciones que considera razonablemente previsibles.

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

Análisis de sensibilidad	Importe en millones de euros	
	Variación	Efecto en deterioro incremento/ (decremento)
Aumentos en la tasa de descuento	50 p.b.	-
Descenso en el precio del crudo	-10 \$/bbl	-
Variación tipo de cambio \$ Vs €	0,05 \$/€	26

Con base en las curvas de precios publicadas por analistas contrastados ⁽³⁾, consideramos razonables las estimaciones realizadas para el cálculo del valor recuperable en las pruebas de deterioro realizadas en las filiales de la Compañía.

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 DE INMOVILIZADO de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

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

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 CEPSA con motivo de la adquisición de la participación, si lo hubiera. En este sentido, las principales hipótesis aplicadas en la valoración de los instrumentos de patrimonio, así como los análisis de sensibilidad correspondientes coinciden con lo detallado anteriormente.

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

C) ACTIVOS FINANCIEROS.

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

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. El registro del deterioro se registra en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

³ Los analistas considerados son Wood Mackenzie, JP Morgan, Barclays, Société General, Citi, IHS, Morgan Stanley y el US Energy Information Administration.

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

4.2. Partidas corrientes y no corrientes

CEPSA considera activos corrientes:

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

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

Del mismo modo, son pasivos corrientes:

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

En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

4.3. Estado de Flujo de Efectivo

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

5. Combinaciones de negocios

NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Combinaciones de negocios con empresas del grupo y asociadas

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

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

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

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

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

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

Durante el ejercicio 2021 se ha escindido el negocio que se estaba desarrollando de comercialización de gas licuado (GLP) en España desde "Cepsa Comercial Petróleo, S.A.U." a "Gasib Sociedad Ibérica de Gas Licuado, S.L.U." y desde Portugal de "Cepsa Portuguesa de Petróleos, S.A." a "Gasib Sociedad Iberica de Gas Liquefiteo, LDA". El objetivo de esta operación es dotarles de una estructura comercial, técnica y de unidades de soporte propia que les permita afrontar en los próximos años un plan de crecimiento ambicioso y competir en mejores condiciones por la especialización de las funciones.

En el ejercicio 2020, dentro del Grupo, CEPSA realizó una aportación no dineraria de la rama de actividad de explotación del yacimiento Ourhoud a la sociedad filial "Cepsa Algeria S.L." en forma de desembolso de la ampliación de capital aprobada por su Junta General Extraordinaria de Socios el 10 de junio de 2020, y llevada a efecto con fecha 1 de enero de 2020. De acuerdo con las normas de registro y valoración del Plan General Contable, la rama de actividad que fue objeto de aportación se valoró globalmente en su valor neto contable, que ascendió a 66.316 miles de euros. Esta cifra correspondía, principalmente, al valor neto contable del inmovilizado material escindido, las existencias transferidas y las deudas existentes, por importe de 75.432, 2.179 y 11.295 miles de euros, respectivamente (véase **Nota 7.iv**)

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

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 industriales a las que están afectos (entre 7 y 45 años).

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

Fondo de comercio

El fondo de comercio figura en el activo cuando su valor se pone de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa, en el contexto de una combinación de negocios. El fondo de comercio se 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

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

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

Otros inmovilizados intangibles

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

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

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

Los movimientos habidos para 2021 y 2020, son los siguientes:

Inmovilizado intangible

					Miles de euros
	Saldo inicial	Entradas	Aumentos o disminuciones por traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
2021					
<i>Activos</i>					
Concesiones	58	-	-	-	58
Patentes, licencias, marcas y similares	49.911	1.165	43	(328)	50.791
Fondo de comercio	399	-	-	-	399
Aplicaciones informáticas	205.945	17.847	1.347	(373)	224.766
Otro inmovilizado intangible	571	-	-	-	571
Inversiones en zonas de reservas no probadas	109.969	-	-	(109.969)	-
Total	366.853	19.012	1.390	(110.670)	276.585
<i>Amortizaciones</i>					
Concesiones	(58)	-	-	-	(58)
Patentes, licencias, marcas y similares	(42.897)	(1.438)	-	328	(44.007)
Fondo de comercio	(200)	(39)	-	-	(239)
Aplicaciones informáticas	(147.968)	(18.345)	1	305	(166.007)
Otro inmovilizado intangible	(362)	(19)	-	-	(381)
Inversiones en zonas de reservas no probadas	(109.969)	-	-	109.969	-
Total	(301.454)	(19.841)	1	110.602	(210.692)
<i>Deterioro valor inmovilizado intangible</i>	-	-	-	-	-
Inmovilizado intangible neto	65.399	(829)	1.391	(68)	65.893

Inmovilizado intangible

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

En 2021 y 2020 se han registrado como mayor valor de los inmovilizados intangibles 4.699 y 9.494 miles de euros, respectivamente, correspondientes principalmente a gastos de personal y otros conceptos, relacionados básicamente con aplicaciones informáticas desarrolladas en esos ejercicios, con contrapartida en la rúbrica TRABAJOS REALIZADOS POR LA EMPRESA PARA SU ACTIVO de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta. El resto de la

inversión registrada por CEPSA en el capítulo APLICACIONES INFORMÁTICAS corresponde, básicamente, a las adquisiciones incorporadas para actualizar los soportes informáticos a las versiones más recientes del mercado.

En 2021 se ha procedido a dar de baja el importe registrado en el epígrafe INVERSIONES EN ZONAS DE RESERVAS NO PROBADAS que, en 2020, recogía inversiones en el yacimiento Rhoude El Rouni, ubicado en Argelia. Esta inversión se encontraba totalmente amortizada.

Al cierre del ejercicio 2021 y 2020, CEPSA tiene elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Inmovilizado intangible totalmente amortizado

	Miles de euros	
Valor contable bruto	2021	2020
Concesiones	58	58
Patentes, licencias, marcas y similares	32.580	29.713
Aplicaciones informáticas	138.302	123.629
Inversiones en zonas de reservas no probadas	-	109.969
Total	170.940	263.369

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, CEPSA no tiene bienes del inmovilizado intangible afecto a garantías o cualquier otra circunstancia de carácter sustantivo que afecte a dichos bienes.

Al cierre de los ejercicios de 2021 y 2020, CEPSA tenía compromisos firmes de compra de inmovilizados intangibles por un importe de 2.446 miles de euros y 4.473 miles de euros, respectivamente.

No se han registrado deterioros en los ejercicios de 2021 y 2020.

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, los gastos de personal y otros conceptos relacionados directamente con estos activos, así como los gastos financieros, devengados únicamente durante el período de construcción ⁽⁴⁾. Adicionalmente incluye el valor actual estimado de los costes de abandono a los que CEPSA deberá hacer frente en aquellos casos en que proceda.

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

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

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

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

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

Inmovilizado material	Porcentaje de amortización
Edificios y otras construcciones	10% - 2%
Instalaciones técnicas y maquinaria	
Maquinaria, instalaciones y utillaje	100% - 1%
Mobiliario y enseres	25% - 7%
Elementos de transporte	25% - 17%

⁴ Para aquellos inmovilizados que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a su adquisición o fabricación.

<i>Equipos proceso de información</i>	50% - 7%
<i>Otro inmovilizado material</i>	10%

Inversiones de naturaleza medioambiental

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

Arrendamiento financiero

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

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

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

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

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

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

Los movimientos habidos en los ejercicios 2021 y 2020, son los siguientes:

Inmovilizado material

	Miles de euros						
2021	Saldo inicial	Trasposos de otros grupo balance	Mantenido para la venta	Entradas	Aumentos o disminuciones por trasposos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
<i>Activos</i>							
Terrenos y construcciones	61.659	-	-	-	30.107	-	91.766
Instalaciones técnicas	5.906.149	-	(99.899)	-	265.980	(114.937)	5.957.293
Inversiones en zonas de reservas probadas	991	-	-	-	-	(991)	-
Mobiliario	4.889	-	-	-	420	-	5.309
Equipos proceso información	31.041	-	(79)	-	2.758	(5.223)	28.497
Elementos de transporte	296	-	-	-	-	-	296
Otro inmovilizado material	55.411	-	(525)	-	1.596	(48.818)	7.664
Anticipos e inmovilizado en curso	597.518	15.373	(5.109)	153.069	(302.251)	(237.874)	220.726
Total	6.657.954	15.373	(105.612)	153.069	(1.390)	(407.843)	6.311.551
<i>Amortizaciones</i>							
Terrenos y construcciones	(2.030)	-	-	(303)	-	-	(2.333)
Instalaciones técnicas	(4.219.926)	-	61.797	(269.348)	(1)	106.716	(4.320.762)
Inversiones en zonas de reservas probadas	(991)	-	-	-	-	991	-
Mobiliario	(3.049)	-	-	(400)	-	-	(3.449)
Equipos proceso información	(27.469)	-	27	(3.033)	-	5.223	(25.252)
Elementos de transporte	(296)	-	-	-	-	-	(296)
Otro inmovilizado material	(1.159)	-	230	(684)	-	-	(1.613)
Total	(4.254.920)	-	62.054	(273.768)	(1)	112.930	(4.353.705)
<i>Deterioro valor inmovilizado material</i>							
Terrenos y construcciones	(179)	-	-	-	-	-	(179)
Instalaciones técnicas	(97.322)	-	-	-	-	-	(97.322)
Instalaciones técnicas en curso	(221.861)	-	-	(11.473)	-	233.334	-
Total	(319.362)	-	-	(11.473)	-	233.334	(97.501)
Inmovilizado material neto	2.083.672	15.373	(43.558)	(132.172)	(1.391)	(61.579)	1.860.345

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

i. Activación de gastos propios.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se reflejan por el coste de fabricación que incluye, en su caso, los gastos financieros, de personal y otros devengados durante el período de construcción de los mismos; los gastos de dicha naturaleza, imputados a inmovilizados materiales durante 2021 y 2020, ascendieron a 22.494 y 7.486 miles de euros, respectivamente, y han sido abonados a TRABAJOS REALIZADOS POR LA EMPRESA PARA SU ACTIVO de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta según su naturaleza.

ii. Altas.

Las entradas o adiciones de activos materiales realizadas en los ejercicios de 2021 y 2020, que ascienden a 153.069 y 249.938 miles de euros, respectivamente, obedecen, fundamentalmente, a inversiones en las unidades de refino destinadas a ampliar, mejorar y flexibilizar los procesos de producción y, con carácter general, a mejoras en instalaciones industriales para minimizar el impacto medioambiental y aumentar la seguridad en el desarrollo de las actividades.

iii. Trasposos de otros grupos de Balance.

En los ejercicios 2021 y 2020 se ha procedido a reclasificar de EXISTENCIAS a INMOVILIZADO, epígrafe INSTALACIONES TÉCNICAS Y MAQUINARIA, 183.943 y 15.373 miles de euros respectivamente, correspondientes al valor de las existencias permanentes en tanques (véase Nota 2.6).

iv. Aportaciones no dinerarias.

En el ejercicio 2020, y como consecuencia de la aportación no dineraria descrita en la Nota 5, se procedió a dar de baja el inmovilizado material asociado al yacimiento Ourhoud, por valor de 75.432 miles de euros netos de amortización.

v. Salidas, bajas o reducciones.

En el ejercicio 2021 destacan: la venta del platino de los catalizadores de las refinerías Gibraltar-San Roque y La Rábida por importe de 26.914 miles de euros y adicionalmente, la baja de activos de la UGE Refino-Comercialización junto a su deterioro asociado por importe de 233.334 miles de euros (véase punto vii)

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

vi. Mantenidos para la venta

En el ejercicio 2021 se han traspasado los activos de la Planta de La Rábida II a activos no corrientes mantenidos para la venta por un importe neto de 43.558 miles de euros. (Ver Nota 11)

vii. Deterioros.

Durante el ejercicio 2021 se ha registrado un deterioro adicional en la UGE Refino-Comercial por importe de 11.473 miles de euros.

En el ejercicio 2020, como consecuencia de la evolución de los precios de ciertos productos petrolíferos, fuertemente impactados por la COVID-19, se observó una bajada en la rentabilidad de algunos activos de la UGE Refino-Comercial. Se procedió al deterioro de activos por un valor de 221.861 miles de euros. Dichos activos, junto a sus correspondientes altas del ejercicio, se han dado de baja en 2021.

viii. Desglose del valor de inmuebles.

CEPSA posee inmuebles cuyo valor neto contable por separado de la construcción y del terreno al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

	Miles de euros	
Inmuebles	2021	2020
Terrenos	79.496	57.196
Construcciones	9.758	2.254
Total	89.254	59.450

ix. Elementos de inmovilizado totalmente amortizados.

Al cierre de los ejercicios de 2021 y 2020, CEPSA tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Inmovilizado material totalmente amortizado

	Miles de euros	
Valor contable bruto	2021	2020
Terrenos y construcciones	1.727	1.727
Instalaciones técnicas	2.781.532	2.554.003
Inversiones en zonas de reservas probadas	-	991
Mobiliario	1.409	1.393
Equipos proceso información	21.454	22.554
Elementos de transporte	295	295
Otro inmovilizado material	518	504
Total	2.806.935	2.581.467

x. Subvenciones aplicadas a inversiones.

Al cierre del ejercicio 2021, CEPSA tiene subvenciones concedidas por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio por importe de 1.519 miles de euros (2.289 miles de euros al cierre del ejercicio 2020), destinadas a INSTALACIONES TÉCNICAS en refinerías; así como subvenciones del Ministerio de Economía por importe de 318 miles de euros (577 miles de euros a 31 de diciembre de 2020) y en el 2021 no hay ninguna subvención del Ministerio de Ciencia e Innovación (7 miles de euros en 2020, destinadas a la adquisición de equipamiento para el Centro Tecnológico). Estas subvenciones se transfieren a resultados en función de la amortización del inmovilizado correspondiente (véase **Nota 13.6**).

xi. Compromisos de compra.

Al cierre de los ejercicios de 2021 y 2020, CEPSA tenía compromisos firmes de compra de determinados activos afectos a este epígrafe de Inmovilizado Material por un importe de 80.479 y 68.754 miles de euros, respectivamente. Estos compromisos corresponden en su mayoría a los siguientes proyectos:

- Instalaciones de filtros de partículas en nuestros procesos de FCC en Palos de la Frontera y San Roque, para reducir las emisiones a niveles de 50 mg/Nm³; la sustitución del poliducto de Torre Arenillas en Palos de la Frontera, el diseño del nuevo parque de almacenamiento en Granadilla (Tenerife) o proyectos de co-procesado para el tratamiento de aceites vegetales en nuestros procesos de producción de refino.
- Con carácter general, a mejoras en instalaciones industriales para minimizar el impacto medioambiental, mejoras en infraestructuras e instalaciones.

xii. Actualizaciones de balance.

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

Dicho incremento de valor se amortiza, siendo gasto fiscalmente deducible, con cargo a resultados en los ejercicios de 1997 y siguientes, en función de la vida útil restante de los elementos actualizados. En 2021 y 2020, las dotaciones por amortización adicionales, resultado de la mencionada actualización de los activos, han ascendido a 59 y 62 miles de euros y bajas por 381 y 309 miles de euros (correspondientes a activos totalmente amortizados eliminados del inventario), respectivamente. Al cierre de dichos años, los incrementos de valor pendientes de amortizar ascienden a 4.022 y 4.091 miles de euros, respectivamente.

CEPSA, acogiéndose a la Ley de Actualización de Balances 16/2012, de 27 de diciembre, procedió a actualizar, a 31 de diciembre de 2013, su inmovilizado material en 128.036 miles de euros. En 2021 y 2020, las dotaciones por amortización adicionales, resultado de la mencionada actualización de los activos, han ascendido a 4.036 y 4.855 miles de euros y ha procedido a registrar bajas por 510 miles de euros en el 2021, y 527 miles de euros en el 2020 (correspondientes a activos prácticamente amortizados eliminados del inventario).

CEPSA tiene otorgadas a su favor concesiones administrativas por parte del Estado Español, para el uso de instalaciones de atraque, zonas de acceso y colindantes de los puertos de Algeciras, que se han de revertir en el año 2065, en Santa Cruz de Tenerife, entre los años 2027 y 2041 y en Palos de la Frontera, entre los años 2022 y 2065. La Dirección de CEPSA espera la renovación de la totalidad de las concesiones a su vencimiento. Asimismo, se está efectuando un mantenimiento adecuado de las mismas y su coste habrá sido amortizado íntegramente durante el periodo de concesión.

xiii. Otros

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

Al cierre del ejercicio 2021, la totalidad de los activos materiales se encuentran afectos a instalaciones en explotación.

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

En 2020, la Compañía decidió mantener las unidades Combustibles 1 y Vacío 2 de la Refinería La Rábida en Huelva unidades inactivas, tras la parada rutinaria de mantenimiento, para adaptarse a la situación de baja demanda y optimizar las operaciones en la refinería. En el mes de mayo de 2021 se reinició la actividad en todas las unidades de la Refinería La Rábida debido a la favorable evolución del mercado internacional y no se han vuelto a ver paralizadas en el ejercicio.

8. Arrendamientos

NORMAS DE VALORACIÓN

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato (véase **Nota 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 al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

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

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 2021 y 2020, es el siguiente:

ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS. ARRENDATARIO

2021						Miles de euros	
	Edificios	Instalaciones técnicas	Elementos de transporte	Equipos procesos información	Otros	Total	
Cuotas Exigibles							
2021	12.812	6.248	8.543	-	735	28.338	
2022	12.411	1.682	3.949	-	142	18.184	
2023	13.522	1.090	1.126	-	-	15.738	
2024	12.411	190	1.123	-	-	13.724	
2025	9.284	79	1.123	-	-	10.486	
Resto de Vencimientos	401	444	2.058	-	-	2.903	
Pagos Futuros	60.841	9.733	17.922	-	877	89.373	
Cuotas contingentes reconoc. en los Rdos. del periodo	4.977	748	8.402	-	-	14.127	

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

8.2. Arrendamientos operativos: arrendador

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, la Sociedad no tenía contratos significativos en que actúe como arrendador.

9. Activos financieros

NORMAS DE VALORACIÓN

Clasificación

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

Activos financieros a coste amortizado: 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 las condiciones contractuales del activo 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, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios⁽⁶⁾.

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 más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles, salvo en el caso de los activos financieros mantenidos para negociar en cuyo caso estos costes se registran directamente en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. No obstante, 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 imputará 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 en dicho valor razonable.

Las inversiones clasificadas en la categoría c) anterior 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

CEPSA da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las 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, tales como el descuento de efectos, el "factoring con recurso", las ventas de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las 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 de los epígrafes INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO Y CRÉDITOS A EMPRESAS DE GRUPO A LARGO PLAZO se clasifica a efectos de valoración en las siguientes categorías al cierre del ejercicio 2021 y 2020:

A largo plazo		Miles de euros						
Categorías	Clases	Notas	Instrumentos de Patrimonio		Creditos derivados / Otros		Total	
			2021	2020	2021	2020	2021	2020
Activos financieros a coste amortizado			-	-	11.459	56.606	11.459	56.606
Activos financieros a coste			1.931	1.345	-	-	1.931	1.345
Derivados de cobertura		10	-	-	9.730	49.333	9.730	49.333
Total			1.931	1.345	21.189	105.939	23.120	107.284

Al cierre de los ejercicios de 2021 y 2020 el epígrafe ACTIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO recoge, fundamentalmente, créditos no comerciales a largo plazo para financiación de instalaciones, para fidelización a clientes y fianzas constituidas a largo plazo por alquiler de edificios por 2.795 miles de euros (1.846 miles de euros en 2020). En el 2020 se incluían créditos a empresas grupo/asociadas por valor de 41.905 miles de euros.

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existían compromisos en firme a largo plazo de ventas a terceros.

No ha habido variaciones derivadas de pérdidas por deterioro durante los ejercicios 2021 y 2020.

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO Y CRÉDITOS A EMPRESAS que forma parte del epígrafe INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

Vencimientos financieros a largo plazo		Con vencimiento en					Miles de euros	
2021	Notas	2023	2024	2025	2026	Resto	Total	
Préstamos y partidas a cobrar		190	5.666	585	468	4.550	11.459	
Activos disponibles para la venta		-	-	-	-	1.931	1.931	
Derivados de cobertura	10	-	7.527	957	-	1.246	9.730	
Total		190	13.193	1.542	468	7.727	23.120	

Vencimientos financieros a largo plazo		Con vencimiento en					Miles de euros	
2020	Notas	2022	2023	2024	2025	Resto	Total	
Préstamos y partidas a cobrar		40.537	1.099	7.360	645	6.965	56.606	
Activos disponibles para la venta		-	-	-	-	1.345	1.345	
Derivados de cobertura	10	-	-	32.924	15.258	1.151	49.333	
Total		40.537	1.099	40.284	15.903	9.461	107.284	

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 DE GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZA E INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO se clasifican a efectos de valoración en las siguientes categorías al cierre del ejercicio 2021 y 2020:

A corto plazo		Miles de euros				
Categorías	Clases	Notas	Creditos derivados / Otros		Total	
			2021	2020	2021	2020
Activos financieros a coste amortizado			2.784.311	1.788.899	2.784.311	1.788.899
Derivados de cobertura		10	19.930	18.538	19.930	18.538
Total			2.804.241	1.807.437	2.804.241	1.807.437

El valor razonable de estos derivados financieros se ha estimado descontando los flujos de caja asociados a los mismos de acuerdo con los tipos de interés y tipo de cambio vigentes en las fechas de cierre del Balance de Situación e incluyendo diferenciales 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**).

Durante el ejercicio 2021, la recuperación de la demanda y de los precios del crudo han provocado que el importe de los créditos comerciales haya recuperado niveles similares a los de antes de la pandemia.

En 2020 la crisis de la COVID-19 provocó un drástico descenso en la demanda y precios internacionales de productos derivados del petróleo, lo que condujo a una reducción en el importe de los créditos comerciales, y en menor medida, una alteración en la solvencia estimada de los clientes. Aunque las provisiones de deterioro se adaptaron a este entorno, incrementando el porcentaje provisional sobre el saldo vivo, realmente no se observó un incremento en la siniestralidad real.

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 registradas en este epígrafe durante los ejercicios 2021 y 2020 han sido las siguientes:

Inversiones financieras a corto plazo

	Miles de euros		
	Deterioro a 01.01.2021	Deterioro/ (Reversión) durante 2021	Deterioro a 31.12.2021
2021			
Préstamos y partidas a cobrar			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	40.186	(2.132)	38.054
Créditos a empresas	9.967	-	9.967
Créditos a empresas del grupo y asociadas	15.037	(15.037)	-
Total	65.190	(17.169)	48.021

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

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 2021 y 2020, es la siguiente:

INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

	Miles de euros					
	% de la participación	Coste registrado	(Deterioro)/ Reversión del ejercicio (Nota 18.6)	Deterioro acumulado	Inversión neta	Dividendos recibidos
2021						
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A.	50%	17.869	-	-	17.869	-
CEPSA ALGERIE, S.L.	100%	282.067	-	-	282.067	-
CEPSA (RHOUE EL ROUNI), S.L.U.	100%	157.844	-	-	157.844	-
CEPSA AVIACIÓN, S.A.	100%	18.944	-	-	18.944	-
CEPSA COLOMBIA, S.A.	100%	293.593	85.940	(228.483)	65.110	-
CEPSA COMERCIAL PETROLEO, S.A.U.	100%	530.948	-	-	530.948	-
CEPSA E.P. ABU DHABI, S.L.U.	100%	1.500.615	14.231	(22.066)	1.478.549	-
CEPSA EP ESPAÑA, S.L.U.	100%	14.451	(3.000)	(14.451)	-	-
CEPSA GAS Y ELECTRICIDAD, S.A.U.	100%	130.621	(87.004)	(87.004)	43.617	-
CEPSA GAS COMERCIALIZADORA S.A.	70%	24.941	24.941	-	24.941	-
CEPSA INTERNATIONAL, B.V.	100%	197.406	14.089	(66.430)	130.976	-
CEPSA MARINE FUELS, DMCC	100%	30.323	-	(30.323)	-	-
CEPSA PERU, S.A.U.	100%	162.538	(13.811)	(82.672)	79.866	-
CEPSA PORTUGUESA PETRÓLEOS S.A.	100%	65.592	-	-	65.592	-
CEPSA QUIMICA, S.A.	100%	553.129	-	-	553.129	149.845
CEPSA SURINAME, S.L.U.	100%	101.254	-	(66.593)	34.661	-
COMA AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.	60%	12.946	-	-	12.946	-
COASTAL ENERGY COMPANY, S.L.U.	100%	49.956	-	-	49.956	-
COASTAL ENERGY KBM SDN BHD	70%	80.789	-	(75.169)	5.620	-
GASIB SOCIEDAD IBÉRICA DE GAS LICUADO, S.L.U.	100%	156.604	-	-	156.604	13.500
MAGNA EXPERGERE, S.A.	100%	9.060	-	-	9.060	-
MOPU HOLDINGS (SINGAPORE), PTE. LTD.	100%	163.891	-	(161.841)	2.050	-
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	50%	3.691	-	-	3.691	502
PETRÓLEOS DE CANARIAS, S.A.	100%	40.721	6.510	-	40.721	-
Otras participaciones	-	80.867	(33.696)	(11.136)	69.731	55.823
Total	-	4.680.660	8.200	(846.168)	3.834.492	219.670

En el Cuadro I (incluido en las últimas páginas de esta Memoria), se expone el detalle de las sociedades con participación directa significativa de CEPSA al 31 de diciembre de 2021, la composición de su patrimonio, así

como datos sobre su actividad. Así mismo en el Cuadro II se incluye el detalle de sociedades en las que CEPSA tiene participación indirecta.

A 31 de diciembre de 2021 ninguna de las sociedades del Grupo cotiza en bolsa.

Cabe señalar que durante el ejercicio 2021 no ha habido cambios de control.

Principales movimientos acaecidos durante el ejercicio 2021:

- Nueva constitución de las principales sociedades:
 - o "Gasib Sociedad Iberica de Gas Licuado, S.L.U.", por importe de 156 millones de euros, provenientes de una escisión de rama de actividad en la sociedad "Cepsa Comercial Petróleo, S.A.U.
 - o "Gasib Sociedade Iberica de Gas Liquefeito, LDA" por importe de 365 miles de euros provenientes de una escisión de rama de actividad en la sociedad "Cepsa Portuguesa Petróleos, LTD".
 - o "Magna Expergere, S.A.U." por importe de 9.060 miles de euros,
 - o "Terminal Puerto Tartessos, S.A." por importe de 5.000 miles de euros,
- Incrementos por valor razonable de inversiones netas por importe de 177.002 miles de euros que se han desglosado en el epígrafe Cobertura de valor razonable de esta nota.
- Reducciones de capital de:
 - o "Cepsa Colombia, S.A." por importe de 108.236 miles de euros,
 - o "Cepsa Comercial Petróleo, S.A.U, por importe de 156 millones de euros, por una escisión de rama de actividad con destino a la sociedad "Gasib Sociedad Iberica de Gas Licuado, S.L.U."
 - o "Cepsa Portuguesa Petróleos, S.A." por importe de 365 miles de euros, por una escisión de rama de actividad con destino a la sociedad Gasib Sociedade Iberica de Gas Liquefeito, LDA".
 - o "Mopu Holding (Singapore), PTE. LTD" por importe de 117.498 miles de euros,
- Bajas de:
 - o Se ha producido la baja por liquidación de la sociedad "IOT4OIL, S.L.U." por importe de 12 miles de euros, "Cepsa Oleo e Gas do Brasil, LTDA" por importe de 59.273 miles de euros y "Coastal Energy Malasya SDN BH" por importe de 22.596 millones de euros.

INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

Miles de euros

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

Movimientos acaecidos durante el ejercicio 2020:

- Ampliaciones de capital de:
 - o "Cepsa Oleo Gas do Brasil, LTDA" por importe de 6.980 miles de euros,
- Aportación de socios en las sociedades:
 - o "Cepsa Algeria, S.L." mediante aportación de rama de actividad de la explotación en Ourhoud valorada en 66.316 miles de euros. (Véase **Nota 5**),
- Se ha producido la baja por liquidación de la sociedad "Plastificantes de Lutxana, S.A." por importe de 3.628 miles de euros netos de deterioro.

Cobertura de valor razonable

Durante los ejercicios de 2021 y 2020 CEPSA ha procedido a aplicar contabilidad de coberturas de valor razonable sobre sus instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2021	2020
CEPSA ALGERIE, S.L.	17.169	(16.987)
CEPSA (RHOUE EL ROUNI) S.L.U.	12.171	(13.366)
CEPSA COLOMBIA, S.A.	7.535	(11.358)
CEPSA E.P. ABU DHABI, S.L.U.	114.874	(127.883)
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	10.063	(12.976)
CEPSA PERU, S.A.U.	7.071	(6.506)
COASTAL ENERGY COMPANY, S.L.U.	3.808	(4.213)
COASTAL ENERGY KBM SDN BHD	408	(1.203)
MOPU HOLDINGS (SINGAPORE), PTE. LTD.	3.903	(13.014)
Total	177.002	(207.506)

Deterioro

Durante los ejercicios de 2021 y 2020, 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. 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. 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 2021 asciende a 137.511 miles de euros, y la reversión a 145.711 miles de euros.

9.4. Negocios conjuntos

NORMAS DE VALORACIÓN

Explotaciones y activos controlados conjuntamente.

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

Empresas controladas de forma conjunta.

*La participación en una empresa controlada de forma conjunta se registra conforme con lo dispuesto para las Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas (**Nota 9**).*

En el ejercicio 2021 la Sociedad no tiene ningún negocio conjunto.

En el ejercicio 2020 y como consecuencia de la aportación no dineraria descrita en la **Nota 5** se da de baja el inmovilizado asociado al bloque de Ourhoud. Los importes registrados en 2020 corresponden a la regularización de impuestos argelinos del ejercicio 2019 por importe de 4.108 miles de euros.

10. Instrumentos financieros derivados

NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Al cierre de los ejercicios de 2021 y 2020, CEPSA tenía contratados instrumentos financieros derivados no designados como cobertura contable, con las siguientes características:

No designados como cobertura contable

		Miles de euros		
		Valor razonable		
2021	Notas	Activo	Pasivo	Valor nominal o contractual
Forwards de divisas	9.1, 15.1	15.749	(594)	1.321.950
Forwards de divisas Empresas del Grupo		-	(201)	30.451
Swaps de productos Empresas del Grupo	9.1	126	(1.314)	162.912
Total		15.875	(2.109)	1.515.313

		Miles de euros		
		Valor razonable		
2020	Notas	Activo	Pasivo	Valor nominal o contractual
Forwards de divisas	9.1, 15.1	150	(4.075)	823.079
Forwards de divisas Empresas del Grupo		-	(152)	17.124
Swaps de productos Empresas del Grupo	9.1	1.636	(197)	101.203
Total		1.786	(4.424)	941.406

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

El vencimiento final de los *forwards* de divisas anteriormente indicados es al 15 de marzo de 2022 y su impacto, registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, por la valoración asciende en 2021 a 15.155 miles de euros positivos, y 4.077 miles de euros negativos en 2020.

El vencimiento final de los *swaps* de productos anteriormente indicados es el 31 de enero de 2022 y su impacto, registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, por la valoración asciende en 2021 a 1.188 miles de euros negativos, y 1.439 miles de euros positivos en 2020.

Por otro lado, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, están documentados como cobertura de valor razonable los instrumentos financieros que se detallan a continuación:

Cobertura contable. Valor razonable

		Miles de euros		
		Valor razonable		Valor notional o contractual
2021	Notas	Activo	Pasivo	
Swaps de productos Empresas del Grupo		-	(890.768)	3.628.148
Cross currency Swap	15.1	3.281	(63.947)	2.235.880
Total		3.281	(954.715)	5.864.028

		Miles de euros		
		Valor razonable		Valor notional o contractual
2020	Notas	Activo	Pasivo	
Swaps de productos Empresas del Grupo		-	(90.515)	287.887
Cross currency Swap	15.1	49.294	(2.294)	1.656.228
Total		49.294	(92.809)	1.944.115

A cierre de 2021 la Sociedad mantiene una cobertura de valor razonable sobre los compromisos en firme relativos a compras de gas natural. En dichos compromisos firmados, el precio no está fijado en base a la referencia que rige el mercado de la comercialización de gas en España, por lo que se han contratado swaps para transformar dichos índices de referencia.

Asimismo, el CEPSA mantiene coberturas de flujos de efectivo asociados a las compras de gas con el fin de fijar su referencia de acuerdo con los estándares aplicables en España.

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, los siguientes derivados están documentados como cobertura de flujos de efectivo:

Cobertura contable. Flujos de efectivo

		Miles de euros		
		Flujos de efectivo		Valor notional o contractual
2021	Notas	Activo	Pasivo	
Swaps tipo de interés	9.1, 15.1	4.684	(14.888)	1.316.257
Cross Currency Swaps	9.1, 15.1	1.764	(4.592)	350.000
Swaps de productos Empresas del Grupo	9.1	4.056	(12.133)	83.637
Total		10.504	(31.613)	1.749.894

		Miles de euros		
		Flujos de efectivo		Valor notional o contractual
2020	Notas	Activo	Pasivo	
Swaps tipo de interés	9.1, 15.1	-	(40.243)	1.232.924
Cross Currency Swaps	9.1, 15.1	39	(1.693)	350.000
Swaps de productos Empresas del Grupo	9.1	16.752	(9.834)	45.915
Total		16.791	(51.770)	1.628.839

Estos instrumentos cubren los intereses correspondientes a préstamos en dólares, por el mismo importe notional. El valor razonable de estos instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre de 2021, 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 2021 de 4.574 miles de euros, y 28.681 miles de euros a 31 de diciembre de 2020.

11. Activos no corrientes mantenidos para la venta

NORMAS DE VALORACIÓN

Cepsa clasifica un activo no corriente o un grupo enajenable como mantenido para la venta cuando ha tomado la decisión de venta del mismo, la venta es altamente probable, y está disponible para su venta inmediata en su condición actual y se estima que la misma se realizará dentro de los próximos doce meses.

Estos activos o grupos enajenables se valoran por su valor contable o su valor razonable deducidos los costes necesarios para la venta, el menor.

Los activos clasificados como no corrientes mantenidos para la venta no se amortizan, pero a la fecha de cada balance de situación se realizan las correspondientes correcciones valorativas para que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Los ingresos y gastos generados por los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos, mantenidos para la venta, que no cumplen los requisitos para calificarlos como operaciones interrumpidas, se reconocen en la partida de la cuenta de pérdidas y ganancias que corresponda según su naturaleza.

La descripción detallada de los elementos patrimoniales clasificados en este epígrafe para los años 2021 y 2020 es la siguiente:

	Miles de euros	
Activos mantenidos para la venta	2021	2020
Inmovilizado material	43.558	-
Inversiones en entidades vinculadas	3	-
Inversiones no financieras	-	586
Existencias, deudores y otras cuentas a cobrar	(3.890)	-
Provisiones	(10.460)	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(8.777)	-
Total	20.434	586

En reunión del Consejo de Administración del día 04 de febrero de 2021, se autorizó iniciar el proceso tendente a una futura desinversión de 7 plantas de cogeneración de electricidad y vapor y una central de ciclo combinado.

Entre esas plantas se encuentra la planta de la Sociedad, la Rábida II. Si bien la transacción está pendiente de materializar el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual y la estimación de la compañía es que la venta se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación. En consecuencia, los activos y pasivos asociados a la citada planta se han retirado de sus rúbricas por naturaleza en el Balance de Situación de la Sociedad y traspasado a Activos Mantenidos para la Venta.

12. Existencias

NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

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

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

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

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

Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

En cumplimiento de los compromisos adquiridos por la Unión Europea de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, en el marco del Protocolo de Kioto y, por ende, de las diversas normativas comunitarias y nacionales que se

han venido emitiendo para su regulación, la Sociedad debe entregar, con fecha límite 28 de abril del ejercicio siguiente, una cantidad de derechos de emisión de CO₂ equivalentes a las emisiones realizadas y verificadas durante el ejercicio.

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

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

- 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 22**).

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

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

- Con los derechos adquiridos, a dotar la provisión por el deterioro de existencias o
- Con los derechos recibidos, a corregir el valor de la existencia comercial. En este caso, también se ajusta el valor de las subvenciones oficiales de capital, con contrapartida en IMPUTACIÓN DE SUBVENCIONES DE INMOVILIZADO NO FINANCIERO Y OTRAS de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (véanse **Notas 13.6 y 22**).

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, PROVISIONES POR DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO, dentro de PROVISIONES A CORTO PLAZO que será cancelada en el momento que se entreguen los correspondientes derechos de emisión.

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

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

El detalle de las existencias, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

Existencias

	Miles de euros	
	2021	2020
Comerciales (incluye CO ₂)	887.230	54.941
Materias primas	467.386	273.837
Materiales y otros	67.914	94.943
Subproductos y Materiales Recuperados	9.540	6.088
Productos terminados refinados	659.556	501.762
Anticipos a proveedores	209	23.552
Total	2.091.835	955.123

Conforme a la Resolución de 30 de marzo de 2009, de la Dirección General de Política Energética y Minas, CEPSA, como operador autorizado para distribuir productos petrolíferos en España, está obligada a mantener existencias mínimas de seguridad de determinados productos, equivalentes a 50 días de las ventas de 12 meses anteriores en el mercado nacional para el año 2021, excluidas las realizadas a otros operadores al por mayor, cuya inspección y control lleva a cabo Corporación de Reservas Estratégicas (CORES). La Dirección de CEPSA considera que ha cumplido con esta obligación.

Para el ejercicio 2021, el epígrafe de COMERCIALES incluye un importe de 879.733 miles de euros correspondientes a la evolución del valor razonable del compromiso en firme de la compra de gas para los años 2022 y 2023, desde la aplicación de la cobertura de valor razonable por parte de CEPSA.

El epígrafe de EXISTENCIAS COMERCIALES incluye también los derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

En base a la reglamentación vigente, la Compañía debe entregar en los primeros meses del ejercicio siguiente derechos de emisión de CO₂ equivalentes a las emisiones realizadas durante el ejercicio. CEPSA ha entregado 49.602 y 56.975 miles de euros en los ejercicios 2021 y 2020, respectivamente.

Adicionalmente, en 2021 se han registrado bajas por importe de 102.432 miles de euros por los derechos de emisión de CO2 vendidos al mercado durante el ejercicio. Por este concepto se ha registrado una plusvalía de 80.932 miles de euros en la cuenta de resultados de la Sociedad suponiendo una entrada de caja para CEPSA.

Se ha procedido a reclasificar de EXISTENCIAS a INMOVILIZADO, epígrafe INSTALACIONES TÉCNICAS Y MAQUINARIA, 15.373 miles de euros correspondientes al valor de las existencias permanentes en tanques (183.943 miles de euros en 2020) (véase **Nota 7**).

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

Deterioro Existencias

	Miles de euros				
2021	Saldo inicial	Adiciones	Reversiones	Salidas o bajas	Saldo final
Deterioro de productos terminados	46.937	2.367	(46.938)	-	2.366
Deterioro de otros aprovisionamientos	20.359	-	(14.787)	-	5.572
Total	67.296	2.367	(61.725)	-	7.938

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

Durante los ejercicios de 2021 y 2020, se han registrado ajustes por deterioro del valor de materias primas y productos terminados por 44.570 miles de euros (reversión) y 41.102 miles de euros (dotación), 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 el deterioro de repuestos y materiales diversos afluído en las Refinerías de CEPSA por importe de 14.787 miles de euros (reversión) y 20.359 miles de euros (dotación) en 2020.

Al inicio del 2020 se produjo una reducción en el valor de los derechos de CO₂ que motivó su deterioro por 3.287 miles de euros. Tal deterioro se canceló a la entrega de los derechos de 2019 al RENADE.

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, CEPSA no tenía compromisos de compra de existencias.

Al cierre de los ejercicios de 2021 y 2020 CEPSA tenía contratos de arrendamientos de existencias a favor de terceros, cuyo vencimiento es a corto plazo, por 23.522 Tm y 44.438 Tm, respectivamente.

13. Patrimonio Neto y Fondos propios

NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del Patrimonio neto. 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.

13.1. Capital social y Prima de emisión

Al inicio del ejercicio social 2021 el capital social ascendía a 267.574.941 euros, representado por 535.149.882 acciones nominativas de 0,50 euros de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, íntegramente suscritas y desembolsadas.

Fruto de las ampliaciones de capital llevadas a cabo durante el ejercicio, a cierre de 2021 el capital social ha quedado fijado en 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 2021, la titularidad de las acciones de CEPSA 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 el ejercicio de 2021 y 2020 el saldo de esta cuenta asciende a 351.581 y a 338.728 miles de euros respectivamente.

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

13.2. Reservas

A) RESERVA LEGAL

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

Al 31 de diciembre de 2021, CEPSA tenía totalmente constituida su reserva legal por valor de 53.605 miles de euros.

B) DETALLE OTRAS RESERVAS

El detalle del capítulo OTRAS RESERVAS para los años 2021 y 2020 es el siguiente:

Otras reservas	Miles de euros	
	2021	2020
Reservas voluntarias	2.172.656	2.696.943
Otras reservas voluntarias	895.491	895.491
Reserva para acciones o participaciones de la sociedad dominante	1.736	-
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	3.283.902	3.806.453

Reserva de actualización

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2021 el importe de libre disposición de dicha reserva ascendía a 58.438 miles de euros, incluido en el epígrafe de OTRAS RESERVAS del Balance de Situación adjunto. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta de forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

La reserva de actualización del Real Decreto-Ley 16/2012 presenta un saldo a 31 de diciembre de 2021 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 y, a partir de 2022, a reserva de libre disposición. No obstante, este saldo sólo se podrá distribuir directa o indirectamente cuando los elementos actualizados estén totalmente amortizados, hayan sido transmitidos o dados de baja en el balance. De este modo, el saldo a 31 de diciembre de 2021 podrá destinarse a la eliminación de resultados contables negativos y/o a la ampliación de capital social.

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

13.3. Dividendos

Aprobados en 2021

Con fecha 13 de diciembre de 2021, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó aprobar la distribución de un dividendo con cargo a RESERVAS VOLUNTARIAS por importe de 310.851 miles de euros, a razón de 0,58€ por acción. Dicho dividendo fue pagado el 15 de diciembre de 2021.

Con fecha 14 de julio de 2021, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó aprobar la distribución de un dividendo con cargo a RESERVAS VOLUNTARIAS por importe de 211.700 miles de euros, a razón de 0,395€ por acción. Dicho dividendo fue pagado el 15 de julio de 2021.

Aprobados en 2020

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

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

13.4. Acciones propias

A cierre de ejercicio de 2021, la Sociedad es titular de 156.671 acciones propias y su filial íntegramente participada Magna Expergere, S.A.U. es titular de 400.000 acciones de la Sociedad. Estas acciones representan el 0,1% del capital social. A 31 de diciembre de 2020 la Sociedad no era titular de acciones propias.

					Miles de euros
Acciones propias	Nº de acciones	Valor nominal €/Acción	% Capital Social	Precio medio de adquisición	Coste total de adquisición
Acciones propias al cierre del ejercicio 2021	154.887	0,5	0,03	11,2	1.736
Magna Expergere, SAU	400.000	0,5	0,07	10,7	4.284
Total	554.887				6.020

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

13.5. Otros ajustes por cambio de valor

El desglose y naturaleza de los otros ajustes por cambio de valor para los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

Otros ajustes por cambio de valor		Miles de euros	
	Notas	2021	2020
Operaciones de cobertura		(6.098)	(38.242)
Efecto fiscal operaciones de cobertura		1.524	9.561
Total	10	(4.574)	(28.681)

13.6. 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 2021 y 2020, es la siguiente:

Subvenciones 2021

						Miles de euros
Organismo	Notas	Ámbito	Saldo inicial	Aumentos	Traspaso a resultados	Saldo final
Subvenciones recibidas						
Ministerio Industria Turismo y Comercio		Administración estatal	2.289	-	(770)	1.519
Ministerio Economía y Hacienda		Administración estatal	577	-	(259)	318
Ministerio Ciencia e Innovación		Administración estatal	7	-	(7)	-
Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino	22	Administración estatal	5.199	95.945	(88.118)	13.026
Junta de Andalucía		Administración autonómica	2.880	-	(570)	2.310
Total			10.952	95.945	(89.724)	17.173

						Miles de euros
Organismo	Notas	Ámbito	Saldo inicial	Aumentos	Traspaso a resultados	Saldo final
Efecto fiscal						
Ministerio Industria Turismo y Comercio		Administración estatal	(572)	-	192	(380)
Ministerio Economía y Hacienda		Administración estatal	(146)	-	64	(82)
Ministerio Ciencia e Innovación		Administración estatal	(2)	-	2	-
Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino	22	Administración estatal	(1.299)	(23.986)	22.030	(3.255)
Junta de Andalucía		Administración autonómica	(720)	-	143	(577)
Total			(2.739)	(23.986)	22.431	(4.294)
Total subvenciones netas del efecto fiscal			8.213	71.959	(67.293)	12.879

2020

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

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

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

14. Provisiones y contingencias

NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

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

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

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

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

El detalle de las provisiones a largo plazo del Balance de Situación adjunto, así como los principales movimientos registrados en estas cuentas 2021 son los siguientes:

									Miles de euros
Provisiones a largo plazo	Notas	Saldo inicial	Altas	Dotaciones	Reclasificación CP	Aumentos por actualización	Aplicaciones	Saldo final	
Obligaciones por prestación a LP al personal		25.614	-	1.996	(3.421)	471	(2.168)	22.492	
Actuaciones medioambientales	20	16.595	-	31	-	119	(1.193)	15.552	
Provision por reestructuración		375	-	-	(375)	-	-	-	
Otras provisiones a largo plazo		148.938	-	16.159	-	5.404	(7.085)	163.416	
Total		191.522	-	18.186	(3.796)	5.994	(10.446)	201.460	

El detalle de las provisiones a corto plazo del Balance de Situación adjunto, así como los principales movimientos registrados en estas cuentas en 2021 son los siguientes:

									Miles de euros
Provisiones a corto plazo	Notas	Saldo inicial	Dotaciones	Reclasificación CP	Mantenido para la venta	Aplicaciones	Saldo final		
Provisión Emisión Gases Efecto Invernadero	22	49.533	155.043	-	(10.461)	(49.602)	144.513		
Provision por reestructuración		2.463	-	375	-	(81)	2.757		
Pagos basados en instrumentos de patrimonio		-	1.396	-	-	(1.396)	-		
Obligaciones por prestación a CP al personal		3.384	-	3.421	-	(3.309)	3.496		
Total		55.380	156.439	3.796	(10.461)	(54.388)	150.766		

A) OBLIGACIONES CON EL PERSONAL

NORMAS DE VALORACIÓN

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

Retribuciones a largo plazo de aportación definida

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

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

- *Rentas vitalicias para el personal pasivo: Se trata de compromisos anteriores a la formalización de los Planes de Pensiones, por los que se estableció el derecho del personal o de sus beneficiarios a recibir complementos a la pensión de la Seguridad Social, en caso de jubilación, fallecimiento o invalidez permanente. Este compromiso se encuentra íntegramente exteriorizado a través de pólizas de seguro. Las aportaciones realizadas, por modificación del colectivo*

asegurado, variación de compromisos asegurados en dichas pólizas o revalorización por IPC, se registran en el capítulo de GASTOS DE PERSONAL de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

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

Retribuciones a largo plazo y corto plazo de prestación definida

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

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

CEPSA registra en el epígrafe PROVISIONES A LARGO PLAZO – OBLIGACIONES POR PRESTACIONES 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 2021 y 2020, CEPSA ha reconocido como gasto por compromisos de aportación definida recogidos dentro del epígrafe de GASTOS DE PERSONAL de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias los siguientes importes:

Aportaciones definidas - Cargo en Resultados

	Notas	2021	2020
Jubilación (Plan de Pensiones)		4.535	5.327
Seguro de vida		4.294	4.902
Total	18.4	8.829	10.229

Miles de euros

II. Retribuciones a largo plazo de prestación definida

Los importes netos de gastos e ingresos reconocidos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, así como su movimiento en el pasivo del Balance por compromisos de prestación definida, correspondientes a los ejercicios de 2021 y 2020, son los siguientes:

Obligaciones por prestación a LP al personal

	Valor actual de los compromisos
<i>Saldos al inicio del ejercicio 2020</i>	<i>9.675</i>
Aportaciones al plan	20.102
Coste financiero	127
Pagos realizados	(2.379)
Traspaso a corto plazo	(1.911)
<i>Saldos al cierre del ejercicio 2020</i>	<i>25.614</i>
<i>Saldos al inicio del ejercicio 2021</i>	<i>25.614</i>
Aportaciones al plan	1.996
Coste financiero	471
Pagos realizados	(2.168)
Traspaso a corto plazo	(3.421)
<i>Saldos al cierre del ejercicio 2021</i>	<i>22.492</i>

Miles de euros

Del saldo, correspondiente al ejercicio 2021, 3.189 miles de euros corresponden al compromiso derivado de la supresión de los servicios del economato, 6.383 miles de euros corresponden a la provisión dotada para cubrir el futuro pago por antigüedad a empleados y 12.920 al programa de suspensión voluntaria (PSV).

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

El importe total provisionado por la Compañía en concepto de la responsabilidad por los pagos futuros a realizar asciende a 113 miles de euros y se registró en Cuenta de Resultados en el epígrafe GASTOS DE PERSONAL. El saldo de provisiones a largo plazo pendiente a 31 de diciembre de 2021 asciende a 12.920 miles de euros. El efecto en el gasto por impuesto del período puede verse en la **Nota 16**.

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 6,37 años.

Las dotaciones del ejercicio para obligaciones por pensiones y beneficios post-empleo ha sido 1.996 miles de euros en 2021. Las principales hipótesis empleadas para determinar estas obligaciones para los planes de CEPSA se muestran a continuación:

Compensación Económico - Premio de fidelidad	2021	2020
Tasa de descuento	1,5%	1,5%
Incremento esperado de salarios	0,25%	0,25%
Edad de jubilación	65	65
Tablas de mortalidad	PEMF2000	PEMF2000

B) PROVISIONES MEDIOAMBIENTALES

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

CEPSA tiene constituida provisión para riesgos y obligaciones medioambientales cuyo saldo, a 31 de diciembre de 2020, ascendía a 16.595 miles de euros. Los movimientos habidos en 2021 han sido: altas de 31 miles de euros, actualización financiera por 119 miles de euros y por bajas de 1.193 miles de euros, con un saldo a 31 de diciembre de 2021 de 15.552 miles de euros.

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

C) PROVISIONES POR REESTRUCTURACIÓN

Durante el año 2014 se llevaron a cabo tres procesos de despido colectivo en los centros de trabajo de la empresa en Madrid, Refinería Gibraltar-San Roque y Refinería La Rábida. A la fecha de cierre del ejercicio 2014 todas las salidas de personal ya tuvieron lugar, excepto en el caso de Huelva, que se produjeron durante el mes de febrero de 2015.

En cuanto a las provisiones a corto plazo por este mismo concepto, en el ejercicio 2021 se han pagado compromisos por 81 miles de euros. El saldo final asciende a 2.757 miles de euros.

D) OTRAS PROVISIONES A LARGO PLAZO

Los movimientos registrados durante el ejercicio 2021, así como el saldo al cierre del ejercicio, presentan el siguiente desglose:

Otras provisiones - Ejercicio 2021						Miles de euros
	Saldo inicial	Altas	Dotaciones	Aumentos por actualización	Aplicaciones	Saldo final
Para tributos	106.471	-	5.328	3.987	(1.561)	114.225
Para otras responsabilidades	4.984	-	1.934	290	(96)	7.112
Para otros gastos	37.483	-	8.897	1.127	(5.428)	42.079
Total	148.938	-	16.159	5.404	(7.085)	163.416

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

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

En el capítulo OTROS GASTOS durante 2021, se han producido aplicaciones a resultados por 331 miles de euros procedentes de excesos de provisiones de ejercicios pasados. El resto de las aplicaciones se ha traspasado a otras partidas de balance por haberse materializado la obligación.

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

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

15. 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.

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.

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

15.1. Desgloses por categorías de los pasivos financieros

El valor en libros de los epígrafes DEUDAS A LARGO PLAZO y DEUDAS A CORTO PLAZO al cierre del ejercicio 2021 y 2020 se clasifica a efectos de valoración en las siguientes categorías:

Instrumentos financieros a largo plazo

Clases	Miles de euros					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados / Otros		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Pasivos financieros a coste amortizado	1.622.467	2.381.504	9.350	12.455	1.631.817	2.393.959
Derivados	-	-	83.397	44.229	83.397	44.229
Total	1.622.467	2.381.504	92.747	56.684	1.715.214	2.438.188

Instrumentos financieros a corto plazo

Clases	Miles de euros					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados / Otros		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Pasivos financieros a coste amortizado	28.409	21.658	3.757.843	2.259.212	3.786.252	2.280.870
Derivados	-	-	905.040	104.774	905.040	104.774
Total	28.409	21.658	4.662.883	2.363.986	4.691.292	2.385.644

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe DEUDAS A LARGO PLAZO, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

Deudas a Largo Plazo

2021	Miles de euros					
	Con vencimiento en					Total
	2023	2024	2025	2026	Resto	
Deudas con entidades de crédito	387.978	47.387	221.553	632.908	332.641	1.622.467
Derivados	574	26.793	13.952	24.001	18.077	83.397
Otros pasivos financieros	2.943	1.525	960	799	3.123	9.350
Total	393.518	75.705	236.465	657.708	353.841	1.715.214

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

15.2. Costes y líneas de financiación

Como es habitual desde su firma en 2014, se ha recibido aprobación de los 18 bancos participantes en su línea de crédito renovable sindicada de 2.000 millones de euros para extender su vencimiento por un año más. Tras el unánime consentimiento por los bancos, esta operación ha fijado su vencimiento en septiembre de 2026 lo que mejora notablemente la calidad de la liquidez de CEPSA. De esta cifra, no existían importes dispuestos a 31 de diciembre de 2021 ni a la fecha de este informe.

El tipo de interés nominal anual medio registrado para el conjunto de los préstamos y sus derivados asociados (Cross Currency Swap e Interest Rate Swap), tanto a largo como a corto, recibidos en euros fue del 0,15 y 0,41% en 2021 y 2020, respectivamente. Para los instrumentados en divisas, el coste total fue del 2,66% y 2,13% en dichos años. En conjunto, el total de la financiación registró un coste anual medio del 1,66% en 2021 y del 1,46% en 2020.

A 31 de diciembre de 2021 y 2020, CEPSA mantenía líneas de crédito comprometidas y no dispuestas con varias entidades bancarias, por importe superior a 2.728.982 miles de euros y 2.944.703 miles de euros, respectivamente (véase **Nota 23**).

A 31 de diciembre de 2021, y durante la totalidad del ejercicio 2021, CEPSA no se ha visto afectado por la necesidad de cumplir con ningún ratio financiero al ostentar la condición de compañía con rating externo, que se espera mantener a lo largo de 2022.

15.3. 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 y por la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la Memoria de Cuentas Anuales en relación con el período medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, los datos relativos a pagos realizados y pagos pendientes, así como los ratios relacionados con estas magnitudes son los siguientes:

Período medio de pago a proveedores

	2021	2020
Período medio de pago a proveedores	15	15
Ratio de operaciones pagadas	15	14
Ratio de operaciones pendientes de pago	17	20
		Miles de euros
	2021	2020
Total pagos realizados	20.692.027	17.411.778
Total pagos pendientes	826.867	556.982

16. Administraciones públicas y situación fiscal

NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

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

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

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

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

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

16.1. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas para los ejercicios de 2021 y 2020 es la siguiente:

Saldos deudores	Miles de euros	
	2021	2020
Hacienda Pública deudora por impuesto sobre sociedades	71.688	3.260
Hacienda Pública deudora por IVA e IGIC	4.286	3.955
Otras cuentas a cobrar	2.070	3.662
Total	78.044	10.877

Saldos acreedores	Miles de euros	
	2021	2020
Hacienda Pública acreedora por impuesto sobre sociedades	-	23.505
Hacienda Pública acreedora por IVA e IGIC	118.174	73.500
Organismos de la Seguridad Social acreedores	3.827	4.014
Otras cuentas a pagar	23.211	25.503
Total	145.212	126.522

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

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

Saldos a cobrar (pagar)	Miles de euros	
	2021	2020
COASTAL ENERGY COMPANY	(6)	(7)
CEPSA COLOMBIA, S.A.	(8.516)	-
CEPSA COMERCIAL PETROLEO, S.A.U.	12.069	7.544
CEPSA TRADING, S.A.U.	5.496	1.239
GASIB SOCIEDAD IBERICA DE GAS, S.A.	2.930	-
RESSA, S.A.U.	164	(86)
CEPSA ALGERIE, S.L.	(18.379)	29.630
CEPSA EP ABU DHABI, S.L.	(2.279)	30.237
CEPSA QUIMICA, S.A.	21.556	7.262
CEPSA GAS Y ELECTRICIDAD, S.A.U.	(12.790)	1.911
Otras empresas	1.400	67
Total	1.645	77.797

16.2. Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre los ingresos y gastos de ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades en España para los ejercicios de 2021 y 2020 es la siguiente:

Conciliación resultado contable y base imponible fiscal	Miles de euros				Total
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio		
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución	
2021					
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	30.266	-	-	28.774	59.040
Impuesto sobre sociedades	(96.809)	-	-	9.591	(87.218)
Diferencias permanentes	158.047	(376.642)	-	-	(218.595)
Diferencias temporales					
Con origen en el ejercicio	14.139	-	(230.757)	-	(216.618)
Con origen en ejercicios anteriores	48.806	(358.990)	-	192.392	(117.792)
Base imponible fiscal	154.449	(735.632)	(230.757)	230.757	(581.183)

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

Las diferencias permanentes se deben, fundamentalmente, a gastos no deducibles o ingresos no computables desde un punto de vista fiscal. Las registradas en los ejercicios 2021 y 2020 corresponden principalmente a dividendos percibidos sanciones y gastos no deducibles y a otras dotaciones a provisiones no deducibles fiscalmente.

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

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

También incluye los gastos derivados de la cobertura y la actualización de compromisos por complementos de pensiones.

16.3. Impuestos reconocidos en el Patrimonio Neto

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio Neto para los ejercicios de 2021 y 2020 es el siguiente:

Impuestos reconocidos en el patrimonio neto (BASE)				Miles de euros
2021	Aumento	Disminución	Total	
Por impuesto diferido				
Con origen en el ejercicio				
Subvenciones	23.986	-		23.986
Otros - cobertura flujos de efectivo	33.703	-		33.703
Con origen en ejercicios anteriores				
Subvenciones	-	22.431		(22.431)
Otros - cobertura flujos de efectivo	-	25.667		(25.667)
Total Impuesto reconocido directamente en Patrimonio Neto	57.689	48.098		9.591

Miles de euros			
2020	Aumento	Disminución	Total
Por impuesto corriente			
Con origen en el ejercicio			
Subvenciones	15.908	-	15.908
Otros - cobertura flujos de efectivo	1.140	-	1.140
Con origen en ejercicios anteriores			
Subvenciones	-	15.387	(15.387)
Otros - cobertura flujos de efectivo	-	9.016	(9.016)
Total Impuesto reconocido directamente en Patrimonio Neto	17.048	24.403	(7.355)

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

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre sociedades para los ejercicios de 2021 y 2020 es la siguiente:

Conciliación entre Resultado contable y gasto por Impuesto sobre Sociedades (BASE - CUOTA)

	Miles de euros	
	2021	2020
Resultado contable antes de impuestos	(66.543)	(1.072.460)
Diferencias permanentes	(218.595)	(187.000)
Cuota Impuesto sociedades al 25 %	(71.285)	(314.865)
Por doble imposición	(322)	(1.511)
Por I+D+i y otros	(6.781)	(15.954)
Regularización gasto por impuesto	25.962	18.024
Actas fiscales	(20.750)	28.570
Regularización impuestos diferidos	(23.633)	24.803
Total gasto (ingreso) por Impuesto sobre Beneficios	(96.809)	(260.933)

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 2021, como REGULARIZACIÓN DE GASTO POR IMPUESTO se incluye el gasto correspondiente a la diferencia entre el Ingreso contabilizado por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2020 y el que corresponde de acuerdo con la liquidación definitiva de dicho ejercicio en 2021, por importe de 25.962 miles de euros, debido fundamentalmente a deducciones finalmente acreditadas en la liquidación definitiva.

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

Para los ejercicios de 2021 y 2020 el epígrafe de Regularización de impuestos diferidos recoge fundamentalmente, entre otros, la creación de un activo por impuesto diferido por la liquidación de la Sociedad "Cepsa Oleos e Gas do Brasil" por 19.034 miles de euros, cuya liquidación se produce en el mismo ejercicio 2021, la regularización del activo por impuesto diferido creada por la venta de acciones de "Cepsa UK LTD." (UNITED KINGDOM) por 2.504 miles de euros y por la regularización del activo por impuesto diferido derivado de los deterioros de cartera, en la parte correspondiente a filiales extranjeras cuya evolución depende del tipo de cambio supuso en el ejercicio 2020 un gasto de 5 miles de euros.

16.5. Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades

El desglose del gasto por impuesto sobre sociedades para los ejercicios de 2021 y 2020 es el siguiente:

Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades

	Miles de euros	
	2021	2020
Impuesto corriente		
Por operaciones continuadas	(147.187)	(275.586)
Impuesto diferido		
Por operaciones continuadas	50.378	14.653
Total gasto (ingreso) por Impuesto sobre Beneficios	(96.809)	(260.933)

16.6. Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre del ejercicio 2021 y 2020 es el siguiente:

Diferencias temporarias (Activo por impuesto diferido)	Miles de euros	
	2021	2020
Activos no corrientes (amortización, deterioros y otros)	4.132	61.699
Deterioro de cartera y préstamos	295.148	275.775
Otras provisiones	11.544	12.555
Bases impositivas negativas	165.825	147.755
Deducciones pendientes	19.100	15.162
Otras	9.522	17.717
Total activo por impuesto diferido	505.271	530.663

A 31 de diciembre de 2020 el epígrafe **ACTIVOS NO CORRIENTES** incluía principalmente la diferencia temporaria que se originó como consecuencia del deterioro registrado en la UGE Refino-Comercial. En el ejercicio 2021, este deterioro se ha aplicado y por lo tanto se ha dado de baja la diferencia temporaria. (Véase **Nota 7.viii**).

El capítulo **DETERIORO DE CARTERA Y PRÉSTAMOS** recoge fundamentalmente el crédito fiscal generado por el deterioro de la inversión en las sociedades del Grupo Coastal, al estar determinada la liquidación de dichas sociedades al finalizar las reservas de las mismas y la reversión de la cartera por la liquidación de "CEC Malasia" y "Cepsa Oleo e Gas Do Brasil".

Asimismo, la Sociedad a 31 de diciembre de 2021 tiene créditos por pérdidas a compensar del ejercicio por importe de 165.825 miles de euros.

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

Asimismo, a 31 de diciembre de 2021, la Sociedad tiene deducciones pendientes de aplicar en el Impuesto sobre Sociedades del Grupo fiscal por importe de 19.100 miles de euros correspondientes a CEPSA 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.

16.7. Pasivos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre del ejercicio 2021 y 2020 es el siguiente:

Diferencias temporarias (Pasivo por impuesto diferido)	Miles de euros	
	2021	2020
Inmovilizado (amortización y otros)	48.482	60.816
Activo corriente	1.501	551
Subvenciones, donaciones	4.294	2.738
Otras	7.016	5.982
Total pasivo por impuesto diferido	61.293	70.087

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

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

Libertad de amortización con mantenimiento de empleo	Miles de euros	
	2021	2020
Amortización/(reversión) acogida	(40.080)	(43.288)

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

La amortización acogida a la libertad de amortización, y su reversión, no sujeta a mantenimiento de empleo en los ejercicios 2021 y 2020 ha sido de 5.968 y 6.101 miles de euros, respectivamente.

16.8. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

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

Existen actas suscritas en disconformidad por diversos impuestos, entre ellos, el Impuesto sobre Sociedades, sobre las que CEPSA tiene presentados los correspondientes recursos ante las instancias judiciales pertinentes. Los importes a que ascienden dichas actas y sus intereses de demora, hasta la fecha de cierre del ejercicio 2021, que cumplen con los requisitos establecidos para ello y han sido calificados como riesgo probable, han sido provisionados en su totalidad (véase **Nota 14**).

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

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

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

17. Moneda extranjera

NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

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

El detalle de los saldos y transacciones en moneda extranjera, fundamentalmente en dólares estadounidenses, valorados al tipo de cambio de cierre y tipo de cambio medio, respectivamente, en los ejercicios de 2021 y 2020 son los siguientes:

Saldos en moneda

	Miles de euros	
	2021	2020
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	357.168	256.317
Créditos a empresas del grupo y a terceros	119.074	121.463
Otros activos financieros a largo y corto plazo	268.652	456.247
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	870.777	428.112
Deudas con entidades de crédito y con empresas del grupo a largo y corto plazo	1.697.469	2.049.320
Otros pasivos financieros	935.492	120.262
Ventas	5.496.251	3.150.471
Compras	11.900.781	6.933.995
Servicios prestados	2.279	3.432
Servicios recibidos	102.105	100.579
Ingresos financieros	426.813	277.409
Gastos financieros	400.633	356.245

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio, por clases de instrumentos financieros, durante los ejercicios de 2021 y 2020, es el siguiente:

Diferencias de cambio instrumentos financieros

	Miles de euros		
	Por transacciones liquidadas en el ejercicio	Por saldos pendientes de vencimiento	Total
2021			
Activos financieros			
Créditos	1.915	8.179	10.094
Otros	13.632	3.762	17.394
Cobertura valor razonable	-	58.240	58.240
Total	15.547	70.181	85.728
Pasivos financieros			
Deudas con entidades de crédito	(20.376)	(46.088)	(66.464)
Obligaciones y otros valores negociables	(3.425)	(107.447)	(110.872)
Otros	14.091	(9.822)	4.269
Total	(9.710)	(163.357)	(173.067)

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

18. Ingresos y Gastos

NORMAS DE VALORACIÓN

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

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 no se considera altamente probable 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.

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

Como consecuencia del marco jurídico aplicable a las sociedades que operan en el sector de hidrocarburos, el Impuesto Especial que grava los productos de este sector se recoge como precio de venta y mayor coste, en las rúbricas de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS y OTROS GASTOS DE EXPLOTACION, 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, CEPSA está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, resuelva sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido.

Gastos de naturaleza medioambiental

Asimismo, se consideran gastos de naturaleza medioambiental aquellos en que se incurra para prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente, entendido como entorno natural, así como los derivados de compromisos medioambientales. (Ver **Nota 20**)

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

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2021 y 2020, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos, es la siguiente:

Actividades	Miles de euros	
	2021	2020
Productos derivados de Hidrocarburos	15.997.306	10.091.682
Productos derivados de Petroquímica	1.085.635	605.838
Gas y Electricidad	476.594	364.517
Prestación de Servicios	173.806	162.907
Total	17.733.341	11.224.944

Mercados geográficos	Miles de euros	
	2021	2020
España	14.006.106	9.264.119
Resto países de la Unión Europea	1.000.289	648.427
Oriente Medio	664.821	270.121
Africa	1.127.958	585.761
Otros	934.167	456.516
Total	17.733.341	11.224.944

El valor de las ventas por intercambios formalizadas con otros operadores, no incluido en el IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS durante los ejercicios de 2021 y 2020 ascienden a 1.253.761 y 703.296 miles de euros, respectivamente, al pasar a considerarse permuta de bienes de similar naturaleza y valor.

A 31 de diciembre de 2021 no existen compromisos de recompra de existencias.

18.2. Aprovisionamientos

El saldo de las cuentas CONSUMO DE MERCADERÍAS y CONSUMO DE MATERIAS PRIMAS Y OTRAS MATERIAS CONSUMIBLES de los ejercicios 2021 y 2020, presenta la siguiente composición:

Aprovisionamientos

	Miles de euros	
	2021	2020
Consumo de mercaderías		
Compras	1.855.767	747.459
Variación de existencias	93.787	29.053
Total	1.949.554	776.512
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		
Compras	12.338.780	7.149.622
Variación de existencias	(153.764)	250.273
Total	12.185.016	7.399.895
Otros gastos externos		
Otros gastos externos	18.104	12.281
Deterioro materias primas		
Deterioro materias primas	(14.787)	23.324
Total	14.137.887	8.212.012

18.3. Detalle de compras según procedencia

El detalle de las compras y otros gastos externos, efectuados por CEPSA, durante los ejercicios de 2021 y 2020, atendiendo a su procedencia es el siguiente:

Detalle compras según procedencia

	Miles de euros	
	2021	2020
Nacionales	2.930.468	1.238.188
Intra-comunitarias	441.508	315.535
Importaciones	10.840.675	6.355.639
Total	14.212.651	7.909.362

18.4. Gastos de personal y Cargas sociales

El saldo de la cuenta CARGAS SOCIALES de los ejercicios de 2021 y 2020 presenta la siguiente composición:

		Miles de euros	
	Notas	2021	2020
Cargas Sociales			
Seguridad social a cargo de la empresa		42.670	44.134
Aportaciones a seguros y planes de pensiones	14	8.829	10.229
Otros cargos sociales		10.615	10.814
Total		62.114	65.177

En el año 2021 se ha implantado un plan de incentivos para la consecución de ciertos objetivos acordes con las expectativas marcadas a la Sociedad. A 31 de diciembre de 2021 no se ha devengado ninguna provisión contable por este concepto.

18.5. Otros resultados

La composición de OTROS RESULTADOS de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios de 2021 y 2020 es la siguiente:

Otros resultados	Miles de euros			
	2021		2020	
	Gastos	Ingresos	Gastos	Ingresos
Gastos e indemnizaciones por siniestros	615	433	570	2
Contingencias medioambientales	(1.055)	-	393	-
Sanciones y multas	247	1	113	-
Por litigios y contenciosos	1.949	-	71	17
Por incumplimiento de contrato	-	12	-	-
Ingresos excepcionales por insolvencias firmes	-	12	-	-
Otras indemnizaciones	-	-	-	194
Otros gastos e ingresos excepcionales	3.377	-	3.604	-
Total	5.133	458	4.751	213

18.6. Deterioro y pérdidas

Este epígrafe incluye la reversión neta del deterioro de instrumentos de patrimonio por importe de 8.200 miles de euros en el ejercicio 2021 y la reversión del deterioro de créditos a corto plazo por importe de 15.036 miles de euros. En el ejercicio 2020 hubo una dotación neta de 244.724 miles de euros (véase **Nota 9.2**).

El ejercicio 2020 también incluyó la dotación por deterioro de inmovilizado, en la UGE-Refino-Comercial, por importe de 221.861 miles de euros. Durante el ejercicio 2021 se ha dado de baja este activo junto a su deterioro asociado. (Véase **Nota 7.vii**).

19. Operaciones y saldos con partes vinculadas

NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

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

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

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

Respecto a los préstamos con empresas del grupo, el tipo medio de interés anual aplicado por CEPSA a los créditos concedidos a empresas filiales en los ejercicios de 2021 y 2020, ha sido similar al coste medio de su financiación ajena para el mismo tipo de operaciones (véase **Nota 15**).

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

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

Saldos de resultados con empresas del grupo

Miles de euros

	Notas	Entidad dominante	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas y otras	Otras partes vinculadas
2021					
Compras		-	(12.159.450)	(18.673)	(680.863)
Ventas		-	9.812.128	25.369	3.799
Servicios Prestados		-	139.155	1.061	-
Servicios Recibidos		(49)	(362.796)	(2.520)	(1.017)
Intereses abonados y cargados		-	(38.588)	-	-
Intereses recibidos		-	8.901	-	68
Dividendos	9.3	-	219.000	529	-
Otros ingresos		-	569	-	-
Otros resultados financieros (Pérdidas cartera y Dif. cambio)		-	(1.559)	-	-
Total		(49)	(2.382.640)	5.766	(678.013)

Miles de euros

	Notas	Entidad dominante	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas y otras	Otras partes vinculadas
2020					
Compras		-	(6.836.658)	(12.571)	(269.114)
Ventas		-	5.979.408	15.020	1.921
Servicios prestados		-	120.082	866	1.144
Servicios recibidos		-	(267.282)	(3.846)	(1.109)
Intereses abonados y cargados		-	(26.346)	-	-
Intereses devengados pero no pagados o cobrados		-	4.388	-	2.357
Dividendos	9.3	-	394.013	276	-
Otros resultados financieros		-	4.822	-	-
Total		-	(627.573)	(255)	(264.801)

Por otro lado, el epígrafe OTROS RESULTADOS FINANCIEROS incluye fundamentalmente diferencias de cambio y resultado de cartera de negociación por operaciones con empresas del grupo y asociadas, por importe de 1.510 y 49 miles de euros respectivamente.

19.2. Saldos con vinculadas

Al cierre de los ejercicios de 2021 y 2020, CEPSA mantenía con partes vinculadas los saldos siguientes:

Saldos con empresas del grupo

Miles de euros

	Notas	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Total
2021					
Inversiones a largo plazo		3.805.837	28.655	-	3.834.492
Instrumentos de patrimonio	9.3	3.805.837	28.655	-	3.834.492
Deudores comerciales		999.645	4.425	709	1.004.779
Inversiones a corto plazo		940.490	503	-	940.993
Créditos a empresas		936.160	-	-	936.160
Derivados		4.181	-	-	4.181
Otros activos financieros		149	503	-	652
Deudas a largo plazo		(1.489.090)	-	-	(1.489.090)
Deudas a corto plazo		(2.325.580)	-	-	(2.325.580)
Acreedores comerciales		(1.357.587)	168	(3.640)	(1.361.059)
Total		573.715	33.751	(2.931)	604.535

Miles de euros

	Notas	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Total
2020					
Inversiones a largo plazo		3.833.596	23.655	-	3.857.251
Instrumentos de patrimonio	9.3	3.791.691	23.655	-	3.815.346
Créditos a empresas		41.905	-	-	41.905
Deudores comerciales		613.276	1.999	709	615.984
Inversiones a corto plazo		777.225	259	-	777.484
Créditos a empresas		758.688	-	-	758.688
Derivados		18.388	-	-	18.388
Otros activos financieros		149	259	-	408
Deudas a largo plazo		(1.558.380)	-	-	(1.558.380)
Deudas a corto plazo		(1.109.244)	-	-	(1.109.244)
Acreedores comerciales		(491.698)	(739)	(3.640)	(496.077)
Total		2.064.775	25.174	(2.931)	2.087.018

Durante los ejercicios 2021 y 2020 se han distribuido dividendos a los accionistas por importe de 522.551 y 196.000 miles de euros, respectivamente (véase **Nota 13.3**).

En los ejercicios de 2021 y 2020, 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.

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

Las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de CEPSA, clasificadas por conceptos, durante los ejercicios de 2021 y 2020, han sido las siguientes:

Retribución y otras prestaciones CONSEJEROS

	Notas	Miles de euros	
		2021	2020
Retribución fija		800	800
Retribución variable		595	255
Atenciones estatutarias		2.847	1.484
Otros conceptos		2.746	10
Créditos concedidos		500	-
Fondos y planes de pensiones: Aportaciones y obligaciones	14	199	200
Total		7.687	2.749

Al 31 de diciembre de 2021, el Consejo de Administración estaba integrado por 10 consejeros, (9 hombres y 1 mujer), además del Secretario y Vicesecretario no consejeros.

El seguro de responsabilidad de administradores y directivos que se contrata para el Grupo CEPSA se renovó el 14 de diciembre de 2021 por 12 meses, con una prima neta anual de 165 miles de euros para todo el Grupo. Este importe lo paga CEPSA como tomador del seguro y no se puede desglosar por persona física ya que, aparte de cubrir a Administradores y Directivos del Grupo, cubre también a todos aquellos empleados que tomen decisiones por cuenta de la empresa.

Los consejeros que no realizan funciones ejecutivas sólo perciben retribución por concepto de Atenciones estatutarias por un importe de 2.665 miles de euros en 2021.

Las remuneraciones a los miembros de la Alta Dirección clasificadas por conceptos (corresponde a los miembros del Comité de Dirección, independientemente del tipo de relación laboral que ostenten), durante los ejercicios de 2021 y 2020, han sido las siguientes:

Retribución y otras prestaciones ALTA DIRECCION

	Notas	Miles de euros	
		2021	2020
Retribución fija		3.424	2.898
Retribución variable		2.451	5.678
Indemnizaciones		-	1.577
Otros conceptos		151	1.893
Créditos concedidos		900	-
Fondos y planes de pensiones: Aportaciones y obligaciones	14	708	595
Total		7.634	12.641

La Alta Dirección percibe una retribución fija y una retribución variable anual. Ésta última se establece como un determinado porcentaje de la retribución fija, cuyo nivel de percepción depende del grado de consecución de los objetivos fijados para el ejercicio económico. Estos objetivos, sometidos a sistemas de medición y control, se fijan sobre los resultados económicos de Grupo consolidado, los índices de Seguridad Laboral, aspectos operativos del negocio, como puede ser la ejecución de proyectos en calidad, precio y plazo establecidos, así como del desempeño a nivel individual. Asimismo, se han concedido préstamos, tanto a miembros del Consejo como a la Alta dirección, por importe de 1.400 miles de euros, al 1% y con vencimiento en 2024.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Alta Dirección estaba formada por 10 miembros (9 hombres y 1 mujer) y 9 miembros (8 hombres y 1 mujer), respectivamente.

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

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

En la reunión del Consejo de Administración celebrada el 3 de noviembre de 2021, y en donde se sometió a votación una propuesta de acuerdo relativa a un litigio fiscal, los tres consejeros dominicales en representación del accionista Matador Bidco S.à.r.l. (entidad controlada en última instancia por The Carlyle Group Inc.), D. Martialis Quirinus Henricus van Poecke, D. James Robert Maguire y D. Joost Bart Maria Dröge, declararon estar incurso en una potencial situación de conflicto de interés en relación con los acuerdos vigentes entre los dos accionistas principales de la Compañía. Por consiguiente, abstuvieron de las deliberaciones y votación sobre dicho asunto fiscal, lo que quedó debidamente recogido en el acta correspondiente.

Con ocasión de su renuncia a su cargo de Consejero Delegado, según lo recogido en su carta de fecha 31 de diciembre de 2021, D. Philippe François Marie Joseph Boisseau puso de manifiesto que ni él, ni ninguna persona vinculada, estaba incurso en situación de conflicto directo o indirecto con el interés de la Sociedad durante el

ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021, salvo las que ya había declarado anteriormente en relación con sus cargos como consejero en otras empresas que operan en el mismo sector de petróleo y gas que CEPSA: (i) Assala Energy UK Ltd.; (ii) Enermech; y (iii) I-Pulse Inc.

Los consejeros que formulan las presentes Cuentas anuales, pusieron de manifiesto potenciales situaciones de conflicto de interés en relación con sus cargos como ejecutivos o consejeros en otras empresas que operan en el mismo sector energético que CEPSA, habiendo confirmado los consejeros que forman parte del Consejo de Administración de CEPSA a la fecha de la formulación de las Cuentas Anuales, mediante cartas dirigidas al Secretario del Consejo con fecha 4 de marzo de 2022, las siguientes potenciales situaciones de conflicto de interés:

D. Ahmed Yahia

Actualmente ostenta el cargo de Director General de Inversiones Directas en Mubadala Investment Company PJSC y Presidente de NOVA Chemicals, ambas empresas con intereses en el sector energético.

D. Martialis Quirinus Henricus van Poecke

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

D. Maarten Wetselaar

Mediante carta de fecha 4 de marzo de 2022 dirigida al Secretario del Consejo, el Sr. Wetselaar ha confirmado que desde el 1 de enero de 2022 y hasta la fecha de su carta, ni él, ni ninguna persona vinculada, estaba incurrido en ninguna situación de conflicto directo o indirecto con el interés de la Sociedad.

D. Musabbeh Helal Musabbeh Ali Alkaabi

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

D. James Robert Maguire

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

D. Joost Bart Maria Dröge

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

D^a. Alyazia Ali Saleh Ahmed Alkuwaiti

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

D. Marwan Naim Nijmeh

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

D. Saeed Mohamed Hamad Fares Almazrouei

Actualmente ostenta el cargo de Adjunto al Director General de Inversiones Directas en Mubadala Investment Company PJSC y es Consejero de: (i) OMV Aktiengesellschaft; (ii) NOVA Chemicals y (iii) Borealis AG, todas empresas con intereses en el sector energético.

D. Ángel Corcóstegui Guraya

Mediante carta de fecha 4 de marzo de 2022 dirigida al Secretario del Consejo, ha confirmado que durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021 y hasta la fecha de su carta, ni él, ni ninguna persona vinculada, estaba incurso en ninguna situación de conflicto directo o indirecto con el interés de la Sociedad.

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

19.5. Estructura del grupo

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

- **Exploración y Producción** incluye las actividades de exploración, desarrollo y producción de reservas de crudo y gas natural.
- **Refino** recoge las actividades de aprovisionamiento y refino de crudo en productos petrolíferos y su exportación, venta de excedentes de fabricación, actividades de trading (más del 81% del volumen de operaciones es para la actividad de refino), generación de energía eléctrica (45% del consumo de refino de electricidad es equivalente a la energía producida por las actividades de Gas y Electricidad) y vapor, actividades que están muy involucradas en los procesos de producción, y comercialización a clientes industriales.
- **Comercial y Distribución** comprende la actividad de distribución y comercialización de productos de hidrocarburos.
- **Petroquímica** contiene la producción, distribución y comercialización de estos productos petroquímicos y oleoquímicos.

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

20. Información sobre medio ambiente

Al cierre de los ejercicios de 2021 y 2020 CEPSA dispone, dentro de su inmovilizado material, de los siguientes elementos significativos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medioambiente, clasificados según su destino:

Medio ambiente - Inmovilizado

Miles de euros

	Valor contable bruto	Amortización acumulada	Valor contable neto
2021			
Aguas	107.023	(83.795)	23.228
Atmósfera	322.407	(245.398)	77.008
Residuos	34.143	(5.525)	28.617
Suelos y aguas subterráneas	9.287	(2.880)	6.407
Otros/Ruidos	22.202	(19.540)	2.662
Total	495.060	(357.139)	137.922

Miles de euros

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

Asimismo, los gastos incurridos (incluidos recursos internos), e inversiones según su destino, durante los ejercicios de 2021 y 2020 cuyo fin ha sido la protección y mejora del medioambiente, han sido los siguientes:

Medio ambiente - Gastos

Miles de euros

	Gastos		Inversiones	
	2021	2020	2021	2020
Aguas	12.415	9.547	394	457
Atmósfera	25.956	19.623	10.660	2.419
Residuos	2.702	2.737	-	3
Suelos y aguas subterráneas	2.472	4.698	652	58
Otros/Ruidos	2.239	2.094	47	25
Total	45.784	38.699	11.753	2.962

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

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

Los activos de carácter medioambiental, más significativos, que CEPSA tiene registrados en el epígrafe INSTALACIONES TÉCNICAS son: plantas de recuperación de azufre, plantas de tratamiento aminas y aguas ácidas, plantas de tratamientos de efluentes líquidos (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 Compañía no espera que existan contingencias por su actuación en esta materia. No obstante, tiene contratadas pólizas de seguro que cubren los riesgos que se pudiesen derivar de sus actividades; excepto la contaminación de suelos, única contingencia no cubierta en las pólizas de seguro, por la que CEPSA tiene constituida una provisión de 15.552 y 16.595 miles de euros a 31 de diciembre de 2021 y 2020 respectivamente (véase **Nota 14.B**).

21. Otra información

21.1. Personal

La plantilla media de personal durante los ejercicios de 2021 y 2020, distribuida por categorías, presenta el detalle que se indica a continuación:

Plantilla media

Categorías	2021	2020
Consejeros	1	1
Alta Dirección	9	9
Directivos	57	52
Personal técnico y mandos intermedios	1.681	1.734
Especialistas/Ayudantes	956	1.012
Total	2.704	2.808

La plantilla a 31 de diciembre de 2021 distribuida por categorías y sexo presenta el detalle que se indica a continuación:

Distribución plantilla total por sexos

Categorías	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	-
Alta Dirección	8	1
Personal Directivo	47	11
Personal Técnico y mandos Intermedios	1.201	447
Especialistas/Ayudantes	815	115
Total	2.072	574

El número medio de personas empleadas con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento a 31 de diciembre de 2021 y 2020, distribuida por categorías, presenta el detalle que se indica a continuación:

Plantilla - Discapacidad

Categorías	2021	2020
Personal técnico y mandos intermedios	9	10
Especialistas/Ayudantes	2	3
Total	11	13

21.2. Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2021 y 2020, los importes por honorarios cargados relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

Otra Información - Honorarios de auditoría

	Miles de euros	
2021	2021	2020
Auditorías de cuentas	456	505
Otros servicios de verificación	1.011	139
Total	1.467	644

21.3. Acuerdos fuera de balance

Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 CEPSA, como sociedad matriz del Grupo, tenía concedidos avales ante diversas entidades, fundamentalmente en garantía de operaciones de financiación a empresas del grupo y por contratos de suministro. Se detalla a continuación la clasificación de estas garantías:

Avales	Miles de euros	
	2021	2020
Avales bancarios ante Entidades Públicas por operaciones de CEPSA (1)	289.677	299.534
Garantías de CEPSA ante Entidades Financieras Por operaciones financieras de Filiales del Grupo (2)	1.859.487	1.853.919
Otras garantías (3)	303.408	289.627
Total	2.452.572	2.443.080

Respecto al ejercicio 2021:

1. Incluye garantías bancarias por importe de 1.887 miles de euros en concepto de préstamos subvencionados presentados ante Entidades Públicas que ya figuran en el pasivo del balance de CEPSA.
2. De estas operaciones 1.777.303 miles de euros ya figuran en el pasivo del balance de las filiales del Grupo.
3. En la partida de OTRAS GARANTÍAS se incluyen las garantías en moneda extranjera, a otras entidades, así como Letter Credit por importe de 171.894 miles de euros.

La Dirección de CEPSA estima que los pasivos no previstos que pudieran originarse por los avales concedidos al 31 de diciembre de 2021, si los hubiere, no serían significativos.

Los compromisos firmes a largo plazo de CEPSA al cierre de los ejercicios de 2021 y 2020 son los siguientes:

Compromisos de compra - Medgaz

	Miles de euros						
2021	2022	2023	2024	2025	2026	Resto	Total
Transporte de gas	48.256	49.221	50.205	51.209	52.233	233.812	484.936

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

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

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

Para cumplir con los 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 CEPSA de forma gratuita han sido los siguientes:

Derechos asignados - CO2

	2018	2019	2020	Miles de toneladas 2021
Derechos asignados	2.735	2.680	2.625	2.860

La asignación de derechos gratuitos de cada ejercicio es valorada al precio de mercado existente en el momento de la concesión, 6,11 €/Tm en 2017, 7,78 €/Tm en 2018, 24,64 €/Tm en 2019, 24,24 €/Tm en 2020 y 33,55 €/Tm en 2021.

Al cierre del ejercicio 2021 la cotización de mercado de los derechos de emisión fue de 79,96 €/Tm para los derechos tipo EUA 'S.

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2020 y 2021, tanto en toneladas como en miles de euros, han sido los siguientes:

Derechos asignados - Movimientos

	Derechos CO2 (miles de toneladas)	Existencias (Veáse Nota 12)	Subvenciones (Veáse Nota 13)	Provisiones a corto plazo (Veáse Nota 14)
<i>Saldo a 31.12.2020</i>	<i>3.102</i>	<i>54.941</i>	<i>5.199</i>	<i>49.533</i>
Asignación gratuita	2.515	84.363	84.363	-
Asignación gratuita años anteriores	345	11.582	11.582	-
Entradas/dotaciones	162	8.160	-	155.043
Bajas/aplicaciones	(2.795)	(49.602)	(88.118)	(49.602)
Mantenidos para la venta	-	-	-	(10.461)
Ventas/enajenaciones	(3.184)	(101.947)	-	-
Saldo a 31.12.2021	145	7.497	13.026	144.513

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

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 2021 asciende a 95.945 miles de euros equivalentes a 2.860 miles de toneladas. Adicionalmente se han comprado y vendido derechos.

Las altas reflejadas en el cuadro de movimientos del 2021 recogen las entregas de cumplimiento, así como las compras derechos a "Cepsa Gas y Electricidad, S.A.U."

Las bajas reflejadas en el cuadro de movimientos del 2021 recogen la venta de los derechos de CO₂ (véase **Nota 12**).

El valor de las emisiones efectuadas se registra dentro del capítulo OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, constituyéndose como contrapartida la oportuna provisión en el epígrafe PROVISIÓN A CORTO PLAZO a fin de atender la entrega a la Administración de los derechos de emisión correspondientes a cada uno de los ejercicios. En los ejercicios de 2021 y 2020, las emisiones estimadas alcanzaron 2.990 miles de toneladas con un valor de 154.974 miles de euros y 2.795 miles de toneladas con un valor de 49.533 miles de euros, respectivamente.

La aplicación de la subvención, por los derechos asignados gratuitamente, registrada dentro del capítulo de SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS (véase **Nota 13.6**), 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.

En el ejercicio 2021 la diferencia entre asignaciones y emisiones ha sido negativa y presenta un déficit de 130 miles de toneladas que se cubrirá con las compras a futuro de las existencias, que se recibirán en 2022. La Sociedad no espera que de la certificación final surjan pasivos relevantes respecto a los considerados.

Durante el ejercicio 2022 se producirá la entrega a la Unión Europea de los derechos correspondientes a las emisiones efectuadas en el 2021 y se procederá a dar de baja contablemente, de EXISTENCIAS y de la PROVISIÓN A CORTO PLAZO, el importe correspondiente a dichos derechos.

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

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

23.1. Principales riesgos asociados a la actividad de CEPSA

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

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

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

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

23.2. Modelo de gestión de riesgos

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

i. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se define como la posibilidad de que un tercero que es contrapartida de CEPSA incumpla cualquiera de sus obligaciones contractuales, ya sea dicho tercero un proveedor, cliente, socio o entidad crediticia y tal incumplimiento se traduzca en una pérdida financiera. La Sociedad está expuesta al riesgo de crédito en sus actividades comerciales y en sus actividades de financiación, incluyendo los depósitos en bancos e instituciones financieras, las transacciones en moneda extranjera y la contratación de instrumentos financieros.

El valor en libros de los activos financieros incluidos en el Balance de Situación a 31 de diciembre de 2021 y 2020 representa la exposición máxima al riesgo de crédito.

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

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

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

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

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

El desglose de este análisis para los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

2021 Miles de euros

Calidad Crediticia	Notas	Calidad alta	Calidad media	Calidad baja	Total
Cientes por ventas y prestación de servicios y Deudores varios		760.836	51.830	6.121	818.787
Cientes, empresas del grupo y asociadas	19	1.004.779	-	-	1.004.779
Personal		2.217	-	-	2.217
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		348.441	-	-	348.441
Total		2.116.273	51.830	6.121	2.174.224

2020 Miles de euros

Calidad Crediticia	Notas	Calidad alta	Calidad media	Calidad baja	Total
Cientes por ventas y prestación de servicios y Deudores varios		364.568	5.609	22.813	392.990
Cientes, empresas del grupo y asociadas	19	615.984	-	-	615.984
Personal		389	-	-	389
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		1.079.748	-	-	1.079.748
Total		2.060.689	5.609	22.813	2.089.111

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 2021 y 2020, es el siguiente:

Deuda - Vencimientos Miles de euros

	2021	2020
Deuda no vencida	805.894	387.431
Deuda vencida 0-30 días	10.457	2.407
Deuda vencida 31-90 días	2.719	97
Deuda vencida 91-180 días	490	11
Deuda vencida mayor a 180 días	1.444	3.433
Total	821.004	393.379

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

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

ii. Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

En las tablas adjuntas se analizan los vencimientos de los pasivos financieros existentes a 31 de diciembre de 2021:

Riesgo de liquidez

	Miles de euros							
2021	0 - 3 meses	3 - 12 meses	2 años	3 años	4 años	5 años	>5 años	Total
Deudas								
Proveedores y Acreedores varios	834.134	-	-	-	-	-	-	834.134
Proveedores, empresas del grupo y asociada	1.361.059	-	-	-	-	-	-	1.361.059
Total deudas	2.195.193	-	-	-	-	-	-	2.195.193
Deudas con entidades de crédito								
En moneda Dólar Estadounidense	-	21.526	25.569	29.613	103.779	316.564	146.269	643.320
En moneda Euro	1.050	5.833	362.409	17.773	117.774	316.345	186.372	1.007.556
Total deudas con entidades de crédito	1.050	27.359	387.978	47.386	221.553	632.909	332.641	1.650.876
Pasivos por derivados financieros								
Pasivos por derivados financieros	-	624	574	26.793	13.952	24.001	18.077	84.021
Otros pasivos								
Otros pasivos financieros	670	57.437	2.943	1.525	960	799	3.123	67.457
Deudas con Administraciones Públicas	145.212	-	-	-	-	-	-	145.212
Deudas con empresas del grupo y asociadas	2.325.580	-	-	-	497.443	496.377	495.270	3.814.670
Otros acreedores	(26.855)	-	-	-	-	-	-	(26.855)
Total otros pasivos	2.444.607	57.437	2.943	1.525	498.403	497.176	498.393	4.000.484
Total riesgo de liquidez	4.640.850	85.420	391.495	75.704	733.908	1.154.086	849.111	7.930.574

iii. Riesgo de mercado

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

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

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

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

Riesgo de tipo de cambio

Es el riesgo de que el valor razonable o que flujos de efectivo futuros de instrumentos financieros fluctúen por las variaciones en los tipos de cambio en los que la Sociedad opera. La exposición de la Sociedad al riesgo de cambio se relaciona principalmente con las actividades de importación y 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. CEPSA sigue políticas de cobertura de riesgo de tipo de cambio con el objetivo de minimizar su impacto tanto en resultados como en patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 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 2.540 y 2.572 millones de euros (véase **Nota 15**). El 94% de la deuda en dólares y de los swaps de divisa está asignada a operaciones de cobertura contable, principalmente a coberturas de valor razonable (2.368 millones de USD) (véase **Nota 10**).

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

	Millones de euros	
Efecto de las fluctuaciones del euro frente al dólar	2021	2020
Impacto en resultados antes de impuestos		
+0,05 USD/EUR	20,50	33,47
-0,05 USD/EUR	(22,45)	(36,32)

Riesgo de precio de commodities

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

Las variaciones en el precio del crudo tienen, asimismo, un efecto sobre las operaciones de 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 el USD Libor. La política de CEPSA es administrar su cartera de deuda con el objetivo de minimizar el coste de la deuda.

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

Efecto de las fluctuaciones en el tipo de interés	Millones de euros	
	2021	2020
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Cuenta de pérdidas y ganancias
+ 50 bps	10,57	10,94
- 50 bps	(10,57)	(10,94)

iv. Riesgos medioambientales

El objetivo prioritario de CEPSA es convertirse en una empresa líder en negocios de movilidad y energías sostenibles. Para ello, tiene como objetivos principales responder a las tendencias que están modificando los factores de éxito en el sector:

- El cambio acelerado e irreversible hacia los productos sostenibles, que nos insta a impulsar un importante negocio de nuevas energías y a reducir nuestra huella medioambiental.
- La creciente distribución y disponibilidad de nuevas fuentes de energía, como son la solar, la eólica o el hidrógeno, requiere una mayor orientación al cliente y una mayor agilidad digital para tener éxito en el futuro.
- Los negocios son cada vez más sofisticados y competitivos. La ventaja de centrarnos y dedicarnos plenamente a negocios distintos, como Química o E&P, ayudará a liberar todo su potencial.

Durante el ejercicio 2021, se han centrado los esfuerzos de CEPSA en impulsar la estrategia de la compañía en materia de cambio climático a través de la preparación del Plan de Descarbonización con un horizonte 2030 y la mejora en el reporte de la Gestión del Cambio Climático y su impacto financiero.

23.3. Gestión del capital

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

Este objetivo general se persigue controlando el nivel de endeudamiento con el fin de abordar cualquier posible cambio en las circunstancias económicas y sectoriales y, sobre todo, asegura la preparación para una financiación

adecuada que permita asumir nuevas oportunidades de negocio rentables que pueden actuar como nuevos pilares de crecimiento y aportar un valor significativo.

La evolución del endeudamiento se mide a través de la relación entre el endeudamiento neto de CEPSA y su Patrimonio Neto, de acuerdo con el siguiente detalle para los ejercicios 2021 y 2020:

Endeudamiento neto

	Notas	Miles de euros	
		2021	2020
Deuda financiera no corriente	15	3.111.557	3.939.884
Deuda financiera corriente	15	1.380.868	1.013.624
Deuda financiera bruta		4.492.425	4.953.508
Activos líquidos		1.238.545	1.816.812
<i>Endeudamiento neto remunerado (EN)</i>		<i>3.253.880</i>	<i>3.136.696</i>
Patrimonio neto (PN)		3.178.553	3.630.348
EN / (PN + EN)		51%	46%

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

24. Hechos posteriores al cierre

Con fecha 1 de enero de 2022 CEPSA ha nombrado a Maarten Wetselaar nuevo consejero delegado (Chief Executive Order) en sustitución de Philippe Boisseau.

A partir del 1 de enero de 2022 se produce la incorporación de Carmen de Pablo como nueva directora de Servicios Financieros, Económicos y Generales (Chief Financial Officer) de la Sociedad.

En relación con el conflicto entre Rusia y Ucrania iniciado en febrero de 2022, cabe señalar que el Grupo Cepsa no dispone de activos ni clientes significativos en Rusia ni Ucrania y, además, los crudos que habitualmente procesan nuestras refinerías no provienen de dichos países, por lo que el impacto de dicha crisis en los estados financieros del Grupo serían los derivados de las variaciones en los precios de las commodities y su potencial impacto en la demanda.

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

Cuadro I

Detalle de las sociedades con participación directa significativa de CEPSA, al 31 de diciembre de 2021.

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación	Patrimonio			
				Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Rdo + P.Emisión	Coste neto de la participación
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A. (ASESA)	Paseo de la Castellana, nº 141. 28046 Madrid. España	Refino de crudo para obtención prods. Asfálticos	50%	8.529	8.529	27.837	17.869
ATLAS, S.A. COMBUSTIBLES Y LUBRIFICANTES	C/ Playa Benitez, s/n. 51004 Ceuta. España	Comercialización de Hidrocarburos	100%(*)	3.930	3.930	2.198	4.077
C.M.D. AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.	Polígono Industrial Valle de Güimar 17 y 18. 38509 Güimar - Santa Cruz de Tenerife. España	Manzana XIV, parcelas Suministro de Avituallamiento de Aeronaves	60%	21.576	21.576	7.965	12.946
CEPSA (RHOULDE EL ROUND) LIMITED	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100%	100.791	100.791	86.131	157.844
CEPSA ALGERIE, S.L.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y exploración	100%(*)	37	37	321.727	282.067
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	21.816	18.944
CEPSA BIOENERGIA SAN ROQUE, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de Hidrocarburos	100%	3.003	3.003	5.686	8.003
CEPSA BUSINESS SERVICES, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Servicios Corporativos	100%(*)	60	60	1.386	281
CEPSA CHIMIE BÉCANCOUR, INC.	5250 Boulevard Becancour. G9H 3X3 Becancour. QUEBEC. Canadá	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	0%	1.152	1.152	68.052	276
CEPSA COLOMBIA, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100%(**)	24.109	24.109	(52.332)	65.110
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	633.386	530.948
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%(*)	8.439	8.439	(8.425)	136
CEPSA EP ABU DHABI, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100%	3	3	1.345.794	1.478.549
CEPSA EP ESPAÑA, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100%	100	100	(6.672)	-
CEPSA FINANCE, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Otras actividades de consultoría de gestión empresarial	100%	100	100	1.467	100
CEPSA GAS COMERCIALIZADORA, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Distribución de Gas	70%	3.060	3.060	40.459	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	31.287	43.617
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	102.228	130.976
CEPSA PERU, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100%	60	60	63.868	79.866
CEPSA PETRONUBA, S.A.U.	Refinería "La Rábida" Polígono Nuevo Puerto. 21810 Palos de la Frontera. HUELVA. España	Suministro Prod. Petrolíferos a buques	100%	60	60	701	60
CEPSA PORTUGUESA DE PETROLEOS, S.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º B. 1070-067 Lisboa. Portugal	Comercialización de Hidrocarburos	100%(***)	30.000	30.000	58.509	65.592
CEPSA QUÍMICA, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Fabricación y comercialización de petroquímicos	100%(*)	60	60	892.585	553.129
CEPSA SURINAME, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100%	23.706	23.706	7.328	34.661
CEPSA TRADING, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de Hidrocarburos	100%	60	60	(2.460)	60
CEPSA TREASURY, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Servicios Financieros	100%	60	60	8.514	60
CEPSA, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Servicios Corporativos	100%(*)	61	61	1.523	61
COASTAL ENERGY COMPANY, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100%	37	37	(272.465)	49.956
COASTAL ENERGY KBM SDN BHD	Level 23, Etiga Twins, 11 Jalan. - Pinangm KL. Malasia	Investigación y Exploración	70%	4.926	4.926	2.190	5.620
MOPU HOLDINGS (SINGAPORE) PTE LTD	6, Temasek Boulevard #38-01 Suntec Tower Four. 038986 -. Singapore	Investigación y Exploración	100%	-	-	(55.979)	2.050
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	Avda. San Luis, nº 77 Edificio C 4ª planta. 28033 Madrid. España	Generación de Electricidad	50%	2.290	2.290	23.864	3.691
OLEODUCTOS CANARIOS, S.A. (OLECASA)	Explanada de Tomás Quevedo, s/n. 35008 Las Palmas de Gran Canaria (GRAN CANARIA). España	Servicios medioambientales	27%	500	500	487	45
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	43.968	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	93%	224	224	273	1.356
SERVICIOS ENERGETICOS DE ALTA EFICIENCIA, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de energía eléctrica	100%	100	100	3.420	5.408
SPANISH INTOPLANE SERVICES, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de Hidrocarburos	100%	1.000	1.000	(1.170)	-
GASIB Sociedad Ibérica de Gas Licuado, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercio al por mayor de Gases Licuados	100%	6	6	190.024	156.604

100%(*) menos una participación en poder de otra filial del GRUPO CEPSA

100%(**) menos dos participaciones en poder de otra filial del GRUPO CEPSA

100%(***) menos cuatro participaciones en poder de otras filiales del GRUPO CEPSA

Cuadro II

Detalle de las sociedades con participación indirecta significativa de CEPSA, al 31 de diciembre de 2021.

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación	Miles de euros		
				Capital suscrito	Patrimonio Capital desembolsado	Reservas + Rdo + P.Emisión
ABU DHABI OIL, CO, LTD (ADOC)	1-1 Shibauro 1 - Chome, Minato - Ku. - Tokyo. Japan	Investigación y Exploración	Indirecta	92.987	92.987	90.477
ATLAS NORD HYDROCARBUROS, S.A.S. (ANH)	4, Rue Blida Casablanca Maroc	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	1.581	1.581	1.532
BITULIFE, S.A.	105, Rue Amir Abdelkader Casablanca Morocco	Comercialización de asfaltos	Indirecta	1.603	1.603	6.995
CEC (KHORAT), S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	Indirecta	46	46	(14.069)
CEDIPSA, CIA. ESPAÑOLA DISTRIBUIDORA DE PETROLEOS, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Explot. e Instalación de Estaciones de Servicio	Indirecta	8.114	8.114	22.843
CEPSA CARD, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Gestión de Tarjetas Grupo	Indirecta	60	60	(211)
CEPSA CHEMICAL (SHANGHAI), CO., LTD	Nº 159 Pu Gong Rd., Shanghai Chemical Industrial Park. - Shanghai. China	Fabricación y comerc. de fenol, acetona, y productos relacionados	Indirecta	241.637	241.637	(100.446)
CEPSA CHEMICAL PRODUCTS (SHANGHAI), LTD	Nº 159 Pu Gong Rd., Shanghai Chemical Industrial Park. - Shanghai. China	Fabricación y comerc. de fenol, acetona, y productos	Indirecta	26.176	26.176	-
CEPSA CHIMIE BÉCANCOUR, INC.	5250 Boulevard Becancour. G9H 3X3 Becancour. QUEBEC. Canadá	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	Indirecta	1.152	1.152	36.285
CEPSA GIBRALTAR, LTD.	Europort Building 7 2nd Floor. (P.O. Box 51). - Gibraltar	Comercialización de Hidrocarburos	Indirecta	71	71	18.203
CEPSA ITALIA, S.p.A.	Viale Milanofiori Palazzo A/6. 20090 Assago- MILAN. Italia	Comercialización de Petroquímicos	Indirecta	6	6	653
CEPSA PERUANA, S.A.C.	Av Ricardo Rivera Navarrete, 501 Piso 18 Oficina B. 27 San Isidro-Lima. Perú	Investigación y Exploración	Indirecta	78.428	78.428	(43.924)
CEPSA QUIMICA CHINA, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Tenedora de acciones	Indirecta	1.283	1.283	44.058
CEPSA UK, LTD.	Audrey House 16 - 20 Ely Place. EC1N 6SN London. Reino Unido	Comercialización de Petroquímicos	Indirecta	3.337	3.337	9.228
COSMO ABU DHABI ENERGY E&P Co. Ltd	Hamamatsucho BLDG., 1-1-1 Shibauro, Minato-Ku. - Tokyo. Japan	Investigación y Exploración	Indirecta	28	28	35.502
CS CHEM LIMITED	Audrey House 16-20 Ely Place. EC1N 6SN London. United Kingdom	Fabricación de productos y comercialización de Lab_Las	Indirecta	1	1	88.105
DETEN QUIMICA, S.A.	Rua Hidrogenio 1744 Complejo Industrial. 42810-010 Camaçari Bahía . Brasil. Brasil	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	Indirecta	61.333	61.333	83.806
DETISA COMERCIAL PETRÓLEO, S.A. DE C.V.	Paseo de la Reforma 295 Piso 8 Oficina A Ciudad de Mexico	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	7.734	4.048	(891)
GENERACIÓN ELÉCTRICA PENINSULAR, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Cogeneración	Indirecta	32	32	53.479
INTRANSPORT SERVICE XXI, S.L.	Calle Colón de Larreategui, 26 7º A. 48009 Bilbao. España	Comercialización de Hidrocarburos	Indirecta	2.201	2.201	314
RED ESPAÑOLA DE SERVICIOS, S.A.U. (RESSA)	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Gestión de Tarjetas Grupo	Indirecta	300	300	34.415
SIL CHEMICALS, LTD	161 A, Raufu Taylor Close Victoria Island. - Lagos. Nigeria	Fabricación de productos y comercialización de Lab_Las	Indirecta	116	116	8.961
SINARMAS CEPSA PTE, LTD	108 Pasir Panjang Road - Golden Agri Plaza. 118535 Singapore. -	La sulfonación y sulfatación de LAB y Alcoholes grasos	Indirecta	330.201	330.201	(135.663)
Société de Recherches et d'Exploitations Industrielles, SOREXI, S.A.	105, Rue Amir Abdelkader Casablanca Morocco	Comercialización de asfaltos	Indirecta	1.171	1.171	19.982
SURESA RETAMA, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación Eólica	Indirecta	605	605	11.607
TEIDE RE, S.A.	74, Rue de Merl. L - 2146 Luxemburgo.	Operaciones de Reaseguros	Indirecta	2.725	2.725	37.722

(página en blanco intencionadamente)



INFORME DE GESTIÓN

Compañía Española de Petróleos, S.A.

Correspondiente al ejercicio 2021

ÍNDICE

1. Situación de la sociedad	73
a. Nuestro Grupo.....	73
b. Modelo de negocio	73
c. Gobierno Corporativo	78
d. Gestión Ética	83
2. Evolución y resultado de los negocios	83
a. Entorno de negocio.....	83
b. Análisis de los resultados	88
c. Situación financiera y patrimonial.....	89
3. Modelo de Gestión de Riesgos	89
4. Sistema de Control Interno.....	91
5. Otra información relevante.....	92
a. Acciones propias.....	92
b. Innovación como palanca de transformación	92
c. Transformación de la Compañía para la Era digital.....	93
d. Información no financiera	94
e. Circunstancias posteriores al cierre	94
6. Anexos	95
a. Riesgos	95

1. Situación de la sociedad

a. Nuestro Grupo

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

La titularidad de las acciones de CEPSA 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."

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

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

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

b. Modelo de negocio

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

Distribución y Comercialización

La unidad de Distribución y Comercialización desarrolla la actividad comercial de combustibles, carburantes y especialidades a través de tres canales principales de venta: una amplia red de estaciones de servicio en España, Portugal, México, Marruecos, Andorra y Gibraltar, canales propios de venta directa y una extensa red nacional e internacional de agentes y distribuidores.

Desarrollamos la actividad de comercialización de productos y servicios, siendo uno de los principales operadores en España y Portugal y en competencia directa con un amplio abanico de actores en el mercado,

que van desde grandes multinacionales a pequeños operadores locales con foco en productos concretos. Asimismo, contamos con una amplia red de agentes, distribuidores y compañías de transporte que nos permiten poder acceder a cualquier tipología de cliente y en cualquier localización, adaptando los volúmenes a las necesidades que en cada momento tengan nuestros clientes.

A través de tres canales, comercializamos carburantes para la automoción, combustibles para aviación, betunes asfálticos, lubricantes y gases licuados del petróleo. Suministramos combustibles a buques en los principales puertos españoles, mediante el negocio de Bunker, donde somos líderes. Asimismo, contamos con sociedades dedicadas a la prestación de servicios de suministro de combustible a aeronaves (intoplane) y una amplia gama de servicios para el transporte profesional.

Nuestros productos y servicios están adaptados a las diferentes necesidades y realidades de nuestros clientes, a través de un proceso de innovación y mejora continua, siendo un referente en calidad y desarrollo tecnológico en numerosos países. Ponemos foco importante en acelerar la digitalización de nuestros procesos tanto industriales, administrativos o de relación con el cliente, que es el pilar de nuestra estrategia comercial futura. Nuestra amplia red de instalaciones en España y Portugal nos permite aportar la capilaridad necesaria para el desarrollo de las actividades de nuestros clientes, siendo una prioridad la fidelización y el mantenimiento de una relación comercial de larga duración, atendiendo y transformando sus necesidades de movilidad de nuestros clientes.

Desarrollamos nuestra actividad a través de marcas propias en todos los segmentos comerciales. Las marcas Cepsa (España, Portugal y Marruecos) y Red Energy (México), junto a nuestra franquicia Depaso de tiendas de conveniencia, lideran nuestra presencia en las estaciones de servicio, donde también contamos con franquicias de terceros que nos aportan un valor diferencial y complementario a nuestras marcas. En este segmento comercial contamos también con una gama de combustibles bajo la marca Óptima, que aporta una mayor calidad y eficiencia en el rendimiento de gasolinas y gasóleos de automoción. En el segmento del transporte profesional y flotas tenemos la tarjeta StarRessa, referente del mercado y que proporciona una amplia gama de servicios para nuestros clientes (combustible, peajes, ferris, seguros, etc.). También contamos con nuestra tarjeta y programa de fidelización "Porque TU Vuelves", enfocada en proporcionar a nuestros clientes una serie de descuentos y ventajas cada vez que reposten o compren productos o servicios en una estación de servicio de Cepsa.

Además, somos la marca de referencia en la comercialización de la mayoría de nuestros productos en los canales de Ventas Directas, GLP, Aviación, donde también contamos con productos diferenciados, como son Rendimiento o Agromax, para mejorar la eficiencia de los mismos. En Lubricantes y Asfaltos hay una amplia gama de productos y marcas que cubren todas las necesidades y segmentos en estos mercados. A modo de ejemplo, XStar, Platinum, Genuine, Ertoil en Lubricantes, y Elaster, Cepsasfalt, Flexodur en Asfaltos.

En lo que respecta a nuestro negocio de Bunker, este suministra combustibles marinos a barcos a través de línea-tubería (en muelle), cisternas o gabarras, realizándose con las normas más estrictas de seguridad y calidad. Contamos con una amplia gama de productos ligeros y pesados en todos los puertos, con emisiones de bajo azufre. Nuestro principal objetivo es proporcionar a nuestros clientes el mejor servicio basado en tres pilares fundamentales: seguridad, calidad, y compromiso de cantidad (caudalímetros en barcas).

La futura evolución del negocio de Distribución y Comercialización de productos y servicios dependerá en gran medida de nuestra capacidad para adaptar nuestros procesos productivos, nuestros productos, servicios y relaciones con clientes y proveedores a las nuevas necesidades relacionadas con la descarbonización y la transición energética, que ya están marcando, y marcarán aún más en los próximos años, el camino a seguir por los principales operadores del mercado.

En este sentido, en Cepsa queremos posicionarnos como un grupo líder en esta transición y para ellos hemos reorganizado nuestro negocio de Comercialización y Distribución que pasará a estructurarse en dos negocios principales: Mobility & New Commerce, que liderará y transformará la experiencia de movilidad de nuestros clientes, y Commercial & Clean Energies, de reciente creación, atenderá a todos los demás sectores de clientes y desarrollará soluciones de descarbonización para nuestros clientes.

Refino

El segmento Refino está formado por las actividades de Refino, Trading y Renovables, Gas y Electricidad.

Refino

Nuestra actividad de refino se centra en España, donde contamos con dos refinerías en el sur del país que representa el 33%¹ de la capacidad instalada en España, estratégicamente localizadas en puerto marítimos clave, desde donde atendemos tanto a la demanda nacional como a la exportación de productos refinados.

A través de la actividad de refino se destilan crudos y se transforman en productos de mayor valor añadido con aplicaciones en múltiples sectores como el del transporte, residencial, industrial, y petroquímico, entre otros, que permiten cubrir las necesidades energéticas y materiales de la sociedad. La selección de crudos para este proceso se realiza buscando aquellos que son más adecuados para las características de nuestras refinerías y, a la vez, tienen un contenido de hidrocarburos apropiado para el conjunto de productos finales que fabricamos.

Durante 2021, nuestras refinerías han mantenido su disponibilidad y funcionamiento habitual a pesar de las complicaciones planteadas por la pandemia de la COVID-19.

El futuro de la actividad está condicionado por la sobrecapacidad de refino instalada en Europa, así como la competitividad de nuevas refinerías fuera de Europa. Adicionalmente, la regulación es un factor de gran influencia en la industria, donde las exigencias medioambientales y las especificaciones técnicas requeridas a los productos son cada vez más restrictivas, incrementando la limitación de emisiones de CO₂ y exigiendo una mayor presencia de biocombustibles.

En este sentido, Cepsa aspira a seguir siendo una empresa energética de referencia en Europa. Para ello, seguimos avanzando en los programas de optimización de operaciones, y maximizando la producción de biocombustibles para reducir nuestras emisiones de gases de efecto invernadero.

En esta línea, desarrollamos en nuestras instalaciones de refino distintas iniciativas a corto y largo plazo para reducir los consumos energéticos considerando nuevas inversiones en tecnología.

Asimismo, nos encontramos inmersos en un profundo proceso de transformación digital para impulsar la competitividad de nuestras refinerías con el objetivo de encabezar la transición tecnológica del sector.

Aspiramos a ser un actor nacional relevante en biocombustibles, maximizando la capacidad y producción de coprocesamiento, aumentando el valor de nuestros activos, y creando alianzas para asegurar el suministro de materias primas avanzadas.

De igual manera, queremos convertirnos en un actor principal en la cadena de valor del hidrógeno verde mediante inversiones concretas para satisfacer tanto la demanda en nuestros procesos, como para abastecer a los consumidores industriales de hidrógeno verde del sur de España, en línea con los ambiciosos objetivos de la Unión Europea.

¹ La capacidad instalada de refino se compone con las capacidades de nuestras refinerías de Gibraltar San Roque (RGSR), La Rábida (RLR), y Asfaltos Españoles, S.A.(ASESA) en Tarragona donde participamos en el 50%.

Trading

El negocio de Trading es clave en la aportación de valor de la compañía, incluyendo el abastecimiento de materias primas para nuestras instalaciones productivas, la gestión del almacenamiento y el canal de productos, en coordinación con todas las unidades de negocio de la compañía.

La volatilidad e interconexión de los mercados energéticos requieren una optimización de la cadena de valor, impulsada por las señales y la información del mercado, para maximizar el valor del negocio de Trading. Nuestra línea de negocio de Trading de Crudo y Productos coordina las actividades de suministro de los productos con los negocios de Refino y Comercial, incluidos los biocombustibles. Además, gestiona el transporte marítimo asegurando el cumplimiento de los procedimientos de seguridad y que estos cumplen las directrices establecidas por la unidad de Vetting, encargada de la evaluación y aprobación de los buques solicitados por el negocio.

Trading de Gas, Energía y Productos Medioambientales es la línea de negocio de Cepsa que tiene acceso a los mercados mayoristas de energía, gas o CO₂. Esta conectividad a lo largo de la cadena de valor es clave para maximizar la flexibilidad de la cartera de energía y emisiones de Cepsa.

En este ejercicio se ha apostado por la captación de nuevos talentos y habilidades en los diferentes equipos para potenciar el proceso de transformación e impulsar el crecimiento de Trading a todos los niveles.

El año 2021 se ha definido por un entorno de alta volatilidad y una demanda inestable de productos, derivada del impacto de la crisis sanitaria, aunque en una tendencia global de recuperación. Los mercados de gas y electricidad también han sufrido una volatilidad sin precedentes en el segundo semestre de 2021.

Bajo estas circunstancias, y aunque en modo de resistencia, hemos sido capaces de captar las oportunidades que ha generado el mercado, ayudando a nuestro negocio de Trading a lograr un buen rendimiento en 2021 en su línea de negocio de Crudo y Productos, mientras que la gestión de la exposición en la línea de negocio de Gas y Electricidad nos ha permitido también alcanzar los objetivos de la compañía.

Renovables, Gas y Electricidad

Las actividades de la unidad de Renovables, Gas y Electricidad se dirigen a la generación y a la comercialización de energía eléctrica, así como a la importación y comercialización de gas natural en España y Portugal.

El negocio de renovables, gas y electricidad cuenta, principalmente para satisfacer sus necesidades internas, con un ciclo combinado y 7 plantas de cogeneración de electricidad y vapor en los principales centros de producción (alimentadas por gas natural). Complementariamente, suministramos gas y electricidad a clientes industriales y consumidores del sector terciario. Nuestra actividad se desarrolla en el ámbito ibérico, y especialmente español.

La actividad de Renovables, Gas y Electricidad, además de las actividades de suministro y servicios a terceros, abastece a otros negocios de Cepsa, tales como Trading y Comercialización, o Refino y Química.

El reto de la unidad es incrementar nuestro volumen de actividad, con foco en el incremento de nuestra capacidad de generación renovable, en un entorno de mercado mucho más volátil y en actividades muy condicionadas por la regulación.

En este sentido, Cepsa apuesta por los nuevos mercados energéticos y con potencial de crecimiento, como son las energías renovables. En particular, desde 2019 tenemos en producción nuestro primer parque eólico, situado en la provincia de Cádiz. Este parque cuenta con 11 generadores y una potencia instalada de 29MW.

Con la producción del parque, se evita la emisión de 32 Kt/año de emisiones de gases efecto invernadero (CO₂).

Adicionalmente, para contribuir a la consecución de los objetivos anunciados a nivel europeo y español en materia de descarbonización y prevención del cambio climático, Cepsa está desarrollando nuevos proyectos de generación de electricidad renovable. Esta cartera de activos renovables nos permitirá cubrir nuestras necesidades de electricidad verde, certificando el volumen de MWh generado a partir de fuentes renovables.

En lo que se refiere al gas natural, Cepsa es importadora de gas al mercado español, complementando su aprovisionamiento con operaciones a corto plazo y actividad de trading. La sociedad Cepsa Gas Comercializadora (70% Grupo Cepsa) suministra gas preferentemente a clientes industriales.

Química

En Cepsa somos líderes a nivel mundial en la fabricación de LAB (alquilbenceno lineal) y ocupamos el segundo lugar en la producción de fenol-acetona, gracias al liderazgo tecnológico en ambas líneas. Nuestro LAB es ingrediente esencial para la fabricación de detergentes biodegradables y nuestra línea de fenol-acetona provee a todos los grandes fabricantes de polímeros para los sectores del automóvil, la electrónica o la construcción.

Nuestras plantas químicas en España se encuentran ubicadas junto a nuestros centros de refino y elaboran materias primas de alto valor añadido.

En el contexto actual de crisis producida por la COVID-19, nuestro negocio químico es una industria crítica y esencial, que produce materias primas clave para productos tan necesarios como los detergentes, los geles desinfectantes, materiales médicos, mascarillas, barreras transparentes, gafas de seguridad, etc.

Disponemos de plantas petroquímicas en España, Canadá, Brasil, Nigeria, China, así como plantas de oleoquímica en Indonesia y Alemania. Los productos fabricados tienen multitud de aplicaciones: materia prima para la elaboración de detergentes, fabricación de resinas, componentes electrónicos, fibras sintéticas y productos farmacéuticos, entre otros.

En la línea LAB en particular, ostentamos orgullosos la copropiedad de la mejor tecnología de fabricación disponible en el mercado, y el liderazgo en su implantación industrial (Proyecto Detal en la planta química de Puente Mayorga). Este año, por ejemplo, concluimos exitosamente esta transformación de nuestra planta química lo que nos ha permitido incrementar la producción de LAB, consolidando nuestro liderazgo y hacerlo además con un proceso más seguro, eficiente y sostenible, que permite optimizar el uso eficiente de materias primas y electricidad, reducir emisiones, la generación de residuos y el consumo de agua. Puente Mayorga ha sido la primera planta de LAB del mundo en acometer una evolución de esta magnitud y se ha convertido en la primera planta química del mundo en emplear la última generación de la tecnología DETAL. Además, la tecnología DETAL mejora la calidad y versatilidad de nuestro alquilbenceno lineal. El proyecto ha recibido diversos premios, nacionales e internacionales, que han subrayado sobre todo su carácter innovador. La contribución a la economía circular y la sostenibilidad de este singular método de producción de LAB ha sido posible gracias a una potente inversión en I+D para el desarrollo de nuevos productos y procesos de fabricación, en activa colaboración con centros externos y universidades.

Adicionalmente, en diciembre lanzamos al mercado una nueva gama de productos sostenibles en los que por primera vez introducimos materias primas renovables y recicladas en la elaboración de nuestros dos principales productos, el LAB y el Fenol. De esta forma, damos un paso más para afianzar nuestro compromiso con el desarrollo sostenible y nuestra capacidad de dar respuesta a los objetivos medioambientales de nuestros clientes. La dedicación de los equipos y los avances que hemos realizado en I+D en los últimos años, nos han permitido elaborar esta nueva gama de productos, bajo las marcas NextLab y NextPhenol, a los que se sumarán en los próximos años, todos nuestros futuros productos, que serán de origen sostenible y con una huella ambiental mejorada.

Exploración y Producción

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

El portafolio está compuesto por activos en tierra (onshore) y aguas (offshore), donde se desarrollan diversas actividades de exploración, desarrollo y producción. Cepsa participa bajo diferentes roles como operador, socio de operaciones conjuntas (joint ventures) y socio con liderazgo técnico de activos no operados.

Actualmente producimos el segundo mayor yacimiento de petróleo en Argelia, en Abu Dabi participamos en una concesión con derecho de explotación hasta el 2058 y en Suriname participamos en el Bloque 53, situado en aguas profundas y en una de las zonas de mayor prospectividad de los últimos años, donde empresas punteras del sector han descubierto grandes cantidades de hidrocarburos en bloques colindantes.

Durante 2021 hemos continuado con el proceso de optimización de costes implementado en el ejercicio 2020, buscando eficiencias y siendo muy selectivos en la inversión de nuevos proyectos. Dichas medidas, en el actual entorno de precios de crudo y junto a la continua búsqueda de la excelencia operativa, permiten al negocio de Exploración y Producción ser un generador de caja que actúa como músculo financiero para la compañía.

En lo que se refiere a la línea estratégica para el área de negocio de Exploración y Producción, esta se centra en maximizar el valor del portafolio actual. Como consecuencia de esta estrategia, las inversiones para los próximos 5 años serán en los activos actuales en los que estamos presentes con la intención de maximizar el valor de estos y lograr su máxima eficiencia, aprovechando nuestro know-how.

c. Gobierno Corporativo

El modelo de gobierno corporativo de Cepsa vela por el cumplimiento de estrictos principios de ética, integridad y transparencia. Está adaptado a los estándares de referencia, como el 'Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas' en España, así como a las mejores prácticas internacionales.

Hemos llevado a cabo una revisión profunda de nuestro sistema normativo, que incluye el Código de Ética y Conducta y las políticas corporativas que desarrollan los principios de nuestro modelo de gobierno y establecen nuestras pautas de comportamiento. En 2021, hemos actualizado y creado una nueva arquitectura de políticas bajo un marco de criterios medioambientales, sociales y de gobierno en línea con los marcos regulatorios más recientes que rigen nuestras operaciones de negocio.

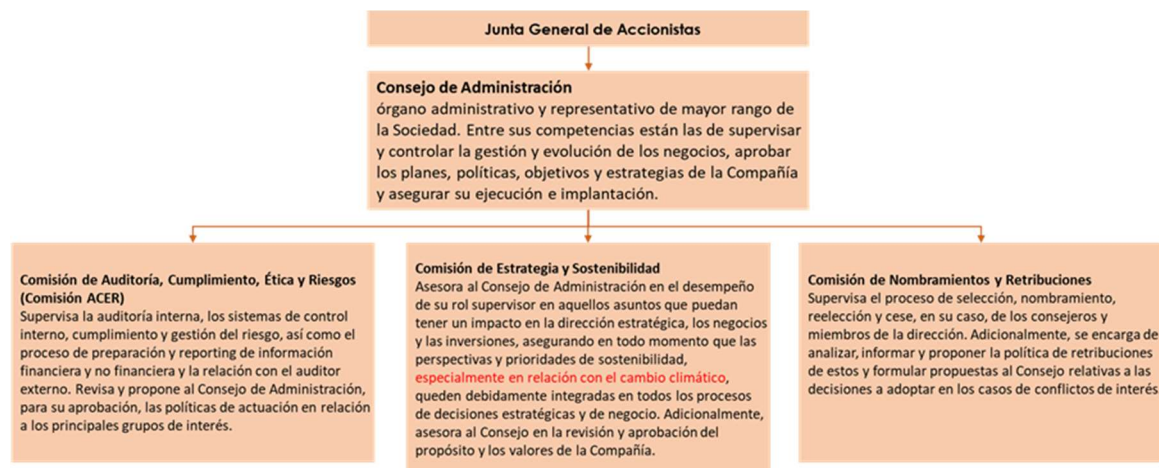
Nuestra nueva 'Política de Sostenibilidad' responde a los nuevos desafíos sociales, energéticos y climáticos y está desarrollada con un enfoque transversal e integrador, estableciendo los principios sobre los que se basan el resto de nuestras políticas.

Órganos de Gobierno

Nuestros principales órganos de gobierno son la Junta General de Accionistas, el Consejo de Administración y las tres Comisiones Consultivas del Consejo.

La Junta General de Accionistas está integrada por los accionistas de la sociedad según su participación en el capital social. Constituye el máximo órgano de gobierno junto con el Consejo de Administración.

Nuestra estructura de gobierno distingue las funciones supervisión y control con las de dirección y gestión efectiva.



En dependencia de la Comisión de Auditoría, Cumplimiento, Ética y Riesgos (ACER), además, se sitúa el Comité Operativo de Cumplimiento y Ética, cuya función principal es la de vigilar el cumplimiento de los reglamentos y códigos de conducta internos y la legislación vigente aplicable, en particular en los siguientes ámbitos: fiscal, regulatorio del mercado, protección de datos, libre competencia, propiedad intelectual e industrial, prevención del blanqueo de capitales y financiación del terrorismo, antisoborno y anticorrupción, prevención de delitos, sanciones y embargos y controles de comercio y control interno. De igual manera, coordina la información a reportar tanto al Comité de Dirección como a la Comisión ACER.

Selección de los miembros de los órganos de gobierno

La Junta General de Accionistas es el órgano competente para nombrar, reelegir y separar, en su caso, a los consejeros, previa recomendación de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones es el órgano encargado de seleccionar a los candidatos idóneos para ejercer las responsabilidades propias del cargo de consejero².

Tanto nuestros consejeros, como en su caso los posibles candidatos que puedan ocupar estos cargos, son profesionales de comprobada integridad, con una conducta y trayectoria profesional alineadas con los principios de nuestro 'Código de Ética y Conducta' y con la visión y valores de Cepsa.

En su selección se tienen en cuenta criterios de conocimiento y experiencia en los sectores de la energía, las finanzas o la industria, así como la capacidad de dedicación necesaria para el ejercicio de su cargo y la diversidad. Asimismo, en Cepsa proporcionamos apoyo y formación para que los nuevos consejeros puedan adquirir los conocimientos y capacidades necesarias para ejercer su responsabilidad. Para ello, disponemos de programas de actualización de conocimientos en áreas de especial relevancia tales como la ciberseguridad o la aplicación de nuevas normas de auditoría.

² Cepsa tiene separados los cargos de presidente del Consejo de Administración y primer ejecutivo. El presidente es un consejero externo dominical, representante del accionista mayoritario Mubadala. El consejero delegado es elegido por acuerdo del Consejo de Administración y no está ligado a los accionistas principales representados en el Consejo.

Composición del Consejo de Administración y sus Comisiones Delegadas

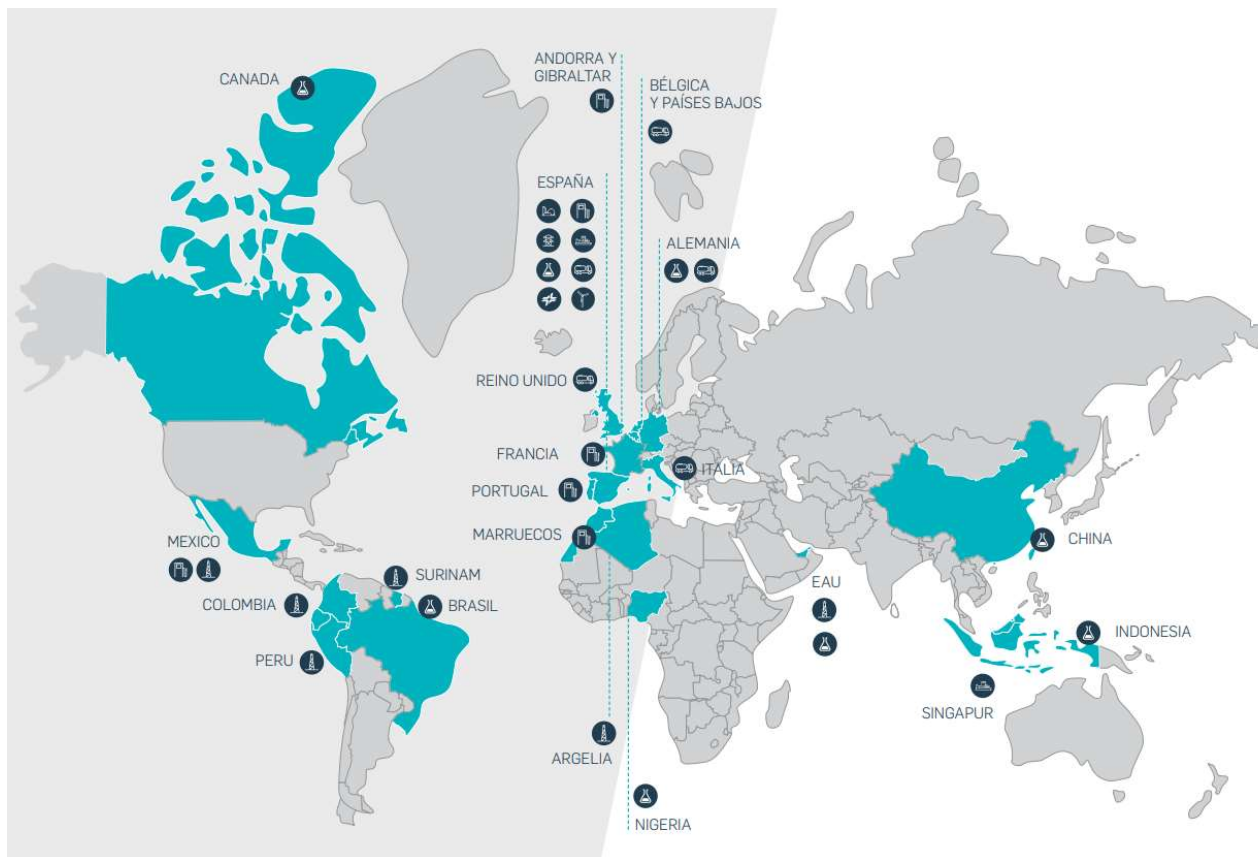
El Consejo de Administración actualmente está compuesto por 10 consejeros nombrados por un plazo estatutario de seis años, pudiendo ser reelegidos una o más veces. De los 10 miembros, 1 es ejecutivo, 8 son externos dominicales (reflejando la actual estructura accionarial) y 1 es externo independiente.



3 Cepsa tiene separados los cargos de presidente del Consejo de Administración y primer ejecutivo. El presidente es un consejero externo dominical, representante del accionista mayoritario Mubadala. El consejero delegado es elegido por acuerdo del Consejo de Administración y no está ligado a los accionistas principales representados en el Consejo.

4 Con fecha 31 de diciembre de 2021, D. Philippe Boisseau cesó en todos sus cargos en el Consejo de Administración y la compañía. Por los acuerdos respectivos de la Junta General de Accionistas de fecha 31 de diciembre de 2021 y el Consejo de Administración de 1 de enero de 2022, se nombró a D. Maarten Wetselaar como miembro del Consejo de Administración y nuevo consejero delegado, con efectos a partir del 1 de enero de 2022.

Cepsa es una sociedad mundial con presencia en 21 países a lo largo del mundo. El mapa siguiente muestra los países donde opera:



CANADÁ
Química

MÉXICO
Distribución y comercialización de productos petrolíferos
Exploración y Producción

COLOMBIA
Exploración y Producción

PERÚ
Exploración y Producción

SURINAM
Exploración y Producción

BRASIL
Química

REINO UNIDO
Distribución y comercialización de productos químicos

FRANCIA
Distribución y comercialización de productos petrolíferos

PORTUGAL
Distribución y comercialización de productos petrolíferos

NIGERIA
Química

BÉLGICA Y PAÍSES BAJOS
Distribución y comercialización de productos químicos

ALEMANIA
Distribución y comercialización de productos químicos
Química

ESPAÑA
Refino
Distribución y comercialización de productos petrolíferos
Química
Distribución y comercialización de productos químicos
Gas y electricidad
Trading
Corporación
Generación de energía renovable

ANDORRA Y GIBRALTAR
Distribución y comercialización de productos petrolíferos

ITALIA
Distribución y comercialización de productos químicos

EAU
Exploración y Producción
Química

CHINA
Química

INDONESIA
Química

SINGAPUR
Trading

MARRUECOS
Distribución y comercialización de productos petrolíferos

ARGELIA
Exploración y Producción

d. Evolución previsible de la sociedad – una nueva organización para liderar la transición energética

La nueva estructura organizativa de la compañía pone al cliente en el centro de nuestro impulso de descarbonización, acelerando la transformación para convertirnos en una empresa líder en negocios de movilidad y energías sostenibles.

La nueva organización de Cepsa se estructura en los siguientes negocios:

- **Mobility & New Commerce:** transformará la experiencia de movilidad de nuestros clientes, con el objetivo de liderar el mercado de la movilidad eléctrica y desarrollar nuevas cadenas de valor posibilitadas por nuestra red de estaciones, nuestra base de clientes y apalancándose en la digitalización y la inteligencia artificial.
- **Commercial & Clean Energies:** atenderá a todos los demás sectores de clientes, incluidos los de Ventas Directas (Wholesale)/B2B, Aviación, Lubricantes, Asfalto, LPG, y Gas y Electricidad, y desarrollará soluciones de descarbonización para los mismos, supervisando e integrando el crecimiento de los negocios de Biocombustibles, Hidrógeno y Electricidad Renovable (solar/eólica).
- **Energy Parks:** transformará nuestras dos refinerías en parques energéticos y gestionará la producción de energía, incluida la futura producción de nuestras soluciones de energía sostenible, como el hidrógeno y los biocombustibles.
- **Trading:** integrará, optimizará y comercializará todos los flujos de productos para crear valor en los distintos negocios.

Los actuales negocios de Química y Exploración y Producción (E&P) ganarán en autonomía y una mayor delegación de autoridad en línea con la naturaleza distinta de estos negocios, para incrementar su eficiencia e impulsar la mejora de sus resultados.

De igual manera, hemos integrado bajo la dirección Financiera algunas de las funciones corporativas clave para nuestra evolución verde, como son Estrategia, M&A, la planificación de capital y corporativa, así como ESG, estrechando su integración para el manejo de portfolios y la gestión de su rendimiento.

Esta nueva organización, dotada de directivos con gran experiencia en el sector energético y dilatada experiencia internacional, nos sitúa en una posición óptima para liderar la transición energética en España y abordar las tendencias que están incidiendo en los factores de éxito de nuestro sector, como son:

- El cambio acelerado e irreversible hacia los productos sostenibles, que nos insta a impulsar un importante negocio de nuevas energías y a reducir nuestra huella medioambiental.
- La creciente distribución y disponibilidad de nuevas fuentes de energía, como la solar, la eólica y el hidrógeno, impulsa una renovada orientación al cliente y agilidad en la implementación digital a través del nuevo panorama energético, para tener éxito en el futuro.

Esta nueva organización tiene como objetivo seguir mejorando los resultados empresariales y ofrecer una mejorada experiencia para el cliente, impulsando la eficiencia y resultados en seguridad ejemplares

en el sector. Perseguimos interfaces organizativas y dependencias transversales más simples, inclusivas e intuitivas. Asimismo, priorizamos los aspectos ESG en las agendas cruciales de toda la empresa.

d. Gestión Ética

Hemos actualizado nuestro marco normativo en materia de ética y cumplimiento para afianzar la cultura de integridad en el desarrollo de nuestra actividad.

La ética en nuestro día a día

El 'Código de Ética y Conducta' constituye el marco de referencia para desarrollar nuestra actividad profesional, siendo un reflejo de las mejores prácticas aplicables y de los valores de Cepsa. Dicho código establece los principios básicos, compromisos éticos y comportamientos esperados aplicables a nuestros profesionales. Todos los empleados deben conocer el contenido del código, para lo cual la compañía imparte de manera continua acciones de formación y sensibilización. De igual forma, recomendamos a nuestros profesionales la adhesión al mismo como ejemplo de compromiso, alcanzando una aceptación muy elevada dentro de la plantilla.

En Cepsa hacemos extensible este compromiso al resto de socios y contrapartes que se relacionan con nosotros, a través de la solicitud de adhesión tanto a nuestro 'Código de Ética y Conducta' como a nuestro 'Código de Ética y Conducta de Proveedores'.

Canal de Ética y Cumplimiento

En Cepsa disponemos de un Canal de Ética y Cumplimiento donde cualquier empleado o tercero puede comunicarnos los comportamientos irregulares o contrarios al 'Código de Ética y Conducta', la legalidad vigente, así como de la normativa interna que rige a Cepsa. La disponibilidad de este canal es vía formulario en la web corporativa de Cepsa y a través de línea telefónica, gestionada por una compañía independiente, disponible en multi idioma 24 horas los 365 días del año.

El canal es gestionado desde la Oficina de Ética y Cumplimiento, dependiente funcionalmente de la Comisión de Auditoría, Cumplimiento, Ética y Riesgos. Todos los grupos de interés con los que establecemos una relación contractual o comercial están informados y formados sobre este canal.

Todas las comunicaciones recibidas son tratadas de forma confidencial y pueden realizarse de forma anónima. En la política del Canal de Ética y Cumplimiento establecemos el procedimiento por el cual son tramitadas. Cepsa tiene tolerancia cero a las represalias para los denunciantes y establece las medidas de protección adecuadas para cada caso de acuerdo con lo establecido en la ley de protección de denunciantes de corrupción, en línea con lo establecido en la Directiva (UE) 2019/1937 del Parlamento Europeo y del Consejo de 23 de octubre de 2019 relativa a la protección de las personas que informen sobre infracciones del Derecho de la Unión.

2. Evolución y resultado de los negocios

a. Entorno de negocio

Entorno macroeconómico global

En el año 2020 la economía mundial sufrió una fuerte contracción provocada por la pandemia de COVID-19 y las medidas impuestas para su control. En 2021, debido a la paulatina eliminación de las restricciones relacionadas con la pandemia y al avance de la vacunación, la economía mundial ha experimentado un notable crecimiento de en torno a un 5,5%.

Tras este fuerte repunte, el Banco Mundial observa una fuerte desaceleración de las principales economías mundiales en el primer semestre del ejercicio 2022, según ha publicado en su último informe⁵

sobre perspectivas macroeconómicas. Esta desaceleración estaría provocada principalmente por la incertidumbre en los mercados derivada de las nuevas variantes de la COVID-19, así como al incremento de la inflación y de la desigualdad de ingresos entre las distintas economías, penalizando significativamente a las economías emergentes.

En este sentido, el conflicto entre Rusia y Ucrania, iniciado en febrero de 2022, ha aumentado esta incertidumbre y se espera tenga impactos tanto económicos como sociales. Además, las sanciones anunciadas a Rusia en los últimos días, podrían tener también un impacto en la economía global. En lo que respecta a la economía española, el conflicto podría ralentizar la recuperación económica y elevar la inflación.

En el corto plazo, el conflicto está teniendo un impacto en los mercados energéticos globales, donde Rusia juega un papel fundamental como tercer mayor productor de petróleo del mundo y el mayor exportador. En consecuencia, se está viendo un aumento de los precios de las materias primas, que podría impulsar la inflación.

El FMI estima que el crecimiento de la economía mundial en los ejercicios 2022 y 2023 será de un 4,1% y un 3,2% respectivamente, si bien estas estimaciones podrían verse alteradas por los impactos económico-financieros del conflicto. Sin embargo, las distintas economías mundiales se van a ver afectadas de manera divergente ya que se espera que las economías avanzadas disminuyan su crecimiento, desde el 5% de 2021, hasta un 3,8% y un 2,3% en 2022 y 2023, respectivamente, y que en el caso de las economías emergentes y en desarrollo se espera que el crecimiento caiga desde un 6,3% registrado en 2021, hasta un 4,6% y un 4,4% en 2022 y 2023.

El hecho de que muchos países emergentes y en desarrollo no estén pudiendo aplicar políticas macroeconómicas para apoyar la actividad económica, los nuevos brotes de COVID-19, el incremento de la inflación, así como las presiones por los cuellos de botella en las cadenas de suministro, tendrán un impacto significativo en la demanda externa de estos y en su crecimiento económico.

Para controlar la inflación, algunos países están retirando las medidas de apoyo antes de que se complete la recuperación de la economía a niveles previos al COVID-19. Además, el Banco Mundial recalca que la vacunación en el mundo debe realizarse de una manera más global y equitativa para que la pandemia pueda controlarse y de esta manera abordar el futuro crecimiento de la economía de forma más homogénea y sostenida en el tiempo.

Por su parte, el Banco Central Europeo espera que, tras un crecimiento en la zona euro de un 5,1% en 2021, ésta continúe recuperándose, si bien a un nivel más moderado en 2022. Este crecimiento estará impulsado por la demanda interna, mejora del mercado de trabajo y por el incremento del gasto por el ahorro acumulado durante la pandemia. Estas perspectivas van a estar condicionadas por las nuevas olas de COVID-19, la subida de los costes de energía y los cuellos de botella en la cadena de suministro. En lo que respecta a la economía española, el Banco de España⁶ expone la gran incertidumbre a la que están expuestas las proyecciones realizadas, derivada de la evolución de la pandemia, las distorsiones en las cadenas de abastecimiento y las presiones de la inflación.

En este sentido, los mercados de futuros apuntan que a lo largo de 2022 las presiones inflacionistas se reducirán debido a la desaparición gradual de los efectos de los cuellos de botella, así como, de la reducción de los precios energéticos. Aún con todo ello, las tensiones geopolíticas pueden hacer que estas expectativas se vean reducidas.

⁵ Global Economic Prospects, Enero 2022

⁶ La economía española en 2022. Situación y retos para la política económica.

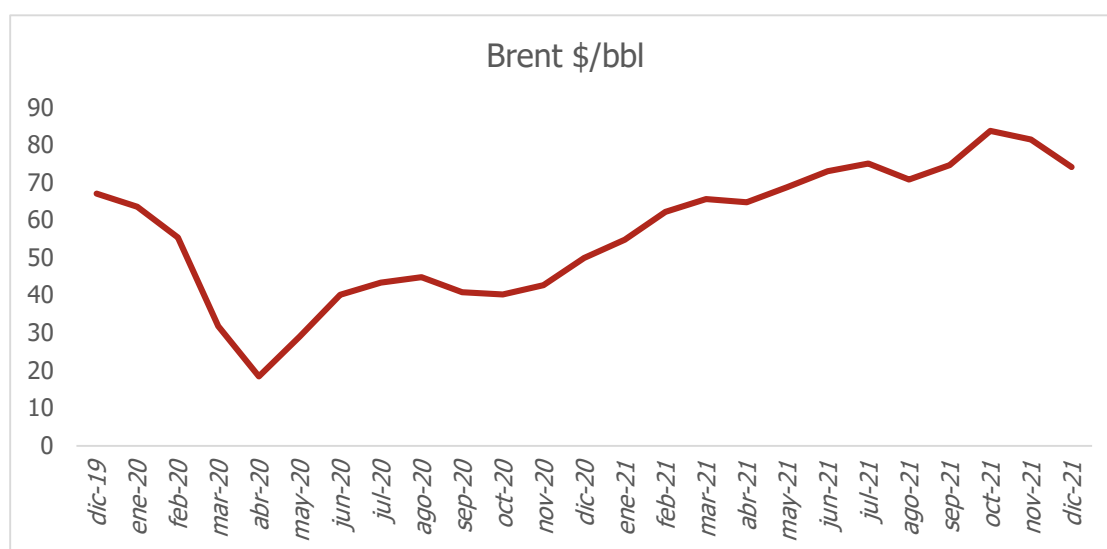
La economía española se enfrenta además a otra gran incertidumbre, como es el uso del ahorro acumulado durante la pandemia que vayan a realizar los hogares españoles (superior al 6% del PIB), lo que, condicionará el consumo privado y, por lo tanto, la demanda.

Con todo esto, a pesar de la inestabilidad de 2021 y las incertidumbres futuras, el PIB ha crecido un 4,5% en 2021 y se espera que apoyado con los proyectos financiados a través del programa Next Generation (Plan de recuperación de la Unión Europea) y el mantenimiento de unas condiciones financieras favorables, crezca un 5,4% en 2022 y 3,9% en 2023. Por lo tanto, si la tendencia se mantiene con estas perspectivas, se recuperaría el PIB previo a la pandemia entre finales de 2022 y comienzos de 2023.

ENTORNO SECTORIAL

Precio del crudo (Brent) y oferta

A continuación se muestra la evolución del precio del crudo de referencia Brent durante los últimos dos años:



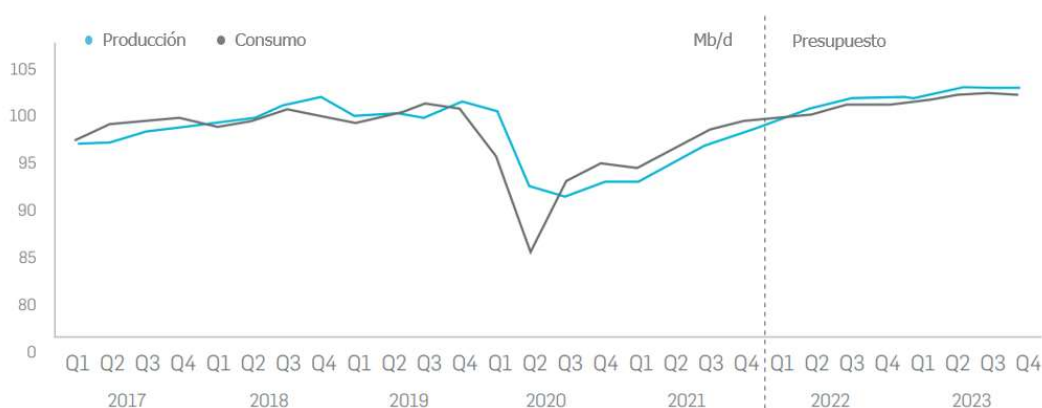
En el ejercicio 2020 el precio del Brent experimentó bajadas significativas derivadas de la pandemia y de las restricciones a la movilidad que se adoptaron a nivel global para controlar el virus, que consecuentemente supusieron una fuerte contracción de la demanda. Este hecho provocó que la OPEP+ restringiera la producción para poder controlar los niveles de existencias de crudo y restablecer el desequilibrio existente entre oferta y demanda. En el ejercicio 2021, la COVID-19 ha seguido presente en el mercado generando incertidumbre y, por lo tanto, la OPEP+ ha mantenido parcialmente sus restricciones, si bien estas fueron suavizadas (desde julio de 2021 se incrementaron las cuotas de producción en 400 Kb/d). Este hecho, unido a la paulatina eliminación de las restricciones de movilidad, han permitido que la demanda de crudo estuviera por encima de la producción y de este modo los precios han aumentado, manteniéndose en niveles altos gran parte del año.

En lo que respecta a la producción mundial de petróleo, ésta se ha incrementado en 0,7 Mb/d en 2021 en comparación con 2020 y se espera que crezca en 2,5 Mb/d en 2022 y 2,6 Mb/d en 2023 toda vez que las restricciones a la producción aún impuestas se levanten.

Durante el ejercicio 2021 y debido, por un lado, al incremento de la demanda y, por otro, a la producción controlada de crudo, el consumo ha superado a la producción dando como resultado una disminución significativa de los inventarios mundiales de crudo. En estos momentos la incertidumbre en los mercados es latente debido a la nueva variante de COVID-19, ómicron, que está provocando que algunos países adopten medidas restrictivas de movimiento para controlar su expansión, reduciendo el consumo y, por

lo tanto, provocando que los precios vuelvan a bajar. En febrero de 2022, en su 25ª Reunión Ministerial, la OPEP+ ha acordado incrementar las cuotas de producción en otros 400 Kb/d a partir del mes de marzo, aunque está haciendo seguimiento de los efectos de esta nueva variante en los mercados para modificar, en su caso, la estrategia acordada en un inicio.

Evolución de la producción y consumo global de hidrocarburos



Fuente: Agencia Americana de la energía.

En 2022 y 2023 se espera que los inventarios mundiales de petróleo se incrementen, debido a que la producción superará al consumo y, por lo tanto, las existencias de crudo aumentarán de media 0,5 Mb/d en 2022 y 0,6 Mb/d en 2023.

El precio del crudo Brent, precio de referencia en Europa, llegó a incrementarse en más de un 78% desde enero de 2021, cuando estuvo en sus mínimos del año, hasta octubre de 2021, cuando llegó a los 84,7 \$/Bbl, su punto más alto del año. El Brent promedio de 2021 ha sido de 70,7 \$/Bbl, un 70% superior respecto a 2020.

Demanda

Tras un convulso año 2020, el ejercicio 2021 ha estado marcado por la convivencia con la pandemia y la vuelta a la normalidad. La progresión de las campañas de vacunación ha provocado que los países relajaran las medidas restrictivas, lo que ha supuesto un incremento de los viajes personales y de la actividad económica en general y, por lo tanto, de la demanda del petróleo. En este sentido, la OPEP prevé en 2021 un incremento de la demanda de crudo de un 6% respecto al 2020, hasta alcanzar los 96,6 Mb/d⁷.

Asimismo, la OPEP estima para el ejercicio 2022 un incremento de la demanda mundial de petróleo en 4,2 Mb/d respecto a 2021. La nueva variante ómicron puede tener un impacto en el primer semestre de 2022, que dependería de las decisiones en cuanto a movilidad tomadas por cada uno de los países para la contención de los contagios. Se espera que la industria petroquímica siga impulsando la demanda de petróleo, mientras que se prevé que la gasolina y el gasóleo sigan recuperándose y se alcancen los niveles previos a la pandemia a lo largo de 2022. Respecto al combustible para aviación, mientras que se ha visto un incremento significativo de los viajes privados, la aviación comercial no se espera que recupere los niveles previos a la pandemia durante 2022.

El comportamiento futuro de la demanda de crudo y productos petrolíferos estará ligado a la evolución de la pandemia y del impulso de la economía. Además, hay que tener en cuenta el riesgo geopolítico actual entre Oriente Medio y Europa del Este, como muestran la interrupción del oleoducto que transportaba petróleo desde el norte de Irak a Turquía y la amenaza de conflicto entre Ucrania y Rusia, que van a marcar el curso del mercado petrolífero.

⁷ OPEP "Oil Market Report" Enero 2022

Regulación

Se está convirtiendo en un factor de influencia cada vez mayor en la industria del petróleo y el gas, principalmente en los países desarrollados, donde las exigencias medioambientales y las especificaciones técnicas de los productos son cada vez más restrictivas, exigiendo el mercado productos cada vez menos contaminantes.

En Cepsa trabajamos con anticipación para garantizar que nuestros productos cumplen con las especificaciones requeridas, asegurando la calidad y el servicio requerido por los mercados. Todo esto es posible gracias a la capacidad de adaptación y flexibilidad de nuestras unidades, ofreciendo siempre el mejor producto al mercado y de mayor valor añadido para la compañía.

Márgenes de refino

El mercado del refino en Europa se enfrenta a una caída de la demanda a largo plazo, alcanzando su pico en 2030 y disminuyendo a partir de entonces⁸. Además, el exceso de oferta de productos, debido, por un lado, a la sobrecapacidad de refino en Europa y, por otro, a las nuevas refinerías de Asia, está siendo la principal amenaza, que se une a la mencionada fuerte regulación y a las cada vez más restrictivas exigencias medioambientales, teniendo todo ello un impacto significativo en la variabilidad del margen de refino.

En este sentido, en 2021 los márgenes de refino iniciaron el año en niveles bajos, si bien durante el primer trimestre, una vez se fue consolidando el proceso de vacunación, especialmente en Europa y Estados Unidos, junto con el anuncio de la OPEP+ de reducción paulatina de las restricciones a la producción hicieron mejorar las perspectivas en este sector. La reactivación de la economía provocó una gran demanda por parte de Asia a inicios del trimestre que, aunque se vio ralentizada por una nueva ola de contagios en Europa que provocó nuevas restricciones, permitieron una leve recuperación de los márgenes.

En el segundo trimestre del ejercicio, a pesar de la recuperación de la demanda, los stocks de productos petrolíferos en Europa seguían siendo altos y, por lo tanto, el trabajo en las refinerías europeas se seguía manteniendo controlado. La excepción a esta tendencia fue provocada por el hackeo del oleoducto de Colonial en Estados Unidos, lo cual provocó un incremento de las importaciones desde Europa tanto para el consumo inmediato como para la reposición del stock. Además, la evolución de los productos petroquímicos, especialmente el benceno, que marcó precios elevados debido a la alta demanda, mantuvo los márgenes en niveles medio-altos.

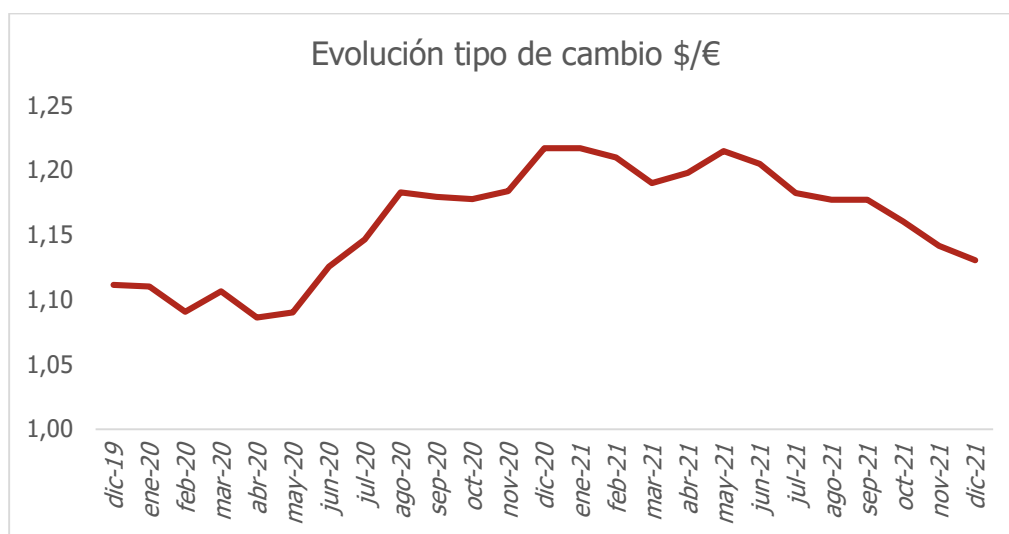
Respecto al tercer trimestre, se produjo una disminución del stock de destilados en Europa, llegando los niveles de gasolina y gasoil, por debajo de los niveles registrados en el mismo periodo de 2019. Esto, junto con la mejora de la demanda, debido entre otras cosas a la eliminación de las restricciones (primer trimestre completo en España sin restricciones de movilidad) y a la etapa estival en Europa y Norte América, impulsaron un repunte de los márgenes de refino, manteniéndose en estos niveles durante todo el trimestre.

⁸ World Energy Outlook 2021. Agencia Internacional de la Energía.

En el último trimestre del año los márgenes se mantuvieron también en niveles elevados impulsados principalmente por la estabilidad en la demanda, si bien la nueva variante ómicron ha vuelto a generar incertidumbre en los mercados.

Tipo de cambio

Durante el ejercicio 2020 la divisa americana sufrió una clara depreciación con respecto al euro debido a la pandemia de la COVID-19 y a las buenas perspectivas económicas de Europa tras la primera ola de la pandemia. Este efecto se ha conservado durante el primer semestre de 2021, sin embargo, en el segundo semestre del ejercicio y tras la aparición de la nueva variante de COVID-19, que ha tenido un impacto significativo en Europa, el euro se ha visto depreciado respecto del dólar. El tipo de cambio de cierre de 2021 ha sido de 1,1326 \$/€.



b. Análisis de los resultados

Los estados financieros correspondientes al 31 de diciembre de 2021 se han formulado de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, aplicando los criterios contenidos en el Plan General de Contabilidad español.

El importe neto de la cifra de negocios ascendió en el año 2021 a 17.733 millones de euros, cifra un 58% superior a la de 2020, impulsado por la subida de los precios del petróleo, la mejora de los márgenes y el aumento de la producción de Refino. En este sentido, el negocio de Refino, que en el ejercicio anterior se vio significativamente impactado por unos niveles de márgenes extremadamente bajos, llegando a ser incluso negativos, ha mejorado empujado por la recuperación de los márgenes y el incremento del volumen de negocio, fuertemente impactado en 2020 por la caída de la demanda.

Por su parte, el coste de los aprovisionamientos aumentó en 5.926 millones de euros, hasta situarse en 14.138 millones de euros en el acumulado del ejercicio, debido al aumento en el precio del crudo y las materias primas por un lado, y al incremento de la demanda por otro.

Cepsa ha presentado un resultado antes de impuestos negativo en 67 millones de euros, mientras que en 2020 este fue negativo en 1.072 millones de euros. Por último, el Resultado después de impuestos de 2021 ha sido positivo en 30 millones de euros.

c. Situación financiera y patrimonial

A 31 de diciembre de 2021, el activo total de CEPSA ascendía a 11.656 millones de euros, frente a los 10.460 millones de euros del año anterior.

De esta cifra, los activos no corrientes, compuestos por inmobilizaciones materiales e intangibles, las inversiones financieras, y los impuestos diferidos se situaban, al cierre de 2021, en 6.289 millones de euros, cifra un 5% inferior a la de 2020.

El patrimonio neto ascendía, a 31 de diciembre de 2021, a 3.179 millones de euros, lo que representa el 27% del activo.

Según la Disposición adicional 3ª sobre "Deber de información" de la Ley 15/2010, se informa que el periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio ha sido de 15 días.

3. Modelo de Gestión de Riesgos

Modelo de gestión de riesgos

Nuestro 'Sistema de Gestión de Riesgos Integrado' (SGIR) está desarrollado de acuerdo a los criterios establecidos por COSO-ERM y la norma ISO 31000. Este sistema define el marco general, así como los principios y procedimientos a seguir, para gestionar de manera eficiente los riesgos de cualquier naturaleza.

Durante el año 2021, hemos llevado a cabo una revisión metodológica de nuestro modelo gestión de riesgos, con el objetivo de seguir avanzando en una mejor y más coherente cuantificación del impacto de los riesgos para estar alineados con las mejores prácticas del sector, incluyendo los riesgos de cambio climático.

En apoyo al proceso de planificación estratégica, se lleva a cabo un análisis de los principales riesgos a los que está expuesta la compañía incluyendo potenciales nuevos riesgos emergentes. Les asignamos una estimación de probabilidad, impacto y velocidad de aparición. Para ello, revisamos fuentes externas y contrastamos la información con las unidades de negocio y corporativas para valorar su impacto.

Las fases principales de nuestro proceso de gestión integral de riesgos son:

- Establecimiento de los contextos externos e internos, fijando los criterios de evaluación.
- Identificación de riesgos, redefiniendo su universo en 2021, con objeto de identificar, con especial relevancia, aquellos que pueden tener impacto relacionado con la sostenibilidad, incluyendo los riesgos de cambio climático.
- Análisis y evaluación de riesgos, evaluando tanto las causas y fuentes del riesgo como sus consecuencias.
- Tratamiento del riesgo, en función de su relevancia, y de las respuestas para minimizar la probabilidad de ocurrencia o su potencial impacto.
- Monitorización y revisión de riesgos de manera regular.

El espectro de riesgos a los que está expuesto la compañía puede clasificarse en cuatro grandes categorías, en las cuales se incluyen debidamente identificados los riesgos ESG:

- Riesgos Estratégicos, relacionados con factores del entorno general, así como los relacionados con el posicionamiento y planificación estratégica de la compañía, donde se encuentran los riesgos en relación con política, economía, tecnología, etc.
- Riesgos Financieros, derivados de la variabilidad de los precios de las materias primas básicas y otras variables financieras y de las operaciones de contratación de cobertura y de trading, así como los relacionados con la gestión económico-financiera y fiscal.
- Riesgos Operacionales, asociados a la gestión de la cadena de valor, la eficacia y eficiencia de las operaciones, la gestión de recursos y personas, seguridad de personas e instalaciones, el medio ambiente y la integridad de los activos.
- Riesgos de Cumplimiento, relacionados con la gobernanza y el cumplimiento de los requerimientos legales y compromisos adquiridos, así como la gestión legal.

Gobierno de la gestión de riesgos

El modelo de gobierno y la estructura organizativa del sistema de gestión de riesgos está diseñada en torno al modelo de las tres líneas de defensa. El objetivo es proporcionar una visión integrada de cómo las diferentes partes de la organización interactúan de una manera efectiva y coordinada, haciendo más eficaces los procesos de gestión y control de los riesgos relevantes de la entidad.

El Consejo de Administración es el responsable último del buen funcionamiento del 'Sistema de Gestión de Riesgos Integrado' (SGIR), aprueba la 'Política de Riesgos' y se apoya en la Comisión de Auditoría, Cumplimiento, Ética y Riesgos para el desarrollo y supervisión de este.

El Comité de Dirección promueve en toda la compañía el cumplimiento del nivel de tolerancia al riesgo establecido y la gestión de los mismos de forma coherente con la 'Política de Riesgos'.

La Unidad de Riesgos Corporativos es la encargada de proponer, desarrollar e implementar las políticas de riesgos y establecer las metodologías y herramientas comunes para homogeneizar criterios y asegurar la consistencia del modelo en todas las unidades de negocio y funciones corporativas.

Las unidades de negocio y funciones corporativas identifican, analizan, evalúan y gestionan los riesgos, llevando a cabo planes de acción coordinados por las Unidades de Riesgos en Negocio (Risk in the Business).

Riesgos emergentes

Seguimos y analizamos los riesgos emergentes en el marco del análisis de riesgos que acompaña a nuestra planificación estratégica. El incremento en la sofisticación de los ciberataques con la aparición continua de nuevos tipos de ransomware, las interrupciones en las cadenas de suministro y los problemas que puede ocasionar la era postpandemia en la gestión del talento, y la vuelta a la normalidad en los entornos de trabajo, son algunos ejemplos de los mismos.

Entre los principales riesgos emergentes que hemos identificado durante el último año, en línea con los últimos informes de Riesgos Emergentes publicados por Gartner se encuentran:

- Nuevos tipos de ransomware. La proliferación y sofisticación de los ataques, cada vez más eficientes y especializados y, en particular, los modelos de 'secuestro de datos' que afectan a la información relevante, pueden aumentar la vulnerabilidad de la compañía a este tipo de ataques y provocar interrupciones operacionales o filtraciones de información. Por esta razón, en Cepsa mantenemos un robusto y permanentemente actualizado nivel de protección de nuestros sistemas de información y de operación, tanto a nivel propio como de nuestros proveedores. Adicionalmente, mantenemos un programa de fomento de la cultura en prevención de riesgos de este tipo.
- Fragilidad de la cadena de suministro, cuestionando el modelo económico de deslocalización y globalización actual. Este riesgo operacional, que puede impactar en la continuidad de nuestros aprovisionamientos, ha incrementado su relevancia durante el año 2021 debido a una serie de factores geopolíticos y sociales que han determinado su alcance y dimensión global⁹. Los crecientes obstáculos derivados de la geopolítica, eventos meteorológicos cada vez más extremos o cierres permanentes de suministradores aumentan la incertidumbre a futuro del riesgo relacionado con la cadena de suministro. El impacto potencial de este riesgo en la Compañía sería el retraso en la recepción de componentes y/o materias primas o en un mayor coste de los mismos. Para mitigar el impacto, en Cepsa mantenemos una monitorización continua y multidisciplinar de nuestra cadena de suministro, identificando componentes y materiales críticos y revisando cláusulas y modelos de contratación de suministros.

Cultura del riesgo

El Consejo de Administración impulsa la gestión de riesgos en nuestra compañía. En este sentido, define y aprueba el nivel de riesgo de Cepsa y delega la toma de decisiones en el Comité de Dirección en función del nivel de tolerancia al riesgo establecido.

El fomento y la promoción de una cultura de riesgos en toda la organización, es una máxima en la que se trabaja con programas de formación interna, talleres de trabajo en los procesos de análisis de proyectos de inversión y mejora en las herramientas de gestión.

Desde el área de Riesgos Corporativos se promueven talleres específicos en los que se identifican, valoran y discuten los riesgos globales y transversales, con la alta dirección, y riesgos más relevantes y específicos con cada negocio. Otros ejemplos son las acciones formativas llevadas a cabo durante el último año en materia de salud y seguridad operacional, ciberseguridad y cumplimiento.

4. Sistema de Control Interno

Cepsa dispone de un sistema de control interno implementado según las mejores prácticas internacionales, tomando como principal referencia las metodologías establecidas por COSO, la norma internacional de encargos de aseguramiento (ISAE 3000), la norma internacional para la implantación de sistemas de gestión de cumplimiento penal (ISO 19600) y modelos contra el soborno y la corrupción (ISO 37001).

⁹ Congestión en los puertos debido al impacto de la COVID-19, pero también al mayor tamaño de los buques, incremento de la demanda global, subida del precio de los combustibles y carestía de algunos componentes, que han derivado en un aumento del coste del transporte, repercutido sobre la carga y provocando retrasos por el desvío de rutas.

Los modelos de control que son auditados y certificados anualmente por la Dirección de Auditoría, Cumplimiento y Riesgos son:

- Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF).
- Sistema de Control Interno sobre la Información No Financiera (SCIINF).
- Modelo de Prevención de Delitos (MPD).
- Modelo para la prevención del soborno y la corrupción.

El sistema de control interno está basado en un aseguramiento combinado en torno al modelo de las tres líneas del Instituto de Auditores Internos (IIA) actualizado en 2020, proporcionando una visión integrada de cómo las diferentes partes de la organización interactúan de una manera efectiva y coordinada, haciendo más eficaces los procesos de gestión y control de los riesgos relevantes de la entidad (para más información ver Anexo 3 Sistema de Control Interno), evaluándose con carácter anual tanto el diseño como la efectividad del modelo de forma previa a su certificación.

Durante el ejercicio 2021 destaca la adaptación realizada sobre el sistema de control interno para ajustarlo a todos los cambios producidos en los procesos y la organización. Asimismo, se ha continuado con la mejora del 'Sistema de Control Interno sobre la Información No Financiera' con el objetivo de garantizar la imagen fiel de la información reportada en el Informe de Gestión Integrado (IGI), desde el origen de la elaboración de la información y controlar la elaboración de la información para los nuevos indicadores que se reportan en el IGI 2021 en cumplimiento de la normativa.

En el ejercicio 2021, tras la revisión de diseño y la realización del proyecto de eficiencia, se ha pasado de 1.034 controles a 998 controles, de los cuales 440 son considerados clave.

5. Otra información relevante

a. Acciones propias

A cierre de ejercicio de 2021, la Sociedad es titular de 156.671 acciones propias y su filial íntegramente participada Magna Expergere, S.A.U. es titular de 400.000 acciones de la Sociedad. Estas acciones representan el 0,1% del capital social. A 31 de diciembre de 2020 la Sociedad no era titular de acciones propias.

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

b. Innovación como palanca de transformación

La innovación nos permitirá alcanzar nuestros objetivos de sostenibilidad y transición energética a través del uso de recursos renovables.

En Cepsa asumimos el compromiso de acometer un proceso de transformación de nuestros negocios con foco en la producción de energías renovables, la fabricación de biocombustibles, el hidrógeno verde, la descarbonización y el aumento de la circularidad en nuestros productos. En este sentido, promovemos, de forma individual o en colaboración con terceros, proyectos con los que desarrollar alternativas más sostenibles en nuestros productos y servicios.

Esta transformación requiere la aplicación de soluciones innovadoras que permitan adaptar nuestros procesos de fabricación, fomentando el empleo de tecnologías de generación de energía renovable.

Principales proyectos desarrollados por el Centro de Investigación en 2021

Durante 2021, hemos llevado a cabo diversos proyectos de innovación dirigidos a desarrollar nuevos productos para la petroquímica, identificar alternativas bio a productos de origen fósil, y buscar opciones para cambiar los esquemas de producción actuales por otros más sostenibles.

PRINCIPALES PROYECTOS

- Producción de biocombustibles avanzados para el transporte aéreo, terrestre y marítimo.
- Producción de parafinas sostenibles a partir de gases de escape de refinería.
- Producción de bioparafinas a partir de aceites vegetales sostenibles.
- Producción de combustibles de aviación sostenibles a partir de biomasa.
- Síntesis directa de fenol a partir de benceno.
- Evaluación de metano (CH₄) como fuente de hidrógeno (H₂) y materiales carbonosos para soporte de catalizadores.
- Valorización del TAR¹⁰ de Fenol vía extracción de moléculas de interés.
- Estudio de regeneración de catalizadores sin emisiones de CO₂ mediante el uso de disolventes.
- Reducción de CO₂ mediante la intensificación de procesos y el rediseño de reactores.

La gestión de la Propiedad Intelectual es un punto clave en nuestros proyectos con el objetivo de proteger nuestros desarrollos y maximizar su rentabilidad. Cepsa posee más de 50 patentes en 20 países diferentes de todo el mundo. En 2021, solicitamos dos nuevas familias de patentes y se otorgaron siete nuevas patentes.

c. Transformación de la Compañía para la Era digital

La digitalización nos permitirá expandir nuestros negocios, entrar en nuevos mercados y ser más competitivos en los que ya tenemos presencia.

Nos encontramos inmersos en un proceso de transformación digital con el objetivo de convertirnos en una compañía data driven y agile delivery para facilitar la toma de decisiones basadas en datos, extrayendo su mayor valor e incorporando nuevas metodologías y formas de trabajo habilitando los procesos de innovación, la mejora continua, así como la eficacia y la eficiencia de nuestras operaciones y procesos productivos.

En esta línea, destacamos la publicación de la primera 'Norma Data Driven' aplicable a toda la compañía, donde se ratifica el valor estratégico de datos y algoritmos analíticos, se aboga por la democratización y gobierno del dato a todos los niveles de la organización, y se refleja la importancia de la capacitación como mecanismo clave para alcanzar una auténtica cultura corporativa del dato. Igualmente, hemos implantado una plataforma corporativa para el gobierno del dato, creando roles y procedimientos para la implementación de la operativa de gobierno.

Para abordar la transformación digital en todas las áreas y negocios de la compañía contamos con 14 temáticas transversales que articulan todos nuestros proyectos.

10 Subproducto pesado del proceso de fabricación del fenol

Durante el año 2021 se han desarrollado más de 92 iniciativas en las distintas áreas de la compañía.

Transformación centrada en las personas y su experiencia

En Cepsa la transformación digital está centrada en las personas y en cómo estas utilizan la tecnología y nuevas formas de trabajo para alcanzar un mayor grado de autonomía y aportar más valor a la compañía.

Por ello, desde el año 2020, Cepsa cuenta con su propia universidad corporativa CDX (Cepsa Digital Experience). CDX es un programa de capacitación experiencial en distintas tecnologías y metodologías de trabajo (Data, Inteligencia Artificial, IoT & Automatización, Tecnología y Desarrollo y Agile & Gestión del Cambio) que pretende dotar a los profesionales de las habilidades necesarias para afrontar los retos del día a día y conseguir que el ámbito digital se incorpore en el ADN de todos los empleados, acelerando la transformación de la compañía. En 2021 han participado 745 nuevos alumnos (hickers).

Otra de las iniciativas que hemos lanzado en esta materia es el 'Digital Trekking Program', primer programa de capacitación digital, en colaboración con la Fundación Cepsa, dirigido al tejido empresarial del Campo de Gibraltar, con la participación de más de 100 profesionales de 30 empresas diferentes.

Ecosistema de innovación digital

La transformación digital nos permite la creación de nuevos productos y servicios con componente digital, así como la participación en nuevos ecosistemas empresariales. Este año hemos creado el 'Hub Digital Energy' en la Refinería Gibraltar-San Roque (España), el cual pretende ser la punta de lanza para la colaboración con entidades privadas y públicas, un lugar para promover la capacitación de nuestros profesionales y un vehículo para la innovación y la cocreación de productos digitales que permitan acelerar la transformación digital en nuestros centros productivos.

d. Información no financiera

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

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

e. Circunstancias posteriores al cierre

Los hechos posteriores al cierre del ejercicio se detallan en la Nota 24 de las Cuentas Anuales.

6. Anexos

a. Riesgos

El espectro de riesgos a los que está expuesto la compañía puede clasificarse en cuatro grandes categorías: riesgos estratégicos, riesgos financieros, riesgos de operacionales y riesgos de compliance.

RIESGOS ESTRATÉGICOS	
Relacionados con factores del entorno general, así como los relacionados con el posicionamiento y planificación estratégica de la compañía, donde se encuentran los riesgos en relación con política, economía, tecnología, etc.	
RIESGOS	DESCRIPCIÓN Y MEDIDAS DE CONTROL
Riesgos macroeconómicos	Cepsa hace un seguimiento detallado de indicadores macroeconómicos globales y los incorpora en sus procesos clave. Igualmente, la compañía mantiene su apuesta por la globalidad de su actividad y prioriza la constante transformación y optimización de los procesos y operaciones en sus instalaciones industriales y de los servicios que ofrece.
Riesgos geopolíticos	Cepsa, como empresa global, está expuesta a las tensiones geopolíticas que surgen en las regiones en las que opera. Por ello, monitoriza de manera continua la situación de los países en los que tiene operaciones, revisando una serie de fuentes potenciales de riesgo, entre las que se destacan: seguridad, estabilidad política, eficacia de los gobiernos, entorno legal y regulatorio, política fiscal y macroeconomía, existencia de soborno y corrupción.
Transición energética y sostenibilidad: regulación y cambio climático	Cepsa trabaja en alinear su estrategia y actividad a los requerimientos regulatorios y expectativas de los grupos de interés relacionados con el cambio climático y la transición energética. La monitorización y seguimiento exhaustivo de las tendencias y normativas recientes o en proceso permiten a Cepsa mantenerse en la vanguardia de la transición. Esto es así tanto a nivel nacional en cada país como a nivel europeo o global, mediante seguimiento de normativas europeas relacionadas con la sostenibilidad, calidad de combustibles o fomento de energías renovables o de los recientes acuerdos alcanzados en la COP 26 (Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático, 2021).
Evolución de la demanda y competencia de mercado	Los productos y servicios de Cepsa compiten en mercados en los que la diferenciación del producto supone un desafío importante y se enfrentan a una fuerte competencia en todos los negocios. Los cambios en el entorno económico, la posibilidad de nuevos escenarios de la COVID-19, la presión regulatoria o los desarrollos tecnológicos y mejoras en eficiencia, que conducen a cambios en las preferencias de los consumidores, están provocando cambios en la demanda energética. La búsqueda de la excelencia en el servicio a los clientes, una monitorización permanente de las tendencias del mercado o la mejora continua como uno de los valores principales, son algunas de las palancas de la Compañía para hacer frente a estos riesgos.

Grupos de interés	<p>Cepsa opera en múltiples entornos en los que existen diversos grupos de interés, y puede verse afectado por las opiniones y acciones de los mismos, influyendo en sus actividades.</p> <p>Mantener relaciones responsables y transparentes con las comunidades en las que Cepsa está presente es una parte esencial e integral del desarrollo de su actividad, generando valor a la sociedad y colaborando en el desarrollo económico, social y ambiental, así como integrándose en el entorno y desarrollando proyectos sociales.</p>
-------------------	---

RIESGOS FINANCIEROS

Derivados de la variabilidad de los precios de las materias primas básicas y otras variables financieras y de las operaciones de contratación de cobertura y de trading, así como los relacionados con la gestión económico-financiera y fiscal.

RIESGOS	DESCRIPCIÓN Y MEDIDAS DE CONTROL
Riesgo de precio de materias primas	<p>Cepsa es una compañía integrada que desarrolla todas las actividades de la cadena de valor energética, quedando expuesta a la variación de los precios del mercado de materias primas: petróleo, gas, CO₂, electricidad y productos derivados. Aunque existe diversificación, fluctuaciones del mercado de materias primas, posibles intervenciones o restricciones de suministro pueden producir desviaciones inesperadas en las hipótesis previstas para la planificación.</p> <p>Las fluctuaciones de precios, volatilidades o liquidez de estos mercados son registradas constantemente y gestionadas por estrategias de cobertura. También se desarrollan proyectos para mejorar la eficiencia y flexibilidad, y reducir la exposición a los mercados energéticos.</p>
Riesgo de tipo de cambio	<p>Desde el punto de vista operacional, el dólar estadounidense es la moneda en la que se encuentran denominadas multitud de las transacciones comerciales de la compañía, como los abastecimientos de crudo y parte de las ventas de productos refinados. Cepsa gestiona el riesgo de cambio de estas transacciones centralizando y acudiendo al mercado de divisas a cubrir la posición neta global de los flujos de caja en dólares de las distintas empresas del Grupo.</p> <p>Respecto al riesgo del valor neto patrimonial de las inversiones en filiales extranjeras, este se mitiga manteniendo deuda en la divisa en la que está denominada cada inversión, aplicando coberturas de inversión neta en dichas filiales.</p> <p>Por último, determinadas sociedades del Grupo obtienen flujos de caja en moneda distinta a su moneda funcional. En estas situaciones, la compañía minimiza la exposición al riesgo por tipo de cambio obteniendo financiación en la misma divisa en la que están denominados los flujos de caja, generando así una cobertura natural entre la moneda de los flujos de caja y la moneda en la que está denominada la deuda.</p>

Riesgo de tipo de interés	<p>Cepsa está expuesta a la variación de los tipos de interés por su posible impacto en la cuenta de resultados, debido a su efecto en los ingresos y gastos por intereses de préstamos y créditos a tipo variable, al efecto en determinadas partidas de balance por la variación de los tipos de descuento aplicados a activos y pasivos, y al posible impacto en la rentabilidad de las inversiones, por su efecto en el descuento de los flujos de caja.</p> <p>A efectos de gestionar y mitigar este riesgo, la compañía mantiene un determinado porcentaje de su financiación a tipo fijo, o contrata coberturas de tipo de interés mediante derivados financieros, cuando lo estima conveniente.</p>
Riesgo de liquidez	<p>El riesgo de liquidez hace referencia a la capacidad de Cepsa para hacer frente a todos sus compromisos de pago, sean i) operativos y recurrentes, ii) futuros y asociados a sus proyectos e inversiones o iii) derivados de cualquier vencimiento de deuda financiera, y también hacer frente a situaciones de estrés en los mercados financieros o en los propios de sus áreas de negocio o geografías en las que opera. Todo ello sin necesidad de tener que acudir al mercado o a sus bancos para solicitar nueva financiación o la refinanciación de cualquier vencimiento próximo de su deuda.</p> <p>En este sentido, la compañía 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 (con entidades de alta calificación crediticia) para cubrir sus compromisos de pago futuros durante un periodo mínimo de 24 meses bajo un escenario neutral de generación de caja.</p> <p>Adicionalmente, Cepsa trabaja con entidades financieras de primer nivel y de alta reputación nacional e internacional, y analiza el riesgo de contrapartida de todas las entidades con las que opera, en especial a la hora de negociar inversiones y de contratar instrumentos financieros.</p>
Riesgo de crédito	<p>Cepsa se encuentra expuesta al riesgo de crédito por el potencial incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartidas con las que opera, tanto comerciales como financieras, tales como proveedores, clientes, socios, entidades financieras, etc.</p> <p>Para la gestión de este riesgo, la compañía cuenta con un sólido proceso de evaluación crediticia basado en sistemas informáticos para el tratamiento integral y automatizado de información comercial y financiera tanto externa como interna. 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, el cual se revisa periódicamente. La compañía, además cubre la mayoría de sus contrapartes comerciales mediante pólizas de seguro de crédito.</p> <p>En relación con el riesgo de crédito en inversiones financieras, derivados financieros y activos líquidos, las contrapartes con las que Cepsa opera son, en su gran mayoría, entidades financieras y compañías de seguros de elevada solvencia crediticia. No obstante lo anterior, la compañía evalúa igualmente la solvencia de cada una de estas contrapartes, asignando un límite de crédito a cada una de ellas.</p>

Financiación sostenible	La transición hacia una economía descarbonizada y más sostenible es uno de los elementos que más atención está recibiendo por parte de las autoridades públicas, así como de los agentes económicos y financieros. La estrategia de sostenibilidad y la adecuación del perfil ESG de Cepsa a los cada vez más exigentes estándares de la sociedad y agentes del mercado como reguladores, inversores y entidades financieras, es una prioridad para la compañía. En este sentido, la Dirección ESG trabaja en la definición del posicionamiento y la estrategia ESG del Grupo a largo plazo, para abordar las oportunidades de la transición energética.
Estrategia y gestión fiscal	El sector energético está sometido a un marco fiscal particular. La existencia de gravámenes específicos sobre el beneficio, producción o consumo de productos son comunes en los sectores de upstream y downstream. En este marco, Cepsa se halla expuesta a cambios en la regulación fiscal aplicable en los países en los que opera, así como a diferentes interpretaciones de esta por parte de las Autoridades Fiscales. La estrategia fiscal persigue como finalidad principal el cumplimiento de la normativa tributaria aplicable en su ámbito de actuación y asegurar un adecuado seguimiento de este principio por todas y cada una de las sociedades integrantes de Cepsa. Su compromiso se plasma en la 'Política Fiscal' revisada y aprobada por el Consejo de Administración en el año 2021.

RIESGOS OPERACIONALES	
<p>Asociados a la gestión de la cadena de valor, la eficacia y eficiencia de las operaciones, la gestión de recursos y personas, seguridad de personas e instalaciones, el medio ambiente y la integridad de los activos.</p>	
RIESGOS	DESCRIPCIÓN Y MEDIDAS DE CONTROL
<p>Seguridad de los procesos, del personal y del medioambiente</p>	<p>Las actividades de Cepsa podrían entrañar riesgos operativos como incidentes o accidentes con afectación a activos o, en el peor de los casos, daños a terceros o daños al medio ambiente.</p> <p>Para gestionar este riesgo, la compañía ha impulsado actuaciones como:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Contar con un sistema de gestión de la seguridad que integra la seguridad en todos los niveles de la organización basado en la norma internacional OHSAS 18001:2007 así como las certificaciones ISO 14.001. • Operar sus plantas industriales garantizando la integridad de las operaciones, el establecimiento de las medidas de control de los peligros y la reducción de riesgos necesarias para minimizar las consecuencias de posibles accidentes graves, ofreciendo el máximo nivel de protección y seguridad tanto de las personas que trabajan para el Grupo Cepsa, como de los activos, los procesos y los entornos y las poblaciones alrededor de sus instalaciones, aspecto que se refleja en la 'Política de HSEQ' actualizada en 2021. • Renovar las autorizaciones ambientales integradas de todas las plantas en España, asegurando los principios de prevención y control de todos los procesos para minimizar los impactos ambientales. • Implantación de un 'Plan de Acción de Cultura de Seguridad' en toda la Compañía y el establecimiento de un plan estratégico de mantenimiento y mejora de las normas de seguridad.
<p>Seguridad de la información</p>	<p>La operación de los procesos de negocio de Cepsa se apoya sustancialmente en sistemas digitales, tanto en el ámbito de las tecnologías de la información (IT) como de la operación de los entornos industriales (OT). De esta forma, un potencial ciberataque con afectación a sistemas que soporten procesos críticos podría derivar en una interrupción operativa con impacto en las unidades de negocio correspondientes.</p> <p>Para gestionar dicho riesgo, la compañía dispone de:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Organización de la función de ciberseguridad en base a estándares internacionales y best practices. 2. Gobierno de la Ciberseguridad, consistente en: <ol style="list-style-type: none"> a. Gestión a través de Cuadro de Mando, con reporting periódico a Comex. b. Fomento de la cultura de ciberseguridad de la compañía mediante la realización de acciones formativas y de concienciación, compuesto a su vez por formaciones obligatorias en ciberseguridad, así como la realización de acciones simulando ataques reales multicanal. c. Cuerpo Normativo de Sistemas de Información y de Ciberseguridad OT, encabezado por la política

	<p>de Ciberseguridad de Cepsa y desarrollado a través de sus correspondientes normas, procedimientos y procedimientos específicos.</p> <p>d. Gestión del riesgo de ciberseguridad en terceros.</p> <ol style="list-style-type: none"> 3. Arquitecturas seguras implementadas en entornos IT y OT: fortalecimiento de controles de acceso mediante doble factor de autenticación, validación de dispositivos en acceso VPN. 4. Procedimientos de hardening: eliminación de protocolos obsoletos / actualización de parches. 5. Contratación de ciberseguro con cobertura suficiente para los escenarios de riesgo considerados. 6. Ciberresiliencia: procedimiento de respuesta a incidentes de ciberseguridad, con escalado al máximo órgano de gestión de crisis corporativo (4C). Adicionalmente, se cuenta con un proceso de mejora continua certificado ISO 20.000 referente al 'Plan de Contingencias' tecnológico de Cepsa.
Gestión del Agua	<p>Para Cepsa, la sostenibilidad es un valor corporativo esencial y la compañía trabaja para que el impacto de sus actividades sea el mínimo posible. Esta apuesta por la sostenibilidad se ha materializado en la puesta en marcha proyectos de recuperación y captación de agua, así como iniciativas para su uso más racional.</p> <p>La compañía monitoriza con especial atención la cantidad y calidad del agua necesaria para la actividad productiva.</p>
Gestión del talento y cultura	<p>Los retos de la transición energética y la transformación digital exigen una nueva cultura empresarial con procesos más participativos, pero sobre todo exige una nueva forma de liderazgo, una nueva forma de gestionar el talento y precisa de nuevos perfiles que habrá que detectar y desarrollar.</p> <p>Tras la pandemia, los modelos de trabajo se han visto afectados, conviviendo modelos presenciales y de trabajo en remoto, que conllevan nuevas prácticas no siempre llevadas a cabo con éxito en las compañías y, en ocasiones, desalineando los intereses personales de los empresariales.</p> <p>Cepsa, como compañía inmersa en el reto de la transición del sector energético puede verse especialmente afectada por este factor, si la cultura dentro la compañía no está alineada o sincronizada con el avance de dicha transición, lo que podría dificultarla.</p> <p>Cepsa está desarrollando un programa de transformación que, en base a una comunicación eficaz y a un liderazgo activo e inclusivo, permita la evolución paralela de la cultura organizacional y transformación estratégica.</p>
Ejecución de proyectos	<p>Una insuficiente disponibilidad de los recursos necesarios y otros factores como retrasos, expiración de las licencias, posibles sobrecostes y cambios en las condiciones técnicas, fiscales, regulatorias y políticas podrían afectar a la ejecución de los proyectos.</p> <p>La compañía gestiona este riesgo realizando una planificación exhaustiva y un control permanente de los costes y plazos.</p>

Abastecimientos	<p>La escasez de la cadena de suministro mundial y de los buques de carga y contenedores está provocando tensiones en los mercados de materias primas y componentes, lo que se puede traducir en la falta de disponibilidad de los productos o en un aumento de sus precios.</p> <p>La identificación de los suministros y repuestos críticos, la comunicación fluida con los proveedores actuales para asegurar el suministro de los mismos, así como el establecimiento de contratos que limiten el riesgo de entrega y del precio del transporte internacional, son algunas acciones que Cepsa desarrolla para minimizar el riesgo.</p>
-----------------	--

RIESGOS DE CUMPLIMIENTO

Relacionados con la gobernanza y el cumplimiento de los requerimientos legales y compromisos adquiridos, así como la gestión legal.

RIESGOS	DESCRIPCIÓN Y MEDIDAS DE CONTROL
Cumplimiento normativo	<p>Cualquier incumplimiento de la regulación podría conducir a impactos reputacionales negativos, la imposición de sanciones, otras medidas o la reclamación de compensaciones por las partes demandantes.</p> <p>Con el fin de minimizar el impacto de estos episodios, Cepsa mantiene un sistema de gestión del cumplimiento eficaz en la cobertura de este riesgo.</p>
Litigios y arbitrajes	<p>Cepsa gestiona una serie de procedimientos administrativos, judiciales y arbitrales referentes a reclamaciones debidas al curso ordinario de sus actividades. Independientemente del importe de cada caso, el alcance y resultado final no se puede predecir con exactitud. Sobre la base de la información actual, la Dirección de la compañía considera que las provisiones registradas cubren de manera razonable los riesgos de esta naturaleza.</p>
Falta de conducta ética	<p>Las conductas éticas incorrectas y el incumplimiento de la normativa pueden exponer a la compañía a procedimientos penales o administrativos y afectar negativamente a nuestra reputación, operaciones, resultados financieros y al valor para los grupos de interés. Además, por las actividades internacionales del Grupo, la compañía está sometida a leyes anticorrupción y antisoborno en muchas jurisdicciones. Para gestionar este tipo de riesgos, Cepsa cuenta con:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Un 'Código de Ética y Conducta' que establece los principios fundamentales, las normas y la conducta ética que son aplicables a todos nuestros empleados. • Un sistema de cumplimiento penal y antisoborno certificado de acuerdo con las normas de referencia ISO 37.001 y UNE 19.601.

<p>Riesgos de cumplimiento asociados a sanciones económicas y comerciales impuestas por los Estados Unidos, Unión Europea u otras jurisdicciones</p>	<p>El incumplimiento de estas sanciones internacionales podría conllevar efectos económicos severos, en especial un posible fallo en las fuentes de financiación del Grupo u otros acuerdos contractuales con bancos. Para gestionar este riesgo, Cepsa tiene establecido un proceso de due diligence con terceras partes fundamentado en la 'Política de Control sobre Sanciones y Embargos en las Relaciones Comerciales, Exportaciones y Productos Precusores' aprobada por el Consejo de Administración. Dichos análisis se llevan a cabo de forma centralizada por la Oficina de Ética y Cumplimiento y se cuenta con asesoramiento externo en función de los niveles de riesgo identificados en las contrapartes y operaciones analizadas.</p>
--	--

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión – Ejercicio 2021

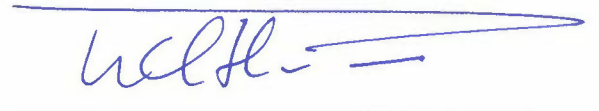
Las Cuentas Anuales (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria) e Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021, que se contienen 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 15 de marzo de 2022, en cumplimiento del artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

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

Madrid, 15 de marzo de 2022



D. Ahmed Yahia
Presidente



D. Martialis Quirinus Henricus van Poecke
Vicepresidente



D. Maarten Wetselaar
Consejero Delegado

D. Musabbeh Helal Musabbeh Ali Alkaabi
Vocal




D. Ángel Corcóstegui Guraya
Vocal



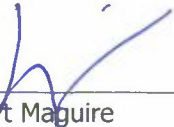
D. Saeed Mohamed Hamad Fares Almazrouei
Vocal



D^a. Alyazia Ali Saleh Ahmed Alkuwaiti
Vocal



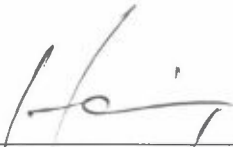
D. Marwan Naim Nijmah
Vocal



D. James Robert Maguire
Vocal



D. Joost Bart Maria Dröge
Vocal



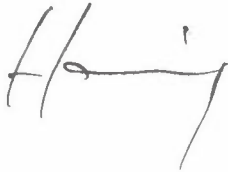
D. Jörg Christian Häring
Secretario no Consejero



D. José Aurelio Téllez Menchén
Vicesecretario no Consejero

DILIGENCIA.- Se hace constar que 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 2021 no han sido firmadas por el consejero Mr. Musabbeh Helal Musabbeh Ali Alkaabi por no encontrarse presente, sino por videoconferencia, en la reunión presencial celebrada el día 15 de marzo de 2022 en el que han sido formuladas por unanimidad, manifestando expresamente su conformidad con las mismas.

DOY FE.- Mr. Jörg Christian Häring, Secretario del Consejo de Administración.
Madrid, a 15 de marzo de 2022.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Haring". The signature is written in a cursive style with a long horizontal stroke at the end.

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión – Ejercicio 2021

Hasta donde alcanza mi conocimiento, las Cuentas Anuales (Balances de Situación, Estados de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estados de Ingresos y Gastos reconocidos en Patrimonio, Estados de Flujos de Efectivo y Memoria), junto con el Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) del ejercicio 2021, que se formulan por el Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos, S.A. en sesión de fecha 15 de Marzo de 2022, han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad generalmente aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Cepsa.

En Madrid, 15 de marzo de 2022



D^a. Carmen Ángela de Pablo Redondo
Director General Económico-Financiero