

Informe de Auditoría Independiente

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

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2015

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Al Accionista Único de COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.U.:

### **Informe sobre las cuentas anuales consolidadas**

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.U. (la Sociedad Dominante) y sociedades dependientes (el Grupo CEPSA), que comprenden el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los administradores de la Sociedad Dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.U. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas, basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la Sociedad Dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los 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. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

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

## Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.U. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo CEPSA, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.U. y sociedades dependientes.



ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/03711  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa  
reguladora de la actividad de  
auditoría de cuentas en España

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



Basilio Gómez Salinas

6 de abril de 2016

---

# **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS GRUPO CEPSA**

Correspondientes al Ejercicio 2015

15



Estados de Situación Financiera Consolidada  
al 31 de diciembre de 2015 y 2014

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

Reexpresado  
Miles de euros

ACTIVO	2015	2014
<b>Activos no corrientes</b>		
<b>Inmovilizaciones intangibles (Nota 8)</b>		
Bienes y derechos intangibles	892.733	824.206
Amortizaciones y deterioros	(464.969)	(336.508)
<b>Total inmovilizaciones intangibles</b>	<b>427.764</b>	<b>487.698</b>
<b>Fondo de comercio de consolidación (Nota 9)</b>	<b>304.870</b>	<b>820.991</b>
<b>Inmovilizaciones materiales (Nota 10)</b>		
Bienes y derechos materiales	16.798.556	15.848.710
Amortizaciones y deterioros	(11.995.503)	(8.623.174)
<b>Total inmovilizaciones materiales</b>	<b>4.803.053</b>	<b>7.225.536</b>
<b>Inversiones por el método de participación (Nota 7)</b>	<b>524.555</b>	<b>448.869</b>
<b>Activos financieros no corrientes (Nota 11)</b>	<b>116.942</b>	<b>486.310</b>
<b>Activos por impuestos diferidos (Nota 24)</b>	<b>921.896</b>	<b>422.657</b>
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>7.099.080</b>	<b>9.892.061</b>
<b>Activos Corrientes</b>		
<b>Existencias (Nota 12)</b>	<b>1.273.306</b>	<b>1.754.320</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 13)</b>	<b>1.665.968</b>	<b>2.484.570</b>
<b>Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes</b>	<b>95.052</b>	<b>193.449</b>
<b>Otros activos financieros corrientes (Nota 11)</b>	<b>216.522</b>	<b>144.054</b>
<b>Otros activos corrientes</b>	<b>9.810</b>	<b>7.971</b>
<b>Activos líquidos (Nota 14)</b>	<b>1.233.918</b>	<b>1.382.597</b>
<b>Activos mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas (Nota 25)</b>	<b>253.499</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>4.748.075</b>	<b>5.966.961</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>11.847.155</b>	<b>15.859.022</b>

(Las notas 1 a 34 adjuntas forman parte de estos Estados de Situación Financiera Consolidados)

Reexpresado  
Miles de euros

PASIVO	2015	2014
<b>Patrimonio neto (Nota 15)</b>		
<b>Fondos propios</b>		
Capital suscrito	267.575	267.575
Prima de emisión	338.728	338.728
Reserva de revalorización	90.936	90.936
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	4.397.862	5.114.332
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	(1.040.414)	(389.168)
<b>Total fondos propios</b>	<b>4.054.687</b>	<b>5.422.403</b>
<b>Ajustes por cambio de valor</b>		
Diferencias de conversión	762.724	444.644
Ajustes por cambios de valor en operaciones de cobertura	(511.054)	(276.433)
<b>Total ajustes por cambio de valor</b>	<b>251.670</b>	<b>168.211</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD MATRIZ</b>	<b>4.306.357</b>	<b>5.590.614</b>
<b>Socios Externos (Nota 15.g)</b>		
Patrimonio Neto atribuidos a socios externos	94.673	100.503
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	(6.834)	17.626
<b>Total Socios Externos</b>	<b>87.839</b>	<b>118.129</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.394.196</b>	<b>5.708.743</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	2.904.686	3.022.419
Otras deudas financieras (Nota 16)	84.282	81.175
Pasivos por Impuestos diferidos (Nota 24)	304.365	1.997.333
Subvenciones en capital (Nota 17)	47.068	65.216
Pensiones y obligaciones similares (Nota 18)	8.487	10.879
Obligaciones y otras provisiones (Nota 19)	514.005	340.871
Otros pasivos no corrientes (Nota 20)	20.698	32.890
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>3.883.591</b>	<b>5.550.783</b>
<b>Pasivos corrientes</b>		
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	1.146.650	1.266.129
Otras deudas financieras (Nota 16)	21.707	19.481
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 20)	2.254.696	3.237.949
Pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes	42.292	51.205
Otros pasivos corrientes	36.123	24.732
<b>Pasivos mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas (Nota 25)</b>	<b>67.900</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.569.368</b>	<b>4.599.496</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>11.847.155</b>	<b>15.859.022</b>

(Las notas 1 a 34 descritas en la Memoria forman parte de estos Estados de Situación Financiera Consolidada)

El ejercicio 2014 ha sido reexpresado a efectos comparativos con el ejercicio 2015

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

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

Reexpresado

Miles de euros

	2015	2014
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	17.452.002	23.364.579
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	2.440.124	2.275.283
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (Notas 3.q y 21)</b>	<b>19.892.126</b>	<b>25.639.862</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(281.364)	(47.395)
Trabajos realizados por la empresa para su activo (Notas 8 y 10)	41.746	76.000
Aprovisionamientos (Nota 21)	(13.233.951)	(19.438.394)
Otros ingresos de explotación	71.789	63.672
Gastos de personal (Nota 21)	(586.036)	(687.483)
Variación de deterioro de tráfico	160.934	(491.566)
Otros gastos de explotación:		
Impuesto Especial sobre Hidrocarburos	(2.443.564)	(2.276.419)
Otros gastos (Nota 21)	(2.331.005)	(2.189.669)
Amortización del inmovilizado (Notas 8 y 10)	(1.004.236)	(1.033.148)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras (Nota 21)	33.320	25.861
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado (Nota 21)	(3.384.406)	(40.210)
<b>RESULTADO DE LA EXPLOTACIÓN (Nota 21)</b>	<b>(3.064.647)</b>	<b>(398.889)</b>
Participación en beneficios de sociedades por el método de participación (Nota 7)	(77.365)	29.045
Ingresos Financieros (Nota 23)	87.633	89.194
Gastos financieros (Nota 23)	(183.800)	(106.991)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros (Nota 23)	303.785	6.266
<b>RESULTADOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(2.934.394)</b>	<b>(381.375)</b>
Impuestos sobre beneficios (Notas 3.p y 24)	1.882.754	32.239
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(1.051.640)</b>	<b>(349.136)</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Nota 25)</b>	<b>4.392</b>	<b>(22.406)</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(1.047.248)</b>	<b>(371.542)</b>
<b>Atribuible a:</b>		
Accionistas de la sociedad dominante	<b>(1.040.414)</b>	<b>(389.168)</b>
Intereses minoritarios	<b>(6.834)</b>	<b>17.626</b>
<b>Resultado por acción: (Nota 26)</b>		
Básico	<b>(3,90)</b>	<b>(1,37)</b>
Diluido	<b>(3,90)</b>	<b>(1,37)</b>

(Las notas 1 a 34 descritas en la Memoria forman parte de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas)

El ejercicio 2014 ha sido reexpresado a efectos comparativos con el ejercicio 2015

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

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

	Miles de euros	Reexpresado
<b>Flujos de tesorería de explotación</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Resultado antes de impuestos del ejercicio	(2.934.394)	(381.375)
Dotaciones para amortizaciones, deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado	4.394.281	1.073.358
Variación provisiones para riesgos y gastos	73.684	120.834
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir traspasadas a resultados	(34.178)	(26.017)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	(316.595)	(5.990)
Variación deterioro y provisiones circulante	(159.338)	491.565
Otras variaciones	161.207	(47.267)
<b>Flujos de tesorería de explotación antes de cambio en el capital circulante operacional</b>	<b>1.184.667</b>	<b>1.225.108</b>
Pagos de intereses	(81.899)	(73.651)
Cobros de intereses	7.682	41.721
Cobros de dividendos	27.358	53.376
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(262.232)	(359.210)
<b>Otros flujos de tesorería de explotación</b>	<b>(309.091)</b>	<b>(337.764)</b>
<b>Variación del capital circulante operacional</b>	<b>783.117</b>	<b>548.677</b>
<b>Total flujos de tesorería de explotación</b>	<b>1.658.693</b>	<b>1.436.021</b>
<b>Flujos de tesorería de inversión</b>		
Pagos		
Inmovilizaciones inmateriales	(41.224)	(17.204)
Inmovilizaciones materiales	(1.030.539)	(955.017)
Inmovilizaciones financieras		
Empresas asociadas y otra cartera	(61.503)	(197.903)
Otras inversiones financieras	(2.300)	(42.575)
Adquisición de participaciones consolidadas	(15.104)	(1.965.031)
Subvenciones cobradas	107	646
<b>Total pagos</b>	<b>(1.150.562)</b>	<b>(3.177.084)</b>
Cobros		
Inmovilizaciones inmateriales	3.302	19.977
Inmovilizaciones materiales	23.652	44.141
Inmovilizaciones financieras	228.041	65.956
<b>Total cobros</b>	<b>254.995</b>	<b>130.074</b>
<b>Total flujos de tesorería de inversión</b>	<b>(895.567)</b>	<b>(3.047.010)</b>
<b>Flujos de tesorería de financiación</b>		
DIVIDENDOS SATISFECHOS:		
A los accionistas de la sociedad dominante (Nota 15.f)	(327.302)	(302.360)
A los accionistas minoritarios	(11.259)	(11.515)
<b>Total dividendos pagados</b>	<b>(338.561)</b>	<b>(313.875)</b>
Variación neta de las deudas financieras no corrientes	(165.253)	2.244.780
Variación neta de las deudas financieras corrientes	(424.765)	(1.266.126)
Pagos por arrendamientos financieros	-	(675)
<b>Total flujos deuda financiera</b>	<b>(590.018)</b>	<b>977.979</b>
<b>Total flujos de tesorería de financiación</b>	<b>(928.579)</b>	<b>664.104</b>
<b>Variación neta de la tesorería y activos equivalentes</b>	<b>(165.452)</b>	<b>(946.885)</b>
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	16.773	46.339
<b>Saldo inicial de la tesorería y activos equivalentes</b>	<b>1.382.597</b>	<b>2.283.143</b>
<b>Saldo final de la tesorería y activos equivalentes</b>	<b>1.233.918</b>	<b>1.382.597</b>
<b>Desglose variación del capital circulante operacional</b>		
Existencias	593.192	(291.973)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	952.200	478.354
Otros activos financieros corrientes	(37.556)	(79.803)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(734.132)	432.453
Otras variaciones	9.414	9.646
<b>Total variación del capital circulante operacional</b>	<b>783.118</b>	<b>548.677</b>

(Las notas 1 a 34 descritas en la Memoria forman parte de estos Estados de Flujos de Efectivo Consolidados)

El ejercicio 2014 ha sido reexpresado a efectos comparativos con el ejercicio 2015

Estado de Ingresos y Gastos reconocidos consolidados  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

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

	Miles de euros	Reexpresado
	2015	2014
<b>Resultado consolidado del ejercicio (operaciones continuadas e interrumpidas)</b>	<b>(1.047.248)</b>	<b>(371.542)</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto:</b>	<b>72.149</b>	<b>168.098</b>
Por coberturas de flujos de efectivo	31.417	(11.003)
Por coberturas de inversión neta	(352.288)	(313.554)
Diferencias de conversión	315.371	410.565
Entidades valoradas por el método de la participación	-	(537)
Efecto impositivo	77.649	82.627
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:</b>	<b>8.602</b>	<b>(12.755)</b>
Por coberturas de flujos de efectivo	9.720	(18.127)
Entidades valoradas por el método de la participación	2.398	(66)
Efecto impositivo	(3.516)	5.438
<b>Total ingresos/gastos reconocidos</b>	<b>(966.497)</b>	<b>(216.199)</b>
a) Atribuidos a la entidad dominante	(956.954)	(237.300)
b) Atribuidos a intereses minoritarios	(9.543)	21.101

Las operaciones interrumpidas no han supuesto ninguna variación en el Estado de Ingresos y Gastos reconocidos salvo en lo relativo al resultado del ejercicio

(Las notas 1 a 34 descritas en la Memoria forman parte de estos Estados de Ingresos y Gastos reconocidos Consolidados)

El ejercicio 2014 ha sido reexpresado a efectos comparativos con el ejercicio 2015

De acuerdo con la última modificación de la NIC 1, que precisa desglosar separadamente las partidas que van a ser objeto de reclasificación a pérdidas y ganancias de las que no serán objeto a dicha reclasificación, indicamos que en todos los casos anteriores se trata de partidas susceptibles de reclasificación a pérdidas y ganancias.



Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

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

Reexpresado

Miles de euros

	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Revalorización	Resultados Acumulados	Diferencias de Conversión	Dividendo a Cuenta	Reservas por valoración activos/ pasivos a valor razonable	Minoritarios	Total
<b>Saldo a 01.01.2014</b>	<b>267.575</b>	<b>338.728</b>	<b>90.936</b>	<b>5.809.220</b>	<b>32.375</b>	<b>(160.545)</b>	<b>(21.210)</b>	<b>77.275</b>	<b>6.434.354</b>
- Corrección de errores y cambios en políticas contables (Nota 2.u)				(7.186)					(7.186)
<b>Saldo a 01.01.2014 reexpresado</b>	<b>267.575</b>	<b>338.728</b>	<b>90.936</b>	<b>5.802.034</b>	<b>32.375</b>	<b>(160.545)</b>	<b>(21.210)</b>	<b>77.275</b>	<b>6.427.168</b>
<b>Resultado del ejercicio reexpresado en 2014 (nota 2.u)</b>				<b>(389.168)</b>				<b>17.626</b>	<b>(371.542)</b>
<b>Por resultados reconocidos directamente en fondos propios</b>									
- Por cobertura de flujos de caja con préstamos e inversión neta	-	-	-	-	-	-	(255.223)	-	(255.223)
- Por diferencias de conversión	-	-	-	(5.178)	412.269	-	-	3.473	410.564
<b>Total resultados reconocidos directamente fondos propios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5.178)</b>	<b>412.269</b>	<b>-</b>	<b>(255.223)</b>	<b>3.473</b>	<b>155.341</b>
<b>Por transacciones con los accionistas</b>									
- Dividendo bruto	-	-	-	(462.905)	-	160.545	-	(11.515)	(313.875)
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>									
- Venta participaciones/adquisición minoritarios (Nota 15)	-	-	-	(219.619)	-	-	-	31.270	(188.349)
<b>Total transacciones con los accionistas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(682.524)</b>	<b>-</b>	<b>160.545</b>	<b>-</b>	<b>19.755</b>	<b>(502.224)</b>
<b>Saldo a 31.12.2014 (Reexpresado)</b>	<b>267.575</b>	<b>338.728</b>	<b>90.936</b>	<b>4.725.164</b>	<b>444.644</b>	<b>-</b>	<b>(276.433)</b>	<b>118.129</b>	<b>5.708.743</b>

	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Revalorización	Resultados Acumulados	Diferencias de Conversión	Dividendo a Cuenta	Reservas por valoración activos/ pasivos a valor razonable	Minoritarios	Total
<b>Saldo a 01.01.2015</b>	<b>267.575</b>	<b>338.728</b>	<b>90.936</b>	<b>4.725.164</b>	<b>444.644</b>	<b>-</b>	<b>(276.433)</b>	<b>118.129</b>	<b>5.708.743</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>				<b>(1.040.414)</b>				<b>(6.834)</b>	<b>(1.047.248)</b>
<b>Por resultados reconocidos directamente en fondos propios</b>									
- Por cobertura de flujos de caja con préstamos e inversión neta	-	-	-	-	-	-	(234.621)	-	(234.621)
- Por diferencias de conversión	-	-	-	-	318.080	-	-	(2.709)	315.371
<b>Total resultados reconocidos directamente fondos propios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>318.080</b>	<b>-</b>	<b>(234.621)</b>	<b>(2.709)</b>	<b>80.750</b>
<b>Por transacciones con los accionistas</b>									
- Dividendo bruto	-	-	-	(327.302)	-	-	-	(11.259)	(338.561)
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>									
- Venta participaciones/adquisición minoritarios (Nota 15)	-	-	-	-	-	-	-	(9.488)	(9.488)
<b>Total transacciones con los accionistas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(327.302)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(20.747)</b>	<b>(348.049)</b>
<b>Saldo a 31.12.2015</b>	<b>267.575</b>	<b>338.728</b>	<b>90.936</b>	<b>3.357.448</b>	<b>762.724</b>	<b>-</b>	<b>(511.054)</b>	<b>87.839</b>	<b>4.394.196</b>

(Las notas 1 a 34 descritas en la Memoria forman parte de estos Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados)

El ejercicio 2014 ha sido reexpresado a efectos comparativos con el ejercicio 2015

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

## **Compañía Española de Petróleos S.A.U. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado)**

### **1.- Información corporativa**

Compañía Española de Petróleos, S.A.U., (en lo sucesivo CEPSA), se constituyó el 26 de septiembre de 1929, por tiempo ilimitado, teniendo fijado su domicilio social en Madrid, Paseo de la Castellana, 259 A. Se halla inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 588 de sociedades, Folio 35, Hoja M-12689, siendo su C.I.F. A-28003119. Su socio único International Petroleum Investment Company (IPIC), posee directamente el 100% del capital social de CEPSA.

CEPSA junto con las sociedades participadas, (en adelante Grupo CEPSA), configuran un grupo empresarial integrado 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, la fabricación de productos petroquímicos, energéticos, asfaltos, lubricantes, polímeros y la distribución y comercialización de los mismos, así como la distribución de gas y generación de energía eléctrica.

### **2.- Bases de presentación y principios de consolidación**

#### **a) Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros consolidados adjuntos se han elaborado de acuerdo con todas las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y con todas las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) del IASB que sean de aplicación al 31 de diciembre de 2015, siempre que:

- hayan sido adoptadas a esta misma fecha por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.
- sean de aplicación a la fecha del Estado de Situación Financiera Consolidada, excepto por las aplicadas anticipadamente (nota 2.b.2).

Dichas cuentas, así como las individuales de las sociedades del Grupo que se incluyen en el perímetro de consolidación, relativas al ejercicio de 2015, se someterán a la aprobación de las respectivas Juntas Generales Ordinarias de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación. Las cuentas anuales del ejercicio 2014 relativas a CEPSA y Grupo CEPSA fueron aprobadas por dicho Órgano Social en Madrid, el 11 de marzo de 2015, sin ninguna modificación.

Estos estados financieros se han preparado en euros y se presentan en miles de euros, salvo mención expresa.





## **b) Cambios en las políticas contables**

### **1) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea aplicadas por primera vez en este ejercicio**

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

### **2) Normas e interpretaciones emitidas por el IASB, pero que no son aplicables en este ejercicio**

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y modificaciones emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, cuando entren en vigor, si le son aplicables. El Grupo está actualmente analizando su impacto y en base a los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un efecto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas con excepción de la NIIF 9, NIIF 15 y NIIF 16:

#### **NIIF 9 - Instrumentos financieros: Clasificación y valoración**

La nueva NIIF 9 engloba la clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros, la contabilización de coberturas así como al deterioro de los activos financieros y sustituye a la NIC 39 a partir del 1/1/2018. La adopción de esta nueva norma va a afectar moderadamente a la clasificación y valoración de los activos financieros del Grupo y a la contabilización de las coberturas, pero no se prevé ningún impacto relevante en la clasificación y valoración de los pasivos financieros, como tampoco en el deterioro de los activos financieros. El Grupo continúa con el proceso de análisis de esta nueva norma para determinar su impacto cuantitativo y cualitativo una vez completada la aprobación de la norma en su totalidad.

#### **NIIF 15 – Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes**

La NIIF 15 fue publicada en mayo de 2014 y establece un nuevo modelo de cinco pasos que aplica a los ingresos procedentes de contratos con clientes. De acuerdo con la NIIF 15 el ingreso se reconoce por un importe que refleje la contraprestación que una entidad espera tener derecho a recibir a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente. Los principios de la NIIF 15 suponen un enfoque más estructurado para valorar y registrar los ingresos.

Esta nueva norma es aplicable a todas las entidades y deroga todas las normas anteriores de reconocimiento de ingresos. De acuerdo con lo indicado en la NIIF 15, se requiere una aplicación retroactiva total o retroactiva parcial para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2017, permitiéndose la aplicación anticipada. El Grupo se encuentra actualmente evaluando el impacto de la NIIF 15.

#### **NIIF 16 – Arrendamientos.**

La NIIF 16 ha sido recientemente aprobada en enero del 2016. Esta norma elimina el modelo de contabilidad dual para arrendatarios que distingue entre los contratos de arrendamiento financiero que se registran dentro del balance y los arrendamientos operativos para los que no se exige el reconocimiento de las cuotas de arrendamiento futuras. En su lugar, se establece un modelo único, dentro del balance, que es similar al de arrendamiento financiero actual.

Esta nueva norma es aplicable a todas las entidades a partir del 01/01/2019 y deroga todas las normas anteriores de arrendamientos. El Grupo prevé un impacto moderado en el balance que supondrá un incremento del activo en aproximadamente mil millones por el derecho de uso de los bienes sujetos a arrendamiento y a su vez un aumento por la misma cantidad en el importe de endeudamiento.

#### Modificaciones a la NIC 7 – Estado de flujos de efectivo: Iniciativa sobre información a revelar

Con fecha 26 de enero se ha emitido esta norma. Las modificaciones requieren que el Grupo proporcione información sobre los cambios habidos en los pasivos financieros, de forma que se entiendan las variaciones en la deuda del Grupo. Las modificaciones ayudarán a los usuarios de los estados financieros a evaluar los cambios en los pasivos financieros surgidos de las actividades de financiación, incluyendo los cambios por operaciones monetarias y no monetarias (como las diferencias de cambio). En las modificaciones se incluyen ejemplos en formato de tabla con la conciliación del saldo inicial y final de los instrumentos financieros que suponen flujos que se clasifican como actividades de financiación, excluyendo los instrumentos de patrimonio, y separando los movimientos que suponen flujos de efectivo de los que no lo suponen. Estas modificaciones se aplicarán a los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2017 o posteriormente, aunque se permite su aplicación anticipada. No se requiere que se proporcione información comparativa para el ejercicio anterior. Por tanto, las modificaciones no tendrán efecto hasta el ejercicio 2017, cuando hay que presentar esta información. El Grupo se encuentra actualmente evaluando su impacto.

### c) Estimaciones contables, hipótesis y juicios relevantes

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores del Grupo, que manifiestan expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, de acuerdo a las NIIF, se requieren estimaciones e hipótesis por parte de los Administradores que podrían afectar a los resultados finales presentados en estas cuentas anuales consolidadas. Básicamente, éstas se refieren a:

- Determinación del importe recuperable para el cálculo de las pérdidas por deterioro de determinados activos. (Véase nota 3.g)
- Estimación de las reservas de crudo que es realizada o revisada por los propios ingenieros del Grupo, de acuerdo a las normas establecidas por la Society of Petroleum Engineers y para cuya determinación se tienen en cuenta, entre otros, estimaciones del crudo existente en el lugar, factores de recuperación e hipótesis de previsiones de precio e informes de otros expertos independientes. Esta estimación de reservas afecta principalmente al cálculo de amortizaciones basado en el método de la unidad de producción (véase nota 3.f) así como a la determinación de las cantidades recuperables, en relación a los análisis de deterioro sobre los activos del área de exploración y producción.
- Cuando el valor razonable de los activos financieros y de los pasivos financieros registrados en el estado de situación financiera 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 sea 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.
- Cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo. (Véase nota 18)
- Vida útil de los activos materiales e intangibles. (Véanse notas 3.e y 3.f)
- Valoración de los pasivos por provisiones. (Véase nota 3.n)

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2015 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas.



#### **d) Principios de consolidación**

La consolidación se ha realizado aplicando el método de integración global a todas aquellas sociedades sobre las que CEPSA ejerce, directa o indirectamente, control. Control es el poder de dirigir las políticas financieras y de operación de una empresa, para obtener beneficios de sus actividades.

La participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas del Grupo CEPSA se presenta de forma detallada bajo la denominación de "Socios Externos", dentro del epígrafe de "Patrimonio Neto" de los Estados de Situación Financiera consolidada, y en "Intereses minoritarios", de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas, respectivamente.

El método de la participación, se ha aplicado a las sociedades bajo control conjunto, es decir a aquellas en las que las decisiones estratégicas, tanto financieras como operativas de la sociedad, requieren el consentimiento unánime de las partes que están compartiendo el control. (Véase nota 7)

Así mismo, se ha aplicado dicho método a las sociedades asociadas en las que se posee una influencia significativa, pero sobre las que no se tiene el control o dominio efectivo, ni tampoco son sociedades de gestión conjunta. La situación de influencia significativa se entiende que se da, con carácter general, en aquellas sociedades en las que la participación está entre el 20% y 50%, y en aquellas otras en las que pese a ser inferior al 20%, se entiende que ésta existe por diversos factores, como puede ser entre otros, que el Grupo CEPSA tenga representación en el Consejo de Administración además de un alto volumen de transacciones. (Véase nota 7)

El método de consolidación proporcional se ha aplicado a los activos exploratorios controlados de forma conjunta, bajo control conjunto, lo que supone la inclusión, en los estados financieros consolidados adjuntos, de la parte proporcional de los activos, pasivos, gastos e ingresos en función de la participación del Grupo CEPSA sobre los mismos.

Las diferencias positivas entre el coste de adquisición de las Sociedades del Grupo consolidadas y el valor razonable de sus activos netos (activos adquiridos menos pasivos asumidos) a la fecha de adquisición, se incluyen en el epígrafe "Fondo de comercio". En el caso de que esta diferencia resulte negativa se contabiliza como un ingreso dentro de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas.

En el proceso de consolidación se han eliminado los saldos, transacciones y resultados significativos entre sociedades del conjunto consolidable por integración global, y se han eliminado, igualmente, en función de la participación mantenida, los saldos, ingresos, gastos y resultados por operaciones con sociedades consolidadas por integración proporcional y por el método de la participación. Se han homogeneizado, asimismo, los principios y procedimientos de contabilidad utilizados por las sociedades del Grupo, no existiendo ningún principio o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo, se haya dejado de utilizar.

### **3. Resumen de las políticas contables relevantes**

Los principales criterios aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, son los siguientes:

#### **a) Combinaciones de negocio y fondo de comercio de consolidación**



Las combinaciones de negocios se registran aplicando el método de adquisición. El coste de adquisición es la suma de la contraprestación transferida, valorada al valor razonable en la fecha de adquisición, y el importe de los socios externos de la adquirida, si hubiera.

Cuando el Grupo adquiere un negocio, evalúa los activos financieros y los pasivos financieros asumidos para su adecuada clasificación en base a los acuerdos contractuales, condiciones económicas y otras condiciones pertinentes que existan en la fecha de adquisición.

En el proceso de consolidación, el fondo de comercio se determina como la diferencia entre el coste de adquisición de sociedades participadas y el valor razonable de sus activos netos - activos adquiridos menos pasivos asumidos - a la fecha de adquisición. (Véase nota 9)

El coste de adquisición está constituido por la suma del valor razonable de los activos entregados, los pasivos asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos, así como otros costes directamente asignables a la operación.

El valor razonable de los activos netos está compuesto por el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos que reúnan los requisitos establecidos para su reconocimiento, más el valor razonable de aquellos activos intangibles no adquiridos pero que sean identificables y cumplan el resto de requisitos para su reconocimiento y, por último, aquellos pasivos contingentes que sean razonablemente medibles.

De acuerdo con lo establecido en las NIIF 3 y NIC 36, el fondo de comercio no se amortiza, siendo sometido, al menos una vez al año (con mayor frecuencia si existen indicios de pérdida de valor), a un test de deterioro. (Véase nota 3.g)

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

## **b) Información por segmentos**

El Grupo CEPSA estructura organizativamente y gestiona sus actividades en siete áreas de negocio: Exploración y Producción, Refino, Marketing, Petroquímica, Trading, Gas y Electricidad y Corporación. Estas áreas son los segmentos de operación cuyos resultados son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación, para decidir sobre los recursos a asignar y evaluar su rendimiento (véase nota 6.a) y respecto a ellas se informa de las siguientes magnitudes relevantes:

El resultado de la explotación comprende los ingresos y gastos derivados de las operaciones de cada segmento principal o área de negocio, así como la amortización de sus activos, pero no aquellos resultados de carácter financiero ni los derivados de participaciones consolidadas por el método de participación.

El resultado de la explotación incluido en la nota 6 de información por segmentos se ha preparado utilizando las mismas bases que se utilizan para la información interna utilizada para la gestión de los mismos.

En este sentido, y debido a la naturaleza especial de algunos hechos económicos, ciertos ingresos y gastos se designan como "elementos no recurrentes" en cuyo caso son excluidos del resultado de los segmentos. (Véase nota 6.c). Estos elementos no recurrentes responden, generalmente, a transacciones relevantes y no habituales, así como al diferencial de valor de las existencias entre los métodos de Coste Medio Unitario – empleado en las cuentas anuales– y Coste de Reposición –utilizado para la medida de los negocios–, facilitando consecuentemente el análisis del rendimiento de las áreas de negocio, así como la comparación entre ejercicios.

En el apartado de activos y pasivos de las áreas de negocio se informa sobre la cifra de capital empleado ajustado de los mismos. El capital empleado ajustado está formado por los activos no corrientes de carácter no financiero más el capital circulante operativo (ajustado a Coste de Reposición) menos los pasivos no corrientes de carácter no financiero, cifra equivalente al Patrimonio Neto (ajustados a Coste de Reposición) más la deuda financiera neta. La deuda financiera neta, por su parte, está compuesta, básicamente, por la deuda financiera, corriente y no corriente, menos los activos líquidos.

La información desglosada sobre áreas geográficas en las que el Grupo desarrolla sus actividades se ha preparado en función de la ubicación de los activos y de acuerdo a la localización de los clientes para la información sobre ingresos.

## **c) Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y actividades interrumpidas.**

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

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



Una vez clasificados como mantenidos para la venta los activos materiales e inmateriales no son amortizados ni depreciados.

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

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

En la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo reportado y el comparativo del año anterior el resultado de las actividades interrumpidas se detalla de forma separada al de las operaciones continuadas.

#### **d) Operaciones y conversión de estados financieros en divisas**

Las operaciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional de cada negocio, a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Los beneficios o pérdidas por diferencias de cambio que surgen se imputan a resultados.


Adicionalmente, las partidas monetarias en divisas se actualizan a la moneda funcional a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio. Las diferencias con los tipos de cambio aplicables en la fecha de las transacciones se imputan también a resultados del ejercicio.

Las diferencias de cambio generadas por los préstamos en moneda extranjera que financian inversiones que tienen la misma moneda funcional, y para las cuales se ha definido y se produce una situación de cobertura de riesgo de cambio asociada a la citada financiación (cobertura de inversiones netas en el extranjero y coberturas de flujos de efectivo), se imputan como ajustes por cambio de valor y se incluyen en el epígrafe de "Patrimonio Neto" de los Estados de Situación Financiera consolidada adjuntos.

Los estados económico-financieros de las sociedades del Grupo con moneda funcional distinta del euro, se han convertido a euros utilizando el método de "cambio de cierre", consistente en convertir los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre y los ingresos y gastos al tipo de cambio medio ponderado del ejercicio, manteniendo a tipo de cambio histórico el patrimonio neto, y registrándose las diferencias resultantes en el epígrafe "Diferencias de conversión" del capítulo de "Patrimonio Neto" de los Estados de Situación Financiera consolidada adjuntos.

El efecto causado por las variaciones de los tipos de cambio, se muestra para cada epígrafe en los cuadros de movimientos del ejercicio, en la columna "Otros movimientos".

#### **e) Inmovilizaciones intangibles**

 Los activos intangibles figuran valorados a su coste de adquisición, revisándose la necesidad de registrar una pérdida por deterioro de su valor siempre que exista algún indicio de la misma y, en cualquier caso, una vez al año para aquellos activos de vida útil indefinida, así como para aquellos que no estén todavía disponibles para su utilización. (Véase nota 3.g)

Los gastos de investigación y desarrollo se cargan a resultados según se incurren, salvo aquellos costes de desarrollo correspondientes a proyectos para los que se haya establecido su viabilidad técnica y económica, en cuyo caso se activan, procediendo a realizar su amortización en función de su vida útil.

La amortización de los derechos de fabricación sigue el mismo ritmo que el de las unidades industriales a las que están afectos. Los derechos de superficie y los contratos de abanderamiento de estaciones de servicio se amortizan en periodos medios de veinte y cinco años, respectivamente, de acuerdo con los contratos formalizados para este tipo de operaciones, y las inversiones en aplicaciones informáticas en un periodo máximo de tres años.

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

Los derechos recibidos a título gratuito, conforme al citado Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión, son valorados al precio de mercado vigente al inicio del ejercicio al cual correspondan, registrándose como contrapartida una subvención.

Los derechos de emisión se registran como un Inmovilizado Intangible, no amortizable, realizando su reconocimiento inicial en base al precio de adquisición, dándose de baja en el momento en que se entreguen, se transmitan a terceros o cumplan las condiciones marcadas para su caducidad. (Véase nota 8)

En base a la reglamentación vigente, el Grupo CEPSA debe entregar en los primeros meses del ejercicio siguiente derechos de emisión de CO<sub>2</sub> equivalentes a las emisiones realizadas durante el ejercicio.

En el caso de que el valor neto realizable de los derechos de emisión sea inferior a su valor en libros, se procede a ajustar el valor de los derechos poseídos al valor de mercado. Dependiendo de si se trata de derechos adquiridos o derechos recibidos a título gratuito de la Administración, se procedería, en el primer caso, a dotar el oportuno deterioro de valor de Inmovilizado o, en el segundo caso (derechos recibidos de la Administración), a corregir el valor del elemento de Inmovilizado Intangible y se ajusta el valor de las Subvenciones en capital, con contrapartida en "Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

## **f) Inmovilizaciones materiales**

### **f.1) Activos de exploración y producción**

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

#### **Costes de exploración e inversiones en zonas con reservas no probadas:**

Los costes de exploración se cargan a resultados a medida en que se incurren. Las adquisiciones de derechos de exploración se capitalizan, realizándose, de forma periódica y campo por campo, análisis de viabilidad en función de los resultados de la exploración y, en su caso, los correspondientes test de deterioro (véase nota 3.g) y amortizándose en la vida del contrato como máximo. En caso de descubrimiento de reservas probadas, su valor neto es traspasado a inversiones en zonas con reservas probadas.

Los pozos exploratorios se capitalizan temporalmente hasta evaluar si han dado lugar al descubrimiento de reservas probadas, en cuyo caso se traspasan al epígrafe de inversiones en zonas con reservas probadas. Si, por el contrario, han resultado negativos, se cargan a resultados.

#### **Inversiones en zonas con reservas probadas:**

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

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

Periódicamente se procede a realizar un test de deterioro para cada campo. Si fuera el caso, las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de resultados. (Véase nota 3.g)

### **f.2) Otros activos materiales**

El inmovilizado material figura valorado al precio de coste. Este precio de coste incluye el precio de adquisición así como los gastos de personal y otros conceptos relacionados directamente con estos activos,



así como los gastos financieros, devengados únicamente durante el período de construcción. Adicionalmente incluye el valor actual estimado de los costes de abandono a los que el Grupo CEPSA deberá hacer frente en aquellos casos en que proceda.

Los elementos adquiridos con anterioridad a 31 de diciembre de 2003 figuran valorados al precio de coste, actualizado y regularizado, en su caso, de acuerdo con diversas disposiciones legales.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los activos materiales, se capitalizan como mayor inversión, y 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 bienes adquiridos a través de arrendamientos financieros se reconocen en el Estado de Situación Financiera registrando un activo y un pasivo, igual al valor razonable del bien arrendado, o bien el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento si este fuera inferior. Estos activos se registran en el epígrafe del inmovilizado en función de la naturaleza del bien adquirido y se amortizan en función de su vida útil. Al igual que cualquier otro activo del inmovilizado material, los bienes adquiridos mediante arrendamiento financiero están sometidos a las mismas reglas en cuanto al deterioro de valor.

A la fecha de cierre del Estado de Situación Financiera consolidada se evalúa si existen indicios de deterioro del valor de algún activo material y, en caso afirmativo, se realiza el test de deterioro, registrando, en su caso, la pérdida correspondiente. (Véase nota 3.g)

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

Amortización del inmovilizado material	Años de vida útil
Edificios y otras construcciones	33 a 50
Instalaciones técnicas complejas y especializadas	12 a 30
Maquinaria, otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10 a 15
Otro inmovilizado material	4 a 10

#### g) Deterioro del valor de los activos no corrientes

El Grupo CEPSA evalúa a la fecha de cierre, o siempre que haya circunstancias que lo motiven, sobre el Estado de Situación Financiera consolidada, si existen indicios de deterioro del valor de algún activo material o intangible, procediendo, en su caso, a estimar el importe recuperable del mismo. Adicionalmente y con independencia de la existencia de cualquier indicio, para los activos intangibles de vida útil indefinida y para los fondos de comercio se compara su valor en libros con su importe recuperable al menos una vez al año. (Véanse notas 3.a, 3.e y 3.f)

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

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

- El importe en libros sólo de aquellos activos que puedan ser atribuidos directamente, o distribuidos según un criterio razonable y uniforme, a la unidad generadora de efectivo y que generarán las entradas futuras de efectivo utilizadas en la determinación del valor de uso de la citada unidad;
- 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 unidad generadora de efectivo se determina como el mayor entre el valor en uso y el precio de venta neto que se obtendría de los activos asociados a la unidad generadora de efectivo.

En el caso de las principales unidades generadoras de efectivo a las que se han asignado fondos de comercio, su valor recuperable es el valor en uso de las mismas.

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 para el que no se han ajustado los flujos futuros de efectivo estimados, utilizando hipótesis consistentes con el plan estratégico del Grupo.

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 1% en función del negocio objeto de análisis y el IPC esperado. A los efectos del cálculo de los valores residuales, se consideran únicamente las inversiones de mantenimiento y en su caso las inversiones de renovación necesarias para mantener la capacidad productiva de los activos o UGEs.

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

a) Precios de venta de hidrocarburos.

Las estimaciones de precio de crudo usadas para proyectar los flujos de caja de cada uno de los activos, son similares a las usadas en el plan estratégico de CEPSA 2016-2020. Estas estimaciones están basadas en estimaciones de diferentes organismos internacionales. Se toma como base la cotización del Brent y el resto de cotizaciones internacionales se calculan mediante diferenciales. Para cada uno de los activos se calcula el precio de venta en base a los contratos actuales.

b) Reservas y perfiles de producción.

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

c) Costes operativos e inversiones.

El plan de desarrollo elaborado para cada activo contempla las inversiones necesarias para producir las reservas y los recursos estimados. Tanto las inversiones como los costes operativos se estiman con una inflación anual del 1,2%.

A efectos de calcular el valor actual de estos flujos, se descuentan a una tasa que refleja el coste medio ponderado del capital empleado ajustado por el riesgo país y riesgo negocio correspondiente a cada activo o unidad generadora de efectivo. Detallamos a continuación las tasas de descuento (WACCs) utilizadas en cada unidad de negocio en los ejercicios 2015 y 2014:

WACCs 2015 vs 2014

Unidad de negocio	2015	2014
E&P	8,5% - 12,0%	9,5% - 11,0%
R&M	7,5% - 9,0%	8,0% - 9,5%
Petroquímica	7,0% - 11,5%	7,5% - 12,0%
G&E	5,5% - 6,5%	7,5%

Para aquellos activos o UGEs sobre los que el Grupo realiza un test de deterioro al identificarse indicios de deterioro, la Compañía analiza si cambios razonablemente previsibles en las hipótesis clave para la determinación del importe recuperable, tendrían un impacto significativo en los estados financieros. En el caso de aquellos activos y UGEs en las que el superávit de valor recuperable frente al valor contable excede



en un porcentaje significativo del valor de este último, no se considera que dichas “variaciones razonablemente previsibles” pudieran tener impacto significativo. En el caso de aquellos activos o UGEs en las que la diferencia está por debajo de ese umbral, el Grupo realiza un análisis de sensibilidad del valor recuperable de dichos activos o UGEs a las variaciones que considera razonablemente previsibles. En concreto, los análisis de sensibilidad más relevantes que se han llevado a cabo, han sido los siguientes:

Análisis de sensibilidad	Variación	% de aumento sobre el deterioro neto de impacto fiscal registrado en los Estados Financieros Consolidados
Descenso en el precio de los hidrocarburos	10,0%	15,0%
Aumento en la tasa de descuento	50 p.b	3,0%
Reducción de la tasa de crecimiento perpetuo	0,25%	0,5%
Variación tipo de cambio medio \$ vs €	0,05 \$/€	5,0%

Con base en las fuentes externas analizadas, consideramos razonables las estimaciones realizadas para el cálculo del valor recuperable en los test de deterioros realizados.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, su valor se reduce a su importe recuperable, reconociendo una pérdida por deterioro de valor como gasto dentro del epígrafe de “Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado” de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas adjuntas.

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.

## h) Activos financieros

Con excepción de las participaciones en sociedades asociadas y negocios conjuntos, que figuran registradas según el método de la participación (véase nota 2.d), el resto de los activos financieros, tanto corrientes como no corrientes, son inicialmente valorados al coste de adquisición, siendo éste el valor razonable de la contraprestación que se haya entregado incluyendo los costes de la transacción.

Tras su reconocimiento inicial, los activos financieros son valorados en función de la categoría en la que se han clasificado, de acuerdo a las siguientes normas:

- Préstamos y partidas por cobrar originados por el Grupo e inversiones mantenidas hasta el vencimiento, que se registran a su coste amortizado, neto de cualquier pérdida de valor experimentada. (Véase nota 11)
- Activos financieros mantenidos para negociar que, en su caso, se valoran a su valor razonable con imputación a resultados de la variación en su valor. (Véase nota 11)
- Activos financieros disponibles para la venta, constituidos en su mayoría por inversiones no corrientes en capital, que se valoran a su valor razonable, reconociendo directamente en el patrimonio neto las variaciones del mismo hasta el momento en que se produce la enajenación de inversiones, en el que el importe acumulado referente a dichas inversiones es imputado íntegramente en la cuenta de resultados consolidada. A estos efectos, se considera precio de mercado para las sociedades cuyas acciones no cotizan en Bolsa, la actualización de los flujos de caja estimados o, en caso de no poderse estimar, el valor teórico contable que se deduce del último Estado de Situación Financiera consolidada cerrado, incluidas, en su caso, las plusvalías tácitas existentes en el momento de la compra y que subsistan a la fecha de valoración. (Véase nota 11)

Los activos financieros se dan de baja cuando han expirado los derechos a recibir flujos de efectivo del activo o se ha transferido el activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

#### **i) Existencias**

Los crudos, productos petrolíferos y petroquímicos, adquiridos como materias primas, figuran valorados a su coste de adquisición, siguiendo el método del Coste Medio Ponderado, o a su valor neto realizable, si éste fuese inferior. Los materiales para consumo y reposición, así como el resto de las existencias, se valoran al precio medio de compra o de producción o a su valor neto realizable, si éste último fuese inferior. (Véase nota 12)

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

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.

#### **j) Activos líquidos**

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

Como equivalente al efectivo se han clasificado depósitos bancarios y otras inversiones cuyo plazo de vencimiento es inferior a tres meses en el momento de su contratación. (Véase nota 14)

#### **k) Clasificación de deudas y créditos entre corriente y no corriente**

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

En el caso de aquellos préstamos cuyo vencimiento sea a corto plazo, pero cuya refinanciación a largo plazo esté asegurada a discreción de la Sociedad, mediante pólizas de crédito disponibles a largo plazo, se clasifican como pasivos no corrientes.

#### **l) Subvenciones**

Las subvenciones de capital se valoran por su valor razonable. Las no reintegrables se registran como un ingreso diferido en el epígrafe "Pasivos no corrientes" del Estado de Situación Financiera consolidada y se imputan a resultados en función de la amortización de la inversión que financian; las reintegrables figuran contabilizadas como otros pasivos no corrientes transformables en subvenciones dentro del epígrafe de "Otros pasivos no corrientes", y las de explotación se abonan a resultados a medida que se produce su devengo.

Dentro de "Subvenciones de capital.- Derechos de emisiones gases efecto invernadero" (véase nota 17) se reconocen los derechos recibidos a título gratuito, conforme al Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión, valorados inicialmente al precio de mercado vigente al inicio del ejercicio al cual correspondan. Esta subvención se aplica a resultados como Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero:

- Con carácter general, al ritmo al que se devenguen los gastos ocasionados por las emisiones reales. (Véanse notas 21 y 17)
- En el caso de que se haya registrado una pérdida por deterioro de los derechos recibidos de la Administración, como ajuste del valor inicialmente reconocido. (Véase nota 8)



### **m) Compromisos por pensiones y obligaciones similares**

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

- Compromisos cubiertos a través de Planes de Pensiones de empleo adscritos al Grupo CEPSA, Fondo de Pensiones. Los mencionados Planes de Pensiones establecen el derecho de los partícipes a recibir prestaciones de jubilación o, en su caso, de fallecimiento e invalidez conforme a las especificaciones de los mismos.

Se articulan como planes mixtos:

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

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

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

#### *Otras retribuciones a largo plazo a favor de los empleados*

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

La empresa debe reconocer las pérdidas y ganancias actuariales como ingreso o gasto cuando las ganancias o pérdidas actuariales acumuladas no reconocidas para cada plan individual excedan del valor presente de las obligaciones por beneficios o del valor razonable de los activos del plan. A 31 de diciembre de 2015 y 2014 esta situación en el Grupo CEPSA no se ha producido.

### **n) Provisiones**

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

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

El importe por el que se reconocen es el valor actual de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar la obligación, procediendo a su revisión en base a la información disponible en la fecha de elaboración de cada Estado de Situación Financiera consolidada.

La obligación de entrega de derechos de emisión, por las emisiones de CO<sub>2</sub> realizadas durante el ejercicio, se reconoce en la medida en que se van realizando emisiones de gases de efecto invernadero. Estos costes se reconocen como "Otros gastos de explotación" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias, con contrapartida en una provisión a corto plazo incluida dentro del capítulo de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" hasta el momento en que se entreguen los correspondientes derechos de emisión (véase nota 20). El valor unitario a asignar a las emisiones se determina considerando:

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

#### **o) Deuda financiera**

Los pasivos por deuda financiera se reconocen inicialmente por su valor razonable menos los costes de transacción que le son directamente imputables a la obtención del mismo. Posteriormente, son valorados por su coste amortizado, utilizando la tasa de interés efectiva.

El Grupo CEPSA tiene contratada, de acuerdo con la política de gestión de riesgo del tipo de cambio establecida, deuda financiera en \$ USA para financiar determinadas inversiones en activos no corrientes que generan flujos de caja en esta misma divisa y que se contabilizan como una cobertura de inversiones netas en el extranjero. Además, el Grupo CEPSA ha asignado deuda financiera en \$ USA para cubrir el riesgo de tipo de cambio por cobros futuros en \$ USA, altamente previstos, debido a contratos de arrendamiento y por ventas previstas de activos, que se contabilizan como cobertura de flujos de caja. (Véanse notas 16 y 29)

Estas coberturas se designan y documentan en su nacimiento, se determina la alta probabilidad de los flujos de efectivo de la partida cubierta y se realizan las valoraciones, tanto prospectivas como retrospectivas, todo ello de acuerdo a lo requerido por la NIC 39 para la contabilización de coberturas.

Las variaciones en el valor razonable de esta deuda que son atribuibles a variaciones en el tipo de cambio, se reconocen directamente en patrimonio, neto de su efecto fiscal, en el epígrafe de Ajustes por cambios de valor de los Estados de Situación Financiera Consolidada adjuntos y se imputan a resultados del ejercicio de acuerdo a la materialización de la cobertura practicada.

#### **p) Impuesto sobre las ganancias**

Los Impuestos sobre las ganancias, tanto corrientes como diferidos, se reconocen dentro del epígrafe de Impuesto sobre Beneficios de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas, excepto en aquellos casos en que surgen de hechos económicos que se han registrado directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso se imputan directamente a este mismo epígrafe.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio corriente resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles.

Los impuestos diferidos son determinados según el método del pasivo basado en el Estado de situación financiera, según el cual se calculan las diferencias temporarias como la diferencia entre la base fiscal de los activos y pasivos y su valor en libros.

Los pasivos por impuestos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto, en general si la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio, mientras que los activos por impuestos diferidos derivados de las diferencias temporarias deducibles, así como los créditos fiscales son reconocidos solamente cuando es probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras que permitan la recuperación de los mismos. Estos activos y pasivos por impuestos diferidos son valorados según la normativa fiscal y los tipos impositivos que se hayan aprobado, o estén en trámite de aprobación, en la fecha del Estado de situación financiera.

Los activos por impuestos diferidos y créditos fiscales no reconocidos son revisados en cada fecha de cierre del Estado de Situación Financiera, procediendo a reconocer aquellos para los que sí sea probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras que permitan la recuperación de los mismos. Asimismo, los



activos por impuestos diferidos y créditos fiscales reconocidos son revisados, procediendo a reducir su importe para aquellos en los que ya no sea probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras que permitan la recuperación de los mismos.

#### **q) Ingresos y gastos**

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

La cifra de negocios excluye el valor de las operaciones de intercambio de stocks estratégicos formalizadas con otros operadores.

Como consecuencia del marco jurídico aplicable a las sociedades que operan en el sector de hidrocarburos, el Impuesto Especial que grava los productos de este sector se recoge como precio de venta y mayor coste, en las rúbricas de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas "Importe neto de la cifra de negocios" y "Otros gastos de explotación", respectivamente.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable.

#### **r) Arrendamientos**

##### **Arrendamientos financieros**

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquellas en las que sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, se presenta en el Estado de Situación Financiera consolidada el coste de los activos arrendados, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio.

##### **Arrendamientos operativos**

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente de todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el mismo, permanecen en el arrendador.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras, se presenta el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe "Activo Material"; bien como "Inversiones inmobiliarias" bien como "Otros activos cedidos en arrendamiento operativo". Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma lineal.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan a sus cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas en función de su devengo.

#### **s) Aspectos medioambientales**

Se consideran inversiones de naturaleza medioambiental aquellas que se incorporan al patrimonio del Grupo para ser utilizadas de forma duradera en su actividad cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura derivada de las operaciones que realicen las sociedades del Grupo.

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

En cuanto a las provisiones para riesgos y obligaciones medioambientales, el Grupo tiene constituidas provisiones para remediar el eventual riesgo de contaminación gradual de los suelos, cuya dotación se ha realizado con cargo al epígrafe de "Otros gastos de explotación" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, cuantificadas en base a las estimaciones y estudios técnicos internos. Asimismo, el Grupo tiene contratadas pólizas de seguro que cubren el resto de los daños medioambientales que se pudieran originar, incluso por la responsabilidad civil que pudiera derivarse de los mismos. (Véase nota 27)

#### **t) Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura**

El Grupo CEPSA utiliza instrumentos de cobertura y productos derivados, entre los que destacan los contratos de futuros con intermediarios sobre crudos y productos, que cubren los riesgos de precio relativos a la actividad mensual de ventas y compras de productos petrolíferos. Los límites de operación y las modalidades de cobertura definidos están aprobados por la Dirección del Grupo y son seguidos respetando la separación de funciones de desempeño y control.

Para los riesgos financieros de tipo de cambio e interés, los límites de operación y las modalidades de cobertura, básicamente "forwards" de divisas y "swaps" de tipos de interés, están aprobados por la Dirección del Grupo y son seguidos, igualmente, respetando la separación de funciones de desempeño y control.

Todos los derivados, con independencia de si son designados o no como instrumentos de cobertura, se presentan en los Estados de Situación Financiera consolidada adjuntos valorados a su valor razonable.

Las variaciones en el valor razonable de estos instrumentos derivados se han imputado a resultados, salvo en aquellos casos en que los instrumentos se hayan calificado como de cobertura de flujos de caja e inversión neta, en cuyo caso se han imputado directamente a patrimonio, neto de su efecto fiscal, en el epígrafe de Ajustes por cambio de valor de los Estados de Situación Financiera consolidada adjuntos. (Véase nota 29)

Los compromisos en firme a largo plazo de compra y venta de gas y crudo existentes han sido analizados, determinándose que quedan fuera del ámbito de aplicación de la NIC 39 dado que responden a contratos cuyo objetivo es recibir o entregar partidas no financieras y responden siempre a operaciones de compras y ventas esperadas.

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

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

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

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

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

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

El Grupo utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros por técnica de valoración: (Véase nota 30)

Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: otras técnicas en las cuales todas las variables que tienen un efecto significativo en el valor razonable registrado son observables, ya sea directamente o indirectamente.

Nivel 3: técnicas que utilizan variables que no se basan en datos de mercado observables para el cálculo del valor razonable registrado.

#### u) Cambios en políticas contables y corrección de errores

Durante el año 2015 se han modificado los siguientes importes correspondientes a revisiones o cambios de políticas contables que han requerido la reexpresión del ejercicio 2014:

Se han ajustado el pasivo por diferencia temporaria generado en Cepsa Colombia derivado por las diferencias de cambio surgidas entre su moneda funcional, el dólar americano, y el peso colombiano (moneda en la que se mide la base fiscal de sus activos y pasivos no monetarios)

En relación a la combinación de negocios de Coastal, en los estados financieros del 2014 se actualizaron las provisiones de desmantelamiento a un coste medio ponderado de capital (WACC) de un 10,6%. A partir del 2015 se ha cambiado la política contable según la cual a partir de este ejercicio dichas provisiones se actualizan a una tasa libre de riesgo.

Por último, en la sociedad Cepsa Trading se han corregido provisiones por no cumplir estrictamente con el requisito necesario de la NIC 37 de haber surgido por sucesos pasados, registrado en 2013.

Las variaciones han sido registradas mediante la reexpresión de cada línea de los estados financieros afectados del ejercicio anterior, de la siguiente manera:

Impacto en el patrimonio neto (incremento/(disminución) del patrimonio neto)

	miles de euros	
	31 de diciembre 2014	1 de enero 2014
Bienes y derechos materiales	15.848.710	15.842.101
Activos por impuestos diferidos	422.657	428.027
<b>Total impacto en el Activo</b>	<b>1.239</b>	
Provisiones corrientes	4.141	24.732
Obligaciones y otras provisiones	340.871	330.244
Pasivos por impuestos diferidos	1.997.333	1.939.508
<b>Total impacto en el Pasivo</b>	<b>47.861</b>	
<b>Impacto neto en el patrimonio neto</b>	<b>(46.622)</b>	-

Asimismo, a continuación desglosamos el efecto en el resultado correspondiente al ejercicio 2014, ya incluido en el impacto en el patrimonio neto:

Impacto en el estado de resultados (incremento/(disminución) en el resultado)

	miles de euros
	31 de diciembre 2014
Impuesto sobre beneficios	(39.436)
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>(39.436)</b>



#### 4. Combinaciones de negocios

En julio 2015, el Grupo CEPSA ha adquirido el 48,99 % de las acciones de Cepsa Chimie Becancour, pasando a poseer el 100% de las acciones de dicha compañía. La participación que ya poseía el Grupo, se ha valorado a valor razonable y no ha sido necesario reconocer ningún beneficio o pérdida en la cuenta de resultados. La diferencia negativa de consolidación que ha surgido de dicha combinación, se ha registrado directamente en la cuenta de Resultados.

Con fecha 17 de enero de 2014 se completó la adquisición del 100% de Coastal Energy Company ("Coastal") por parte de Condor Acquisition (Cayman) Limited ("CACL"), una filial de la que Compañía Española de Petróleos, SAU ("CEPSA"), poseía el 100% de las acciones ordinarias, mediante la ejecución de una operación de fusión entre Coastal y una filial de CACL.

Dicho proceso se inició el 18 de noviembre de 2013 con la firma del acuerdo de fusión, que regulaba la adquisición por parte de CACL de todas las acciones emitidas y en circulación de Coastal, a un precio de C\$ 19,00 por acción en efectivo. Dicho precio representaba una prima del 28% sobre el precio de cierre de las acciones de Coastal en la Bolsa de Toronto el 18 de noviembre de 2013.

El 6 de enero de 2014 Coastal anunció que sus accionistas habían aprobado la fusión en una Junta Extraordinaria con un 97,56% de votos a favor. Posteriormente, y una vez cumplidas todas las condiciones suspensivas a las que estaba sometida la operación, el 17 de enero de 2014 se completó la fusión, tras lo cual las acciones de Coastal fueron excluidas de cotización de la Bolsa de Toronto y del mercado AIM de la Bolsa de Londres.

Es un grupo petrolero, fundado en 2004, que realiza actividades de exploración de gas natural y petróleo y cuyos activos están en Tailandia y Malasia. Actualmente, tiene en su cartera una serie de proyectos en desarrollo y varios de exploración.

El fondo de comercio registrado surge fundamentalmente del reconocimiento del impuesto diferido por la valoración a valor razonable de los activos de Coastal Energy que se produce en el proceso de asignación del precio de compra. Dicha asignación del precio de compra se completó a 31 de diciembre de 2014.

Los valores razonables de los activos y pasivos identificados de dicha sociedad a la fecha de adquisición han sido:



		miles de euros
2014	Valor contable registrado en la adquisición	Valor razonable registrado en la adquisición
Activos no corrientes	811.869	2.717.825
Inmovilizado material	756.825	2.549.703
Inversiones por el metodo de participación	50.593	163.576
Inversiones financieras no corrientes	4.451	4.546
Activos corrientes	137.982	137.982
Existencias	17.062	17.062
Deudores y otras cuentas a cobrar	50.371	50.371
Efectivo y equivalente al efectivo	70.549	70.549
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>949.851</b>	<b>2.855.807</b>
Pasivos no corrientes	400.668	1.712.092
Provisiones largo plazo	2.893	2.893
Impuestos diferidos	214.021	1.525.445
Consideración de la deuda	178.487	178.487
Otras deudas no corrientes	5.267	5.267
Pasivos corrientes	296.439	296.439
Cuentas a pagar	296.439	296.439
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>697.107</b>	<b>2.008.531</b>
Total de activos netos identificables a valor razonable	252.745	847.276
Fondo de comercio de la adquisición (Nota 9)	-	669.106
<b>Contraprestación transferida</b>	<b>252.745</b>	<b>1.516.382</b>

El resultado neto consolidado de Coastal Energy Group ha sido 105.188 miles de euros y el importe neto de la cifra de negocios, 474.466 miles de euros, desde su fecha de adquisición, que no difiere de forma significativa si la adquisición se hubiera hecho efectiva al inicio del ejercicio.

No se identificaron pasivos contingentes en los Estados Financieros a la fecha de la adquisición en las combinaciones de negocios de 2015 y 2014.

## 5. Información del Grupo.

En el Cuadro I, que forma parte de esta Memoria, se detallan las principales sociedades dependientes, multigrupo y asociadas, participadas directa o indirectamente que, junto con CEPSA, integran el Grupo Consolidado. De dichas sociedades se indica su domicilio social y actividad, así como los datos económico-financieros más significativos correspondientes al ejercicio de 2015.

El perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2015 difiere del considerado al cierre del ejercicio de 2014 por los siguientes cambios:



Sociedad	Integración Global / Proporcional	Método de participación
9095-5311 Quebec, INC	B	
Abu Dhabi Oil, LTD (ADOC)		A
Aragón Oil, S.A.		B
Baseiría Palma Oil, S.A.		B
Cepsa Chimie Becâncour, INC	A	B
Cepsa Chimie Montreal, SEC		B
Cepsa Comercial Centro, S.A.		B
Cepsa Comercial Este, S.A.		B
Cepsa E.P. Asia, S.L.	A	
Cepsa Liberia, S.L.	B	
Cepsa Peruana, SAC	A	
Cogeneración de Tenerife, S.A.U. (COTESA)	B	
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.		B
Energéticos de Andalucía, S.L.		B
Expresoil, Distribuidora de Gasóleos, S.L.		B
Guadarranque Poliéster, S.L.	A	
Puente Mayorga Generación, S.L.	A	
Socopar, S.L.		B

A=Alta

B=Baja

**Nota:**

En los movimientos del ejercicio cabe destacar que las bajas del perímetro de consolidación responden a fusiones por absorción, excepto en Cepsa Chimie Montreal, SEC, 9095-5311 Quebec, INC y Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., que son baja por venta. Así mismo, Cepsa Chimie Becâncour, INC responde a cambio en el método de consolidación, al haberse adquirido el 48,99% restante. Las Altas son por adquisición o creación de nuevas sociedades, excepto Cepsa Peruana, SAC que ha sido por escisión de Cepsa Perú.

En el ejercicio 2014, se dieron las siguientes variaciones:

Sociedad	Integración Global / Proporcional	Método de participación
Burgospetrol, S.L.		B
Cepsa Business Services	A	
Cepsa Comercial Norte, S.L.		B
Cepsa Conveniencia, S.A.	B	
Cepsa Kenya Limited	A	
Cepsa Liberia, S.L.	A	
Cepsa Marine Fuels, DMCC	A	
Cepsa Operaciones Marina-Aviación, S.A.	B	
Coastal Energy Group (*)	A	A
Deripetro, S.L.		B
Ertisa Great Britain, Limited		B
Gar-Oil, S.L.		B
Gasóleos Córdoba, S.L.		B
Petrolera del Puerto, S.L.		B
Productos Asfálticos, S.A. (PROAS)	B	
Sinarma CEPSA Pte, Ltd		A
Societat Catalana de Petrolis, S.L.		B
Spanish Intoplane Services, S.A.	A	B

A=Alta

B=Baja

**Nota:**

En los movimientos del ejercicio cabe destacar que las bajas del perímetro de consolidación responden a fusiones por absorción, excepto en Societat Catalana de Petrolis, S.L., que es baja por venta, Ertisa Great Britain que ha sido liquidada.

Así mismo, Spanish Intoplane Services responde a cambio en el método de consolidación, al haberse adquirido el 50% restante. Las Altas son por adquisición o creación de nuevas sociedades.

(\*) En la adquisición de Coastal Energy Group se incluyen varias sociedades las cuales se mencionan en estas cuentas anuales consolidadas, siempre referidas como Coastal Energy Group



El efecto patrimonial del cambio de método de consolidación, así como el de las altas y bajas de las sociedades integrantes en el perímetro de consolidación, se muestra, para cada epígrafe, en los cuadros de movimientos del ejercicio, en la columna "Otros movimientos" y "Combinaciones de negocios".

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2014, se presenta, sólo a efectos comparativos con la información del ejercicio 2015.

## **6. Información por segmentos**

### **a) Información por áreas de negocio:**

El Grupo CEPSA organiza y gestiona sus negocios a través de siete áreas:

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

Los precios de venta entre las áreas de negocio son similares a los precios de mercado y los importes de ingresos, gastos, activos y pasivos se han determinado antes de eliminaciones de consolidación, salvo las internas de cada área de negocio.

Los datos financieros que a continuación se muestran se han obtenido aplicando la misma metodología y estructuras de información internas definidas para informar a la Dirección y para la medición de la rentabilidad de las áreas de negocio, de forma uniforme con el ejercicio 2014.

17

INFORMACIÓN SOBRE SEGMENTOS											Miles de euros
Ejercicio 2015	Corporación	Refino	Trading	Exploración y Producción	Marketing	Petroquímica	Gas y Electricidad	Eliminaciones Intragrupo	Total	Elementos no recurrentes	Total Consolidado
<b>SOBRE RESULTADOS</b>											
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>											
Importe neto de la cifra de negocios a clientes externos	6.774	182.050	4.528.473	705.946	11.494.873	2.312.578	661.432	-	19.892.126	-	19.892.126
Importe neto de la cifra de negocios intragrupo	63.833	7.029.114	8.303.140	359.087	880	946.543	107.481	(16.810.078)	-	-	-
<b>Total Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>70.607</b>	<b>7.211.164</b>	<b>12.831.613</b>	<b>1.065.033</b>	<b>11.495.753</b>	<b>3.259.121</b>	<b>768.913</b>	<b>(16.810.078)</b>	<b>19.892.126</b>	-	<b>19.892.126</b>
Impuesto especial repercutido en ventas	-	-	-	-	(2.440.124)	-	-	-	-	-	(2.440.124)
<b>Importe neto de la cifra de negocios sin impuesto especial</b>	<b>70.607</b>	<b>7.211.164</b>	<b>12.831.613</b>	<b>1.065.033</b>	<b>9.055.629</b>	<b>3.259.121</b>	<b>768.913</b>	<b>(16.810.078)</b>	<b>17.452.002</b>	-	<b>17.452.002</b>
Aprovisionamientos y var. de exist. de productos terminados	(876)	(9.699.872)	(11.455.494)	(115.880)	(5.322.608)	(2.637.847)	(652.315)	16.969.713	(12.915.179)	(600.136)	(13.515.315)
Variación Provisiones de Tráfico	-	(2.868)	(521)	(2.197)	2.311	8.267	(70)	-	4.922	156.012	160.934
Variación Provisiones para Riesgos y Gastos	1.200	(8.595)	(572)	(24.978)	(10.066)	(1.830)	(1.553)	-	(46.394)	-	(46.394)
Resultados por enajenación de Inmovilizado	-	(638)	(23)	(1.112)	2.269	3.724	(27)	-	4.193	(974)	3.219
Otros Ingresos y gastos de explotación	(143.274)	3.222.446	(1.309.584)	(371.611)	(3.383.443)	(493.910)	(94.052)	(159.635)	(2.733.063)	(3.970)	(2.737.033)
<b>Resultado bruto de explotación (EBITDA)</b>	<b>(72.343)</b>	<b>721.637</b>	<b>65.419</b>	<b>549.255</b>	<b>344.092</b>	<b>137.525</b>	<b>20.896</b>	-	<b>1.766.481</b>	<b>(449.068)</b>	<b>1.317.413</b>
Amortización del Inmovilizado	(5)	(157.948)	(253)	(701.061)	(86.891)	(42.105)	(15.973)	-	(1.004.236)	-	(1.004.236)
Deterioro de Inmovilizado	-	-	(164)	(241)	(1.077)	-	-	-	(1.318)	(3.386.763)	(3.388.081)
Imputación Subvenciones de Inmovilizado no financiero y otras	-	(51.266)	-	56.111	2.314	881	2.381	-	10.257	-	10.257
<b>Resultado operativo analítico ajustado</b>	<b>(72.348)</b>	<b>512.423</b>	<b>65.002</b>	<b>(95.936)</b>	<b>258.438</b>	<b>96.301</b>	<b>7.304</b>	-	<b>771.184</b>	<b>(3.835.831)</b>	<b>(3.064.647)</b>
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	1.439	-	9.804	2.056	2.855	33.035	-	49.189	(126.554)	(77.365)
Resultados financieros netos	-	-	-	-	-	-	-	-	(96.167)	-	(96.167)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	(208)	303.993	303.785
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>723.998</b>	<b>(3.658.392)</b>	<b>(2.934.394)</b>
Impuesto sobre sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-	(125.510)	2.008.264	1.882.754
<b>Resultado neto consolidado del ejercicio operaciones continuadas</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>598.488</b>	<b>(1.650.128)</b>	<b>(1.051.640)</b>
<b>Resultado neto consolidado del ejercicio operaciones interrumpidas</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>6.699</b>	<b>(2.307)</b>	<b>4.392</b>
<b>Resultado neto consolidado del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>605.187</b>	<b>(1.652.435)</b>	<b>(1.047.248)</b>
Intereses minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.835)	15.669	6.834
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>596.352</b>	<b>(1.636.766)</b>	<b>(1.040.414)</b>
<b>SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS</b>											
Activos no corrientes de carácter no financiero del segmento	16.983	2.002.414	7.442	2.333.551	1.097.863	889.579	224.449	-	6.572.281	-	6.572.281
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	-	17.015	-	301.679	18.773	10.312	177.076	-	524.555	-	524.555
<b>Total capital invertido no corriente</b>	<b>16.983</b>	<b>2.019.429</b>	<b>7.442</b>	<b>2.635.230</b>	<b>1.116.636</b>	<b>899.591</b>	<b>401.525</b>	-	<b>7.096.836</b>	-	<b>7.096.836</b>
<b>Capital empleado</b>	<b>38.548</b>	<b>2.673.957</b>	<b>(91.878)</b>	<b>3.589.203</b>	<b>694.661</b>	<b>1.223.072</b>	<b>328.449</b>	-	<b>8.456.012</b>	<b>(1.323.485)</b>	<b>7.132.527</b>
<b>SOBRE ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>											
Pagos de inversiones	19.637	156.667	1.451	580.015	92.073	164.196	5.075	-	1.019.114	-	1.019.114
Cobros de desinversiones	-	(1.287)	-	(32.286)	(13.400)	(124.022)	(84.000)	-	(254.995)	-	(254.995)

INFORMACIÓN SOBRE SEGMENTOS											Reexpresado
Ejercicio 2014 (REEXPRESADO)	Corporación	Refino	Trading	Exploración y Producción	Marketing	Petroquímica	Gas y Electricidad	Eliminaciones Intragrupo	Total	Elementos no recurrentes	Total Consolidado
<b>SOBRE RESULTADOS</b>											
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>											
Importe neto de la cifra de negocios a clientes externos	1.929	536.287	3.891.094	1.066.170	16.787.845	2.531.198	825.339	-	25.639.862	-	25.639.862
Importe neto de la cifra de negocios intragrupo	69.198	10.933.149	14.737.192	332.278	26.469	1.380.395	143.834	(27.622.515)	-	-	-
<b>Total Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>71.127</b>	<b>11.469.436</b>	<b>18.628.286</b>	<b>1.398.448</b>	<b>16.814.314</b>	<b>3.911.593</b>	<b>969.173</b>	<b>(27.622.515)</b>	<b>25.639.862</b>	-	<b>25.639.862</b>
Impuesto especial repercutido en ventas	-	-	-	-	(2.275.283)	-	-	-	-	-	(2.275.283)
<b>Importe neto de la cifra de negocios sin impuesto especial</b>	<b>71.127</b>	<b>11.469.436</b>	<b>18.628.286</b>	<b>1.398.448</b>	<b>14.539.031</b>	<b>3.911.593</b>	<b>969.173</b>	<b>(27.622.515)</b>	<b>23.364.579</b>	-	<b>23.364.579</b>
Aprovisionamientos y var. de exist. de productos terminados	(930)	(16.920.290)	(18.444.025)	(22.348)	(7.065.553)	(3.373.292)	(840.821)	27.590.838	(19.076.421)	(409.368)	(19.485.789)
Variación Provisiones de Tráfico	-	(238)	(10)	5.752	(7.688)	(7.241)	(19)	-	(9.444)	(482.122)	(491.566)
Variación Provisiones para Riesgos y Gastos	1.101	(12.790)	(19.066)	(26.107)	(17.880)	862	(70)	-	(73.950)	-	(73.950)
Resultados por enajenación de Inmovilizado	18	(21.306)	-	5.972	3.509	15.532	(1.226)	-	2.499	-	2.499
Otros Ingresos y gastos de explotación	(172.934)	5.729.001	(152.269)	(406.815)	(7.132.927)	(364.399)	(95.130)	31.677	(2.563.796)	(85.736)	(2.649.532)
<b>Resultado bruto de explotación (EBITDA)</b>	<b>(101.618)</b>	<b>243.813</b>	<b>12.916</b>	<b>954.902</b>	<b>318.492</b>	<b>183.055</b>	<b>31.907</b>	-	<b>1.643.467</b>	<b>(977.226)</b>	<b>666.241</b>
Amortización del Inmovilizado	(5)	(220.558)	(297)	(672.712)	(88.058)	(32.363)	(19.155)	-	(1,033.148)	-	(1,033.148)
Deterioro de Inmovilizado	-	(260)	-	-	4.288	(570)	47	-	3.505	(46.212)	(42.707)
Imputación Subvenciones de Inmovilizado no financiero y otras	1.100	8.847	-	684	(3.358)	3.362	91	-	10.726	-	10.726
<b>Resultado operativo analítico ajustado</b>	<b>(100.523)</b>	<b>31.842</b>	<b>12.619</b>	<b>282.874</b>	<b>231.364</b>	<b>153.484</b>	<b>12.890</b>	-	<b>624.550</b>	<b>(1,023.438)</b>	<b>(398.888)</b>
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	16.664	-	10.247	2.001	(1,271)	29.910	-	57.551	(28,506)	29,045
Resultados financieros netos	-	-	-	-	-	-	-	-	(17,681)	(118)	(17,799)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	27,200	(20,933)	6,267
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>691,620</b>	<b>(1,072,995)</b>	<b>(381,375)</b>
Impuesto sobre sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-	(240,621)	272,860	32,239
<b>Resultado neto consolidado del ejercicio operaciones continuadas</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>450,999</b>	<b>(800,135)</b>	<b>(349,136)</b>
<b>Resultado neto consolidado del ejercicio operaciones interrumpidas</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>25,768</b>	<b>(48,174)</b>	<b>(22,406)</b>
<b>Resultado neto consolidado del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>476,767</b>	<b>(848,309)</b>	<b>(371,542)</b>
Intereses minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	(17,626)	-	(17,626)
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>459,141</b>	<b>(848,309)</b>	<b>(389,168)</b>
<b>SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS</b>											
Activos no corrientes de carácter no financiero del segmento	416	2,148,726	8,633	4,902,424	1,135,924	985,254	267,354	-	9,448,731	-	9,448,731
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	-	35,711	-	192,904	23,320	26,521	170,413	-	448,869	-	448,869
<b>Total capital invertido no corriente</b>	<b>416</b>	<b>2,184,437</b>	<b>8,633</b>	<b>5,095,328</b>	<b>1,159,244</b>	<b>1,011,775</b>	<b>437,767</b>	-	<b>9,897,600</b>	-	<b>9,897,600</b>
<b>Capital empleado</b>	<b>(20,435)</b>	<b>2,783,760</b>	<b>(46,836)</b>	<b>3,176,507</b>	<b>923,500</b>	<b>1,352,823</b>	<b>454,889</b>	-	<b>8,624,208</b>	<b>197,513</b>	<b>8,821,721</b>
<b>SOBRE ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>											
Pagos de inversiones	-	352,875	108	2,460,797	83,917	264,957	28,641	-	3,191,295	-	3,191,295
Cobros de desinversiones	-	(33,340)	-	(1,562)	(36,855)	(47,374)	(10,943)	-	(130,074)	-	(130,074)

El ejercicio 2014 ha sido reexpresado a efectos comparativos con el ejercicio 2015

## b) Información por áreas geográficas:

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

	Ingresos procedentes de ventas a clientes externos				Inmovilizado Intangible y Material netos		Adición en activos intangibles y materiales	
	2015		2014		2015	2014	2015	2014
España (*)	12.883.995		16.263.801		3.525.527	3.585.110	391.112	366.337
Resto Unión Europea	3.334.255		4.739.143		84.312	90.267	2.920	3.727
África	870.246		1.358.680		161.521	168.035	90.052	239.950
América	1.375.249		2.087.183		589.834	701.835	254.934	206.156
Resto del mundo	1.428.381		1.191.055		869.623	3.167.987	309.062	239.144
<b>Total consolidado</b>	<b>19.892.126</b>		<b>25.639.862</b>		<b>5.230.817</b>	<b>7.713.234</b>	<b>1.048.080</b>	<b>1.055.314</b>

(\*) En España, los datos de 2015 y 2014 en el apartado "Ingresos procedentes de ventas a clientes externos" incluye los Impuestos Especiales

El ejercicio 2014 ha sido reexpresado a efectos comparativos con el ejercicio 2015

### c) Información de elementos no recurrentes:

Seguidamente se indican los principales conceptos que componen este epígrafe, desglosados por áreas de negocio:

Miles de euros

Ejercicio 2015	Corporación	Refino	Trading	Elementos no recurrentes Exploración y Producción	Marketing	Petroquímica	Gas y Electricidad	Total
<b>Sobre Resultado de la Explotación</b>								
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición	-	(396.433)	-	-	2.451	(50.142)	-	(444.124)
Deterioros de valor de activos inmovilizados	-	(4.789)	-	(3.316.345)	(2.955)	(62.674)	-	(3.386.763)
Costes de reestructuración/costes de combinación negocios	-	-	-	(3.970)	-	-	-	(3.970)
Resultados de enajenación de Activos	-	-	-	-	-	(974)	-	(974)
<b>Total</b>	-	<b>(401.222)</b>	-	<b>(3.320.315)</b>	<b>(504)</b>	<b>(113.790)</b>	-	<b>(3.835.831)</b>
<b>Sobre Resultado Consolidado Neto</b>								
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición	-	(293.748)	-	-	1.765	(37.344)	-	(329.327)
Elementos no recurrentes sociedades puesta en equivalencia	-	-	-	(104.179)	-	(2.648)	(19.727)	(126.554)
Deterioro y resultados de enajenación de activos	-	(3.448)	-	(1.452.540)	(2.128)	(55.344)	-	(1.513.460)
Deterioro y resultados valor instrumentos financieros	-	286.104	-	-	-	-	35.967	322.071
Costes de reestructuración/costes de combinación negocios	-	-	-	(2.858)	-	-	-	(2.858)
Operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	(2.307)	-	(2.307)
<b>Total</b>	-	<b>(11.092)</b>	-	<b>(1.559.577)</b>	<b>(363)</b>	<b>(97.643)</b>	<b>16.240</b>	<b>(1.652.435)</b>

Ejercicio 2014 (REEXPRESADO)	Corporación	Refino	Trading	Elementos no recurrentes Exploración y Producción	Marketing	Petroquímica	Gas y Electricidad	Total
<b>Sobre Resultado de la explotación</b>								
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición	-	(873.341)	-	-	19.846	(37.995)	-	(891.490)
Deterioros de valor de activos inmovilizados	-	(27.377)	-	-	(4.042)	-	(14.793)	(46.212)
Costes de reestructuración/costes de combinación negocios/otros	(76.940)	-	-	(8.796)	-	-	-	(85.736)
<b>Total</b>	<b>(76.940)</b>	<b>(900.718)</b>	-	<b>(8.796)</b>	<b>15.804</b>	<b>(37.995)</b>	<b>(14.793)</b>	<b>(1.023.438)</b>
<b>Sobre Resultado consolidado neto</b>								
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición	-	(611.338)	-	-	13.892	(26.598)	-	(624.044)
Elementos no recurrentes sociedades puesta en equivalencia	-	-	-	-	-	(2.343)	(26.163)	(28.506)
Deterioro y resultados de enajenación de activos	-	(19.164)	-	-	(2.829)	-	(10.355)	(32.348)
Deterioro valor instrumentos financieros	(21.226)	-	-	-	-	(11.977)	17.500	(15.703)
Costes de reestructuración/costes de combinación negocios/otros	(53.858)	-	-	(45.593)	(83)	-	-	(99.534)
Operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	(48.174)	-	(48.174)
<b>Total</b>	<b>(75.084)</b>	<b>(630.502)</b>	-	<b>(45.593)</b>	<b>10.980</b>	<b>(89.092)</b>	<b>(19.018)</b>	<b>(848.309)</b>

El ejercicio 2014 ha sido reexpresado a efectos comparativos con el ejercicio 2015

De acuerdo a lo señalado en la nota 3.b, dentro de los elementos no recurrentes se incluye el diferencial de valor de las existencias entre los métodos de Coste Medio Unitario –empleado en las cuentas anuales- y Coste de Reposición –utilizado para la medida de los negocios-, facilitando el análisis del rendimiento de las áreas de negocio, así como la comparación entre ejercicios. En este sentido, el resultado neto sin elementos no recurrentes utilizado en los análisis de sensibilidad también excluye el diferencial señalado anteriormente.

El detalle del concepto de "Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición" es el siguiente:

Miles de euros

Ejercicio 2015	Corporación	Refino	Trading	Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición Exploración y Producción	Marketing	Petroquímica	Gas y Electricidad	Total
<b>Sobre Resultado de la Explotación</b>								
Variación de existencias	-	(538.582)	-	-	2.664	(64.218)	-	(600.136)
Variación provisión de existencias	-	142.149	-	-	(213)	14.076	-	156.012
<b>Total</b>	-	<b>(396.433)</b>	-	-	<b>2.451</b>	<b>(50.142)</b>	-	<b>(444.124)</b>
<b>Sobre Resultado de la Explotación</b>								
Variación de existencias	-	(405.340)	-	-	19.846	(23.874)	-	(409.368)
Variación provisión de existencias	-	(468.001)	-	-	-	(14.121)	-	(482.122)
<b>Total</b>	-	<b>(873.341)</b>	-	-	<b>19.846</b>	<b>(37.995)</b>	-	<b>(891.490)</b>

El ejercicio 2014 ha sido reexpresado a efectos comparativos con el ejercicio 2015



## 7. Inversiones contabilizadas por el método de participación

El detalle del epígrafe "Inversiones contabilizadas por el método de participación", al cierre del ejercicio 2015 y 2014, se presenta en el cuadro siguiente:

Sociedad	Miles de euros	
	2015	2014
Compañía Logística de Hidrocarburos, S.A.	-	22.657
Medgaz, S.A.	162.220	154.462
Apico, LLC	113.763	192.904
Abu Dhabi Oil CO, Ltd (ADOC)	187.915	-
Cepsa Chimie Becancour, INC	-	14.995
Cepsa Gas Comercializadora, S.A.	16.967	15.951
Resto de Sociedades	43.690	47.900
<b>Total Inversiones en sociedades por método participación</b>	<b>524.555</b>	<b>448.869</b>

En diciembre de 2015, CEPSA ha vendido el 9,145% de las acciones de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A, con lo que ya no posee ninguna participación en dicha sociedad.

Durante este ejercicio se ha incorporado, asimismo la sociedad ADOC de la cual CEPSA mantiene desde el 2014 una participación indirecta de un 12,836%, al comprobar que se ejerce una influencia significativa sobre la misma según se ha analizado en los acuerdos entre los accionistas principales.

En julio de 2015, con la adquisición del 48,99 % de las acciones de Cepsa Chimie Becancour, la sociedad ha pasado a integrarse por el método de integración global.

Se detallan seguidamente las variaciones habidas en 2015 y 2014 en el epígrafe antes indicado:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial	448.869	289.541
Resultados después de impuestos producidos en el ejercicio (incluidas operaciones interrumpidas)	(77.365)	2.311
Dividendos otorgados en el ejercicio	(27.358)	(42.432)
Incorporaciones e incrementos netos de inversiones en sociedades por método participación	237.095	18.601
Incorporaciones por Combinaciones de Negocio	-	163.576
Baja de sociedades por:		
- Enajenaciones	(22.657)	-
- Absorciones/ Cambio de método de consolidación	(62.913)	(6.154)
Otros movimientos	28.884	23.426
<b>Saldo final</b>	<b>524.555</b>	<b>448.869</b>

Dentro de incorporaciones de 2015, se incluye la mencionada en el párrafo anterior, ADOC, así como la ampliación de capital de NGS.

La incorporación más significativa del ejercicio 2014, corresponde a la adquisición de la compañía Apico LLC, de la que se ha adquirido un 39% y que se engloba dentro de la adquisición del 100% del Grupo Coastal.

Bajo el epígrafe "Cambio de método de consolidación", se recoge principalmente la escisión de NGS, en la sociedad Puente Mayorga, 100% del Grupo, la cual ha pasado a consolidarse por Integración Global

Dentro de la línea de "Otros movimientos" se incluye principalmente la diferencia de conversión de las sociedades extranjeras, en su gran mayoría \$ USA, que surge entre los tipos de cierre de dos ejercicios.

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Total Activo	899.622	1.324.689
Total Pasivo	641.869	980.443
Activos Netos	257.753	344.246
Total Ingresos	604.075	1.447.265
Resultado del Ejercicio	127.200	184.502
<b>Participación en beneficios de sociedades por método de participación (incluidas operaciones interrumpidas)</b>	<b>(77.365)</b>	<b>2.311</b>

La composición del fondo de comercio de sociedades contabilizadas por el método de participación, desglosado por las unidades generadoras de efectivo a las que se ha asignado, en 2014 y 2015, se indica a continuación:

Miles de euros						
Ejercicio 2014	Saldo a 01.01.14	Adquisiciones	Otros movimientos	Enajenaciones	Deterioros	Saldo a 31.12.14
Sociedades de ventas directas	1.494	170	-	-	-	1.664
Sociedades de la red de distribución	6.666	-	-	-	-	6.666
Sociedades de gas	124.779	-	-	-	-	124.779
<b>Total</b>	<b>132.939</b>	<b>170</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>133.109</b>
Ejercicio 2015	Saldo a 01.01.15	Adquisiciones	Otros movimientos	Enajenaciones	Deterioros	Saldo a 31.12.15
Sociedades de ventas directas	1.664	-	-	-	-	1.664
Sociedades de la red de distribución	6.666	790	(1.497)	-	-	5.959
Sociedades de gas	124.779	-	-	-	-	124.779
Sociedades de exploración y producción	-	-	110.674	-	-	110.674
<b>Total</b>	<b>133.109</b>	<b>790</b>	<b>109.177</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>243.076</b>

A continuación se incluye información a 31 de diciembre de 2014 y 2015 de los estados financieros de las principales sociedades en las que el Grupo posee control conjunto ("joint venture"):

Miles de euros							
Ejercicio 2014	% Participación	Activos no corrientes	Activos corrientes	Patrimonio y Pasivos no corrientes	Pasivos corrientes	Ingresos operativos	Gastos operativos
Nueva Generadora del Sur, S.A.	50%	125.468	4.307	125.314	4.461	8.299	63.285
Cepsa Chimie Montreal, SEC	51%	204.347	177.106	283.008	98.445	509.054	505.777
Cepsa Chimie Becancour, INC	51%	21.557	42.568	50.068	14.057	130.582	137.009
Medgaz	42%	836.370	21.483	775.554	82.299	209.201	78.921
Ejercicio 2015	% Participación	Activos no corrientes	Activos corrientes	Patrimonio y Pasivos no corrientes	Pasivos corrientes	Ingresos operativos	Gastos operativos
Nueva Generadora del Sur, S.A.	50%	33.942	748	(4.221)	38.912	5.248	10.028
Cepsa Gas Comercializadora, S.A.	35%	4.195	161.068	58.672	106.591	738.035	727.532
Sinarmas Cepsa Pte, LTD	50%	215.169	11.219	4.841	221.548	6.301	10.439
Medgaz	42%	802.045	106.607	782.628	126.024	216.445	76.238

En el Cuadro II, que forma parte de esta Memoria, se detallan los principales negocios conjuntos bajo la forma de operaciones controladas de forma conjunta y activos controlados de forma conjunta en los que el Grupo CEPSA es partícipe. Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los activos, pasivos, gastos e ingresos derivados de estas participaciones en función del porcentaje de participación en los mismos.

## 8. Inmovilizaciones intangibles

Se indican seguidamente las inversiones brutas y amortizaciones y deterioros acumulados, así como los movimientos habidos en los ejercicios de 2014 y 2015:

Ejercicio 2014	Saldo a 01.01.14	Combinaciones de negocios	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movimientos/ Diferencias de conversión	Bajas o enajenaciones	Operaciones interrumpidas (Nota 25)	Saldo a 31.12.14
Activos								
Concesiones, patentes y licencias	91.387	-	1.099	1.792	1.045	(1)	-	95.322
Aplicaciones Informáticas	178.629	-	15.072	653	2.439	(14.173)	-	182.620
Otro inmovilizado intangible	557.395	-	25.372	(27.447)	22.631	(31.687)	-	546.264
Total	827.411	-	41.543	(25.002)	26.115	(45.861)	-	824.206
Concesiones, patentes y licencias	(49.179)	-	(2.336)	(1.792)	(93)	(1.609)	-	(55.009)
Aplicaciones Informáticas	(143.174)	-	(10.080)	958	(1.704)	14.008	-	(139.992)
Otro inmovilizado intangible	(130.109)	-	(27.755)	18.265	(3.219)	1.321	-	(141.497)
Total	(322.462)	-	(40.171)	17.431	(5.016)	13.720	-	(336.498)
Deterioro	(1.386)	-	(363)	-	835	904	-	(10)
<b>Inmovilizado intangible neto</b>	<b>503.563</b>	<b>-</b>	<b>1.009</b>	<b>(7.571)</b>	<b>21.934</b>	<b>(31.237)</b>	<b>-</b>	<b>487.698</b>

Ejercicio 2015	Saldo a 01.01.15	Combinaciones de negocios	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movimientos/ Diferencias de conversión	Bajas o enajenaciones	Operaciones interrumpidas (Nota 25)	Saldo a 31.12.15
Activos								
Concesiones, patentes y licencias	95.322	11.427	10.685	243	3.407	(14)	(346)	120.724
Aplicaciones Informáticas	182.620	-	28.618	431	1.512	(406)	(3.206)	209.569
Otro inmovilizado intangible	546.264	-	36.436	222	22.450	(38.411)	(4.521)	562.440
Total	824.206	11.427	75.739	896	27.369	(38.831)	(8.073)	892.733
Concesiones, patentes y licencias	(55.009)	(9.934)	(3.101)	118	(1.151)	9	159	(68.909)
Aplicaciones Informáticas	(139.992)	-	(10.606)	(1)	(1.281)	141	2.427	(149.312)
Otro inmovilizado intangible	(141.497)	-	(18.961)	-	(2.480)	1.973	-	(160.965)
Total	(336.498)	(9.934)	(32.668)	117	(4.912)	2.123	2.586	(379.186)
Deterioro	(10)	-	(82.879)	-	(2.938)	44	-	(85.783)
<b>Inmovilizado intangible neto</b>	<b>487.698</b>	<b>1.493</b>	<b>(39.808)</b>	<b>1.013</b>	<b>19.519</b>	<b>(36.664)</b>	<b>(5.487)</b>	<b>427.764</b>

Las adiciones de los activos intangibles habidas en los ejercicios 2014 y 2015, que ascienden a 41.543 y 75.739 miles de euros, respectivamente, correspondieron principalmente a la inversión para renovar las aplicaciones informáticas del Grupo así como a la asignación gratuita (véase también nota 17 "Subvenciones en Capital") de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> dentro de los Planes Nacionales de Asignación, de acuerdo al siguiente detalle:



	2015		2014	
	miles de euros	miles de toneladas	miles de euros	miles de toneladas
Saldo Inicial	48.926	10.648	54.692	11.192
Asignaciones y Altas	35.456	5.072	25.372	4.837
Pérdidas y Deterioros	(511)	-	(2.645)	-
Entregas	(33.442)	(6.316)	(28.493)	(5.381)
Otros Movimientos	(4.001)	(871)	-	-
<b>Saldo Final</b>	<b>46.428</b>	<b>8.533</b>	<b>48.926</b>	<b>10.648</b>

El reconocimiento inicial de la asignación de derechos de emisión gratuitos se realiza al precio de mercado al inicio del ejercicio al cual corresponden. Como consecuencia de la disminución experimentada por este al cierre del ejercicio, procedió registrar deterioro irreversible en 2014 y 2015 por importes de 2.431 y 492 miles de euros respectivamente.



Durante el ejercicio 2016 se procederá a la entrega de los derechos correspondientes a las emisiones efectuadas en el 2015 y se procederá a dar de baja contablemente, del Inmovilizado intangible y de la Provisión para riesgos y gastos a corto plazo, el importe correspondiente a dichos derechos. (Véase nota 20).

En la columna de adiciones, se incluyen en 2014 y 2015 respectivamente 19.263 y 2.625 miles de euros correspondientes a gastos (de personal y otros conceptos) que han sido abonados en sus correspondientes epígrafes de gastos, de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas adjuntas.

La columna "Combinaciones de Negocios" recoge, en 2015, la adquisición del 48,99% que no pertenecía al Grupo, de la filial Cepsa Chemical Becancour, por un intangible neto de 1.493 miles de euros, pasando a aportar el 100% de la operación de petroquímica en Canadá.

Las bajas de inmovilizado intangible habidas en los ejercicios de 2014 y 2015 corresponden, fundamentalmente, a la entrega derechos de emisión de CO2 consumidos en los ejercicios anteriores, y adicionalmente, a aplicaciones informáticas amortizadas casi en su totalidad.

A 31 de diciembre de 2014 y 2015, el Grupo tenía compromisos de adquisición de Inmovilizado intangible por importe de 5.036 y 4.056 miles de euros respectivamente.

A 31 de diciembre de 2014 y 2015, el inmovilizado intangible totalmente amortizado en uso ascendía a 107.794 y 196.800 miles de euros respectivamente.

A 31 de diciembre de 2015, se ha producido el deterioro de los derechos de uso del oleoducto de Orensa por 82.879 miles de euros, en Colombia, una vez realizado el test de recuperabilidad de dicho activo.

## 9. Fondo de comercio de consolidación

Su composición, desglosado por sociedades, en 2014 y 2015, se indica a continuación:

Ejercicio 2014						
Unidades generadoras de efectivo	Saldo a 01.01.14	Adquisiciones	Otros movimientos	Enajenaciones	Pérdidas	Saldo a 31.12.14
Unidad de Negocio Petroquímica LAB/LAS	29.289	-	335	-	-	29.624
Unidad de Negocio RED	3.516	-	-	-	-	3.516
Unidad de Negocio PORTUGAL	16.899	-	-	-	-	16.899
Unidad de Negocio VENTAS DIRECTAS	53	-	-	-	-	53
Unidad de Negocio ELECTRICIDAD	122	-	-	-	-	122
Unidad de Negocio REFINO	399	-	-	-	-	399
Unidad de Negocio EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN	-	669.106	101.272	-	-	770.378
<b>TOTAL</b>	<b>50.278</b>	<b>669.106</b>	<b>101.607</b>	-	-	<b>820.991</b>
Ejercicio 2015						
Unidades generadoras de efectivo	Saldo a 01.01.15	Adquisiciones	Otros movimientos	Enajenaciones	Pérdidas	Saldo a 31.12.15
Unidad de Negocio Petroquímica LAB/LAS	29.624	-	(7.495)	-	-	22.129
Unidad de Negocio RED	3.516	-	-	-	-	3.516
Unidad de Negocio PORTUGAL	16.899	-	-	-	-	16.899
Unidad de Negocio VENTAS DIRECTAS	53	-	1.612	-	-	1.665
Unidad de Negocio ELECTRICIDAD	122	-	-	-	-	122
Unidad de Negocio REFINO	399	-	-	-	-	399
Unidad de Negocio EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN	770.378	-	48.810	-	(559.048)	260.140
<b>TOTAL</b>	<b>820.991</b>	-	<b>42.927</b>	-	<b>(559.048)</b>	<b>304.870</b>

En la columna de "Adquisiciones" se registró el fondo de comercio que surge de la combinación de negocios de Coastal Energy Group, realizada en enero de 2014. (Véase nota 4)

En la columna de "Otros movimientos" cabe destacar los correspondientes al efecto por la variación de los tipos de cambio sobre los fondos de comercio de Coastal Energy y Deten Química, S.A., al ser convertidos a tipo de cambio de cierre. (Véase nota 3.a)

Se han efectuado los test de deterioro para las unidades generadoras de efectivo a las que se han asignado los fondos de comercio, verificando la recuperabilidad de su valor en libros, y considerando que su importe recuperable es inferior a su valor en libros, se ha reconocido por tanto una pérdida por deterioro de valor como gasto en el epígrafe "Deterioro y resultado de enajenación de inmovilizado" en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada.

El importe recuperable de las unidades de negocio se ha determinado sobre la base de su valor en uso calculado de acuerdo a las hipótesis y flujos de efectivo incluidas en el plan estratégico del Grupo, aprobado por la Dirección del mismo. (Véase nota 3.g)

## 10. Inmovilizaciones materiales

Se indican seguidamente las inversiones brutas y amortizaciones acumuladas y deterioro de activos, así como los movimientos habidos en el ejercicio 2014 y 2015:

	Miles de euros						Reexpresado	
Ejercicio 2014	Saldo a 31.12.14	Combinaciones de negocios	Adiciones o dotaciones	Trasposos	Otros movimientos/ Diferencias de conversión	Bajas o enajenaciones	Operaciones interrumpidas (Nota 25)	Saldo a 31.12.14
Activos								
Terrenos y construcciones	404.103	-	(1.972)	(79.743)	7.452	(4.397)	-	325.443
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.266.965	-	13.569	215.263	52.105	(71.145)	-	7.476.757
Inversiones en zonas con Reservas probadas	2.399.619	2.381.305	195.677	231.550	510.849	(110)	-	5.718.889
Inversiones en zonas con Reservas no probadas	406.245	70.772	219.913	(85.102)	52.992	-	-	664.820
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	134.284	55.044	3.607	(33.959)	(5.000)	(521)	-	153.454
Anticipos e inmovilizado en curso	556.497	-	581.188	(215.038)	15.191	(238)	-	937.600
Otro inmovilizado material	628.107	42.582	1.789	(7.969)	36.390	(129.152)	-	571.747
Total	11.795.820	2.549.703	1.013.771	25.002	669.979	(205.563)	-	15.848.710
Amortizaciones								
Construcciones	(127.660)	-	(6.683)	38.271	(2.305)	973	-	(97.404)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(4.554.257)	-	(350.691)	(105.023)	(23.392)	61.487	-	(4.971.876)
Inversiones en zonas con reservas probadas	(1.854.857)	-	(449.190)	(23.686)	(136.543)	98	-	(2.464.178)
Inversiones en zonas con reservas no probadas	(346.997)	-	(157.765)	23.686	(49.120)	-	-	(530.196)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(103.739)	-	(8.612)	35.613	(1.679)	448	-	(77.969)
Otro inmovilizado material	(307.129)	-	(33.607)	13.707	(165)	80.193	-	(247.001)
Total	(7.294.639)	-	(1.006.548)	(17.432)	(213.204)	143.199	-	(8.388.624)
Deterioro	(171.320)	-	(63.983)	-	19	734	-	(234.550)
Inmovilizado material neto	4.329.861	2.549.703	(56.760)	7.570	456.794	(61.630)	-	7.225.536
Ejercicio 2015	Saldo a 01.01.15	Combinaciones de negocios	Adiciones o dotaciones	Trasposos	Otros movimientos/ Diferencias de conversión	Bajas o enajenaciones	Operaciones interrumpidas (Nota 25)	Saldo a 31.12.15
Activos								
Terrenos y construcciones	325.443	7.963	8	8.841	3.480	(3.321)	(20.839)	321.575
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.476.757	105.076	106.703	798.760	193.689	(34.419)	(550.373)	8.096.193
Inversiones en zonas con Reservas probadas	5.718.889	-	343.413	(183.396)	215.171	(31.290)	-	6.062.787
Inversiones en zonas con Reservas no probadas	664.820	-	72.076	(99.527)	84.636	(108.267)	-	613.738
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	153.454	5.280	3.439	(51.414)	11.326	(15.805)	(822)	105.458
Anticipos e inmovilizado en curso	937.600	-	439.701	(653.782)	24.009	(21)	(20.951)	726.556
Otro inmovilizado material	571.747	202	7.001	100.214	205.944	(5.107)	(7.752)	872.249
Total	15.848.710	118.521	972.341	(80.304)	738.255	(198.230)	(600.737)	16.798.556
Amortizaciones								
Construcciones	(97.404)	(6.182)	(7.329)	(66)	119	705	9.845	(100.312)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(4.971.876)	(102.276)	(340.561)	(18.959)	9.804	31.286	404.968	(4.987.614)
Inversiones en zonas con reservas probadas	(2.464.178)	-	(450.708)	32.672	(119.907)	4.048	-	(2.998.073)
Inversiones en zonas con reservas no probadas	(530.196)	-	(122.873)	73.934	(84.330)	109.657	-	(553.808)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(77.969)	(4.655)	(10.806)	(121)	(3.082)	15.124	757	(80.752)
Otro inmovilizado material	(247.001)	(104)	(39.291)	(8.169)	8.094	5.015	7.141	(274.315)
Total	(8.388.624)	(113.217)	(971.568)	79.291	(189.302)	165.835	422.711	(8.994.874)
Deterioro	(234.550)	-	(2.751.009)	-	(110.509)	8.425	87.014	(3.000.629)
Inmovilizado material neto	7.225.536	5.304	(2.750.236)	(1.013)	438.444	(23.970)	(91.012)	4.803.053

El ejercicio 2014 ha sido reexpresado a efectos comparativos con el ejercicio 2015

Las adiciones de activos materiales habidas en los ejercicios de 2014 y 2015, ascienden a 1.013.771 y 972.341 miles de euros, respectivamente, correspondientes principalmente a:

- En el área de Exploración y Producción, a inversiones para incrementar la actividad en varios países (Argelia, Surinam, Colombia o Perú destacablemente) así como para iniciarla en otros (Tailandia, Malasia o Kenia)
- En el área de Refino, a inversiones realizadas para la mejora en instalaciones industriales, destinadas a minimizar el impacto medioambiental y aumentar la eficiencia y seguridad en el desarrollo de las actividades.
- En el área de Comercialización, a actuaciones destinadas a mantener las cuotas de presencia en el mercado de las estaciones de servicio.
- En el área de Petroquímica, a inversiones en la planta de Fenol/Cumeno situada en Shanghai muy principalmente.
- En el área de Gas y Electricidad, no han sido relevantes.

En dicha columna de adiciones se incluyen gastos (de personal y otros conceptos) relativos al período de construcción de diversos elementos materiales, que han sido abonados en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas adjuntas. Ascienden a 56.737 y 39.121 miles de euros en 2014 y 2015 respectivamente.

La columna "Combinaciones de Negocios" recoge, en 2014, la adquisición y entrada en el perímetro de consolidación del Grupo CEPSA del Grupo Coastal Energy, por importe de 2.549.703 miles de euros, aportando activos exploratorios en Tailandia y Malasia principalmente, y en 2015, la adquisición del 48,99% que no pertenecía al Grupo de la filial Cepsa Chemical Becancour, por un inmovilizado material neto de 5.304 miles de euros, pasando a aportar el 100% de la operación de petroquímica en Canadá.

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

La columna "Bajas o enajenaciones", recoge principalmente las habituales bajas de activos de exploración y de instalaciones técnicas altamente amortizadas.

Determinadas sociedades del Grupo CEPSA han incluido al cierre del ejercicio 2014 y 2015 dotaciones por deterioro por importe de 63.983 y 2.751.009 miles de euros, respectivamente. Dichas dotaciones resultan de ajustar las valoraciones de activos en función de la recuperación de la inversión con la generación de ingresos futuros.

Entre ellas cabe destacar, en el ejercicio de 2015 las registradas sobre inversiones en activos de exploración-producción, muy principalmente en Tailandia. (Véase nota 21)

A 31 de diciembre de 2015, el Grupo tenía compromisos de adquisición de Inmovilizado Material por importe de 976.280 miles de euros, principalmente relacionados con las inversiones en exploración. En 2014, ascendían a 660.282 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2014 y 2015 no existían elementos del inmovilizado material por importe significativo que sirvieran como garantía para el cumplimiento de obligaciones que afectaran a la titularidad de los mismos.

A 31 de diciembre de 2014 y 2015 el inmovilizado material totalmente amortizado en uso ascendía a 3.013.007 y 3.514.022 miles de euros respectivamente. La totalidad de estos activos se hallan afectos a instalaciones en explotación y no están amortizados en el conjunto de equipos que la componen.



Los elementos del Inmovilizado Material, a 31 de diciembre de 2015 y 2014, adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero se detallan a continuación:

Miles de euros						
	2015			2014		
	Coste	Amortización Acumulada	Neto	Coste	Amortización acumulada	Neto
Equipos informáticos y Otro Inmovilizado Material	3.901	(1.400)	2.501	2.105	(1.729)	376
<b>Total</b>	<b>3.901</b>	<b>(1.400)</b>	<b>2.501</b>	<b>2.105</b>	<b>(1.729)</b>	<b>376</b>

En 1996, determinadas sociedades del conjunto consolidable se acogieron a la actualización de sus activos materiales, prevista por Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, incrementando su valor contable en 117.350 miles de euros. Dicho incremento de valor se amortiza, siendo gasto fiscalmente deducible, con cargo a resultados en los ejercicios de 1997 y siguientes, en función de la vida útil restante de los elementos actualizados.

Determinadas sociedades del Grupo CEPSA tienen otorgadas a su favor concesiones administrativas por parte del Estado Español para el uso de las instalaciones de atraque, zonas de acceso y colindantes de los puertos de Santa Cruz de Tenerife, que se han de revertir al Estado en el año 2030, Algeciras- La Línea en 2022 y en Palos de la Frontera, entre los años 2018 y 2065. La Dirección del Grupo CEPSA espera la renovación de la totalidad de las concesiones a su vencimiento. Asimismo considera que no es necesario dotar una provisión para desmantelamiento de tales inversiones, por cuanto que se efectúa un mantenimiento adecuado de las mismas.

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

## 11. Activos Financieros

Seguidamente se detallan los saldos y movimientos, correspondientes a los ejercicios 2014 y 2015:

Miles de Euros						
Ejercicio 2014	Saldo a 01.01.14	Altas	Traspasos	Otros movimientos	Bajas	Saldo a 31.12.14
Créditos no corrientes en sociedades por método participación	119.210	33.179	101.950	(8.076)	-	246.263
Otros Créditos no corrientes	73.046	3.307	4.845	36	(22.600)	58.634
Otros activos financieros no corrientes	50.356	179.368	562	297	(1.842)	228.741
Deterioro	(50.063)	(18.934)	-	(3.513)	25.182	(47.328)
<b>Total no corrientes</b>	<b>192.549</b>	<b>196.920</b>	<b>107.357</b>	<b>(11.256)</b>	<b>740</b>	<b>486.310</b>
Créditos corrientes en sociedades por método participación	108.926	64.870	(99.190)	-	(670)	73.936
Otros Créditos corrientes	47.165	19.080	(5.926)	5	(25.480)	34.844
Otros activos financieros corrientes	25.732	30.753	-	587	(11.546)	45.526
Deterioro	(10.252)	-	-	-	-	(10.252)
<b>Total corrientes</b>	<b>171.571</b>	<b>114.703</b>	<b>(105.116)</b>	<b>592</b>	<b>(37.696)</b>	<b>144.054</b>
Ejercicio 2015	Saldo a 01.01.15	Altas	Traspasos	Otros movimientos	Bajas	Saldo a 31.12.15
Créditos no corrientes en sociedades por método participación	246.263	-	(33.179)	(1.375)	(194.894)	16.815
Otros Créditos no corrientes	58.634	1.880	(233)	40.380	(19.677)	80.984
Otros activos financieros no corrientes	228.741	1.470	(6.024)	(167.242)	(13.655)	43.290
Deterioro	(47.328)	(299)	-	538	22.942	(24.147)
<b>Total no corrientes</b>	<b>486.310</b>	<b>3.051</b>	<b>(39.436)</b>	<b>(127.699)</b>	<b>(205.284)</b>	<b>116.942</b>
Créditos corrientes en sociedades por método participación	73.936	53.806	33.179	4.167	(48.257)	116.831
Otros Créditos corrientes	34.844	17.460	-	(1.733)	(14.940)	35.631
Otros activos financieros corrientes	45.526	57.196	6.024	3.413	(31.193)	80.966
Deterioro	(10.252)	(6.654)	-	-	-	(16.906)
<b>Total corrientes</b>	<b>144.054</b>	<b>121.808</b>	<b>39.203</b>	<b>5.847</b>	<b>(94.390)</b>	<b>216.522</b>

Se indican seguidamente el detalle de activos financieros al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, presentados por naturalezas y categorías a efectos de valoración:

Ejercicio 2014

Miles de euros

Activos financieros naturaleza/categoría	Activos financieros mantenidos para negociar	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	-	179.639	-	-	-	179.639
Valores representativos de deuda	-	-	261.317	-	-	261.317
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	26.171	19.183	-	45.354
No corrientes	-	179.639	287.488	19.183	-	486.310
Instrumentos de patrimonio	-	4.412	-	-	-	4.412
Valores representativos de deuda	-	-	98.528	-	-	98.528
Derivados	32.119	-	-	-	-	32.119
Otros activos financieros	-	-	8.995	-	-	8.995
Corrientes	32.119	4.412	107.523	-	-	144.054
<b>Total</b>	<b>32.119</b>	<b>184.051</b>	<b>395.011</b>	<b>19.183</b>	<b>-</b>	<b>630.364</b>

Ejercicio 2015

Activos financieros naturaleza/categoría	Activos financieros mantenidos para negociar	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	-	9.068	-	-	-	9.068
Valores representativos de deuda	-	-	77.066	-	-	77.066
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	17.649	13.159	-	30.808
No corrientes	-	9.068	94.715	13.159	-	116.942
Instrumentos de patrimonio	-	11.364	-	-	-	11.364
Valores representativos de deuda	-	-	135.556	-	-	135.556
Derivados	54.319	-	-	-	92	54.411
Otros activos financieros	-	-	15.191	-	-	15.191
Corrientes	54.319	11.364	150.747	-	92	216.522
<b>Total</b>	<b>54.319</b>	<b>20.432</b>	<b>245.462</b>	<b>13.159</b>	<b>92</b>	<b>333.464</b>

Con fecha 17 de noviembre de 2014 CEPSA y Cosmo Oil, una de las principales empresas de refino y marketing de Japón, firman un acuerdo para la creación de la compañía Cosmo Abu Dhabi Energy E&P Co. Ltd. CEPSA cuenta con el 20% del capital de la nueva firma, que a su vez tiene el 64,1% en ADOC, reflejado por tanto en "Activos financieros disponibles para la venta", mientras el 80% restante queda en poder de Cosmo Oil. Esta alianza supuso la entrada de CEPSA en el área de exploración y producción de hidrocarburos en Abu Dhabi. En base a las decisiones tomadas del negocio durante el ejercicio 2015, que indican que el Grupo ha demostrado una influencia significativa, se ha tomado la decisión de consolidar ADOC por el método de participación. (Véase nota 7)

El detalle por vencimientos de los saldos de los epígrafes "Créditos a empresas por el método de participación" y "Otros créditos", a 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre 2014, es el siguiente:

Miles de euros

Ejercicio 2014	2015	2016	con vencimiento en 2017	2018	2019	Resto	Total
Créditos en sociedades por método participación	73.937	245.815	-	445	-	2	320.199
Otros Créditos	34.845	31.488	1.767	857	1.188	23.333	93.478
<b>Total</b>	<b>108.782</b>	<b>277.303</b>	<b>1.767</b>	<b>1.302</b>	<b>1.188</b>	<b>23.335</b>	<b>413.677</b>

Ejercicio 2015	2016	2017	con vencimiento en 2018	2019	2020	Resto	Total
Créditos en sociedades por método participación	116.832	16.370	445	-	-	-	133.647
Otros Créditos	35.631	76.402	850	825	445	2.462	116.615
<b>Total</b>	<b>152.463</b>	<b>92.772</b>	<b>1.295</b>	<b>825</b>	<b>445</b>	<b>2.462</b>	<b>250.262</b>

Dentro del epígrafe de "Créditos en sociedades por método de participación" se incluyen tanto créditos a sociedades asociadas, como créditos concedidos a sociedades bajo control conjunto.

El tipo medio de interés anual aplicado por CEPSA a los créditos concedidos a empresas filiales en los ejercicios de 2014 y 2015, ha sido similar al coste medio de su financiación ajena para el mismo tipo de operaciones.

## 12. Existencias

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Crudos	436.982	700.726
Otras Materias Primas	89.162	164.862
Productos Terminados	941.706	1.224.800
Otros Aprovisionamientos	149.512	171.604
Deterioro	(344.056)	(507.672)
<b>Total</b>	<b>1.273.306</b>	<b>1.754.320</b>

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

Como se indica en la nota 3.i, CEPSA emplea el sistema de valoración **Coste Medio Unitario** para valorar las existencias de materias primas y productos comerciales.

Durante los ejercicios de 2015 y 2014, se han registrado correcciones por deterioro de valor de materias primas y productos terminados por (344.056) miles de euros y (507.672) miles de euros, respectivamente. Esta reversión en el deterioro a cierre del 2015 se ha debido fundamentalmente a la brusca caída en el precio del crudo y otros productos petrolíferos, que ya queda recogida en el propio valor de las existencias.

## 13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El desglose de la cifra de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar correspondientes a los ejercicios de 2015 y 2014 es el siguiente (véase nota 28):

	Miles de euros	
	2015	2014
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.291.614	2.280.635
Cuentas a cobrar a sociedades por método de participación (Nota 31)	22.202	138.588
Otros deudores	311.364	9.256
Administraciones Públicas	194.888	215.378
Provisiones	(154.100)	(159.287)
<b>Total</b>	<b>1.665.968</b>	<b>2.484.570</b>

El Grupo mantiene varios contratos de cesión de activos financieros (contratos de factoring y operaciones de titulización) con entidades financieras. En el marco de dichos contratos con el grupo, transfiere cuentas a cobrar en euros, así como en moneda extranjera a las respectivas entidades financieras.



#### 14. Activos Líquidos

La composición de esta rúbrica correspondiente al cierre de los ejercicios de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Tesorería	690.812	276.651
Equivalente a efectivo	543.106	1.105.946
<b>Total</b>	<b>1.233.918</b>	<b>1.382.597</b>

Dentro de este epígrafe se incluyen los saldos de efectivo, los equivalentes al efectivo, depósitos bancarios y otras inversiones cuyo plazo de vencimiento es inferior a tres meses, sin restricciones a su disponibilidad. (Véase nota 3.j)

#### 15. Patrimonio Neto

##### a) Capital Social y Prima de Emisión

El Capital social asciende a 267.574.941 euros, y se encuentra distribuido en 267.574.941 acciones, totalmente suscritas y desembolsadas, representadas por anotaciones en cuenta, de 1 euro de valor nominal cada una.

El accionista único es International Petroleum Investment Company (IPIC), poseyendo directamente el 100% del capital social de CEPSA.

La Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la cuenta de prima de emisión para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad del saldo. Durante los ejercicios de 2015 y 2014, el saldo de esta cuenta, que asciende a 338.728 miles de euros, no ha experimentado variación alguna.

##### b) Reserva de revalorización

En aplicación de lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, CEPSA efectuó en 1996 la actualización del valor de los activos materiales, incrementando su patrimonio neto en 58.438; de igual modo varias sociedades del Grupo Consolidado efectuaron dicha actualización por 70.495 miles de euros. En el proceso de consolidación, esta última cifra se registró en la rúbrica de "Reservas Consolidadas" incluidas en el epígrafe de Resultados acumulados de ejercicios anteriores.

En la Reserva de revalorización se incluyen, asimismo, 32.498 miles de euros correspondientes a las actualizaciones practicadas en 1979 y 1981, al amparo de las Leyes 1/1979 y 74/1980, de Presupuestos Generales del Estado, que ya se pueden destinar a Reservas Voluntarias de libre disposición. La aplicación de la reserva de revalorización correspondiente al Real Decreto-Ley 7/1996, puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar resultados contables negativos y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 (transcurridos 10 años contados a partir de la fecha del Estado de Situación Financiera en que se reflejaron las operaciones de actualización) podrá 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. 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.

##### c) Reservas en sociedades consolidadas

Incluidas en el epígrafe "Resultados acumulados de ejercicios anteriores" presentan el siguiente desglose, por sociedades, al cierre de 2015 y 2014:

Sociedad	Miles de euros	
	2015	2014
Cepsa Comercial Petróleo, S.A. (CCP)	425.018	374.593
Cepsa Portuguesa, S.A.	32.517	21.822
Cepsa Química, S.A.	717.196	765.246
Cepsa Colombia, S.A.	(54.267)	(8.785)
Cepsa Gas y Electricidad, S.A.	54.161	60.976
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.	-	13.984
CACL (Coastal Energy)	(127.116)	(219.619)
Otras sociedades	45.508	(11.048)
<b>TOTAL</b>	<b>1.093.017</b>	<b>997.169</b>

La variación en el saldo de este epígrafe en el ejercicio 2014, se debe fundamentalmente a la adquisición por parte del Grupo, con fecha 28 de enero de 2014, de la totalidad de las acciones preferentes de Condor Acquisition (Cayman) Limited ("CACL") completándose así la operación de la inversión en Coastal Energy Group.

#### d) Diferencias de conversión

El detalle por sociedades del saldo de la rúbrica "Diferencias de conversión", es el que sigue:

Sociedad	Miles de euros	
	2015	2014
Cepsa International, B.V.	30.740	5.199
Deten Química, S.A.	(18.970)	6.387
Cepsa Chimie Montreal, LP	-	(9.015)
Cepsa Perú, S.A.	16.062	7.288
Cepsa Colombia, S.A.	200.312	137.667
Coastal Energy Group	467.731	288.394
Cepsa ReR	34.081	14.545
Resto sociedades	32.768	(5.821)
<b>Total</b>	<b>762.724</b>	<b>444.644</b>

La variación del saldo de este epígrafe en el ejercicio 2015 se debió fundamentalmente a la diferencia entre el tipo de cambio inicial y final del ejercicio del dólar estadounidense.

#### e) Ajustes por cambios de valor en operaciones de cobertura

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

Ejercicio 2015	Cobertura Inversión neta		Cobertura Flujos de efectivo		Miles de euros
	Bruto	Efecto fiscal	Bruto	Efecto fiscal	Total
Saldo inicial	(358.910)	91.996	(13.909)	4.390	(276.433)
Resultados reconocidos directamente en fondos propios	(352.288)	85.803	31.417	(8.155)	(243.223)
Transferencia de resultados a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	12.118	(3.516)	8.602
<b>Saldo final</b>	<b>(711.198)</b>	<b>177.799</b>	<b>29.626</b>	<b>(7.281)</b>	<b>(511.054)</b>

Ejercicio 2014	Cobertura Inversión neta		Cobertura Flujos de efectivo		Total
	Bruto	Efecto fiscal	Bruto	Efecto fiscal	
Saldo inicial	(45.355)	13.607	15.824	(5.286)	(21.210)
Resultados reconocidos directamente en fondos propios	(313.555)	78.389	(11.540)	4.238	(242.468)
Transferencia de resultados a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	(18.193)	5.438	(12.755)
<b>Saldo final</b>	<b>(358.910)</b>	<b>91.996</b>	<b>(13.909)</b>	<b>4.390</b>	<b>(276.433)</b>

#### f) Dividendos

En reunión celebrada el 10 de diciembre de 2015, se acordó el pago de un dividendo con cargo a reservas de libre disposición de 0,70 euros por acción (187.302 miles de euros), aprobado por el Consejo de Administración, en base al estado contable provisional referido al 30 de noviembre de 2015 de Compañía Española de Petróleos, S.A.U., en el que se pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para su distribución, preparado de conformidad con los requisitos del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, haciéndose constar expresamente que el valor del patrimonio neto no es 0, a consecuencia del reparto, no resultará inferior al capital social.

En reunión celebrada el 2 de junio de 2015, se acordó el pago de un dividendo bruto con cargo a reservas de libre disposición de 140.000 miles de euros, aprobado por el Consejo de administración, de conformidad con lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, haciéndose constar expresamente que el valor del patrimonio neto no es 0, a consecuencia del reparto, no resultará inferior al capital social. El pago fue efectivo al día siguiente.

En reunión celebrada el 10 de diciembre de 2014, se acordó el pago de un dividendo con cargo a reservas de libre disposición de 0,60 euros por acción, aprobado por el Consejo de Administración, en base al estado contable provisional referido al 30 de noviembre de 2014 de Compañía Española de Petróleos, S.A.U. en el que se puso de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para su distribución, preparado de conformidad con los requisitos del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, comentado anteriormente.

A 30 de noviembre de 2015, la reserva legal estaba totalmente constituida. A dicha fecha, el fondo de maniobra, como diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente (eliminando las provisiones a corto y periodificaciones corrientes), ascendía a 1.082.547 miles de euros



## g) Intereses de Socios Externos

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, su composición es la siguiente:

Socios externos	2015		2014	
	Patrimonio Neto	Pérdidas y Ganancias	Patrimonio Neto	Pérdidas y Ganancias
C.M.D. Aeropuertos Canarios, S.L.	10.834	3.820	10.834	4.138
Deten Química, S.A.	15.020	7.858	21.742	7.247
Red Española de Servicios, S.A. (RESSA)	4.320	191	13.040	755
Generación Eléctrica Peninsular, S.A.	21.846	9	21.761	398
Cepsa Química China & Shanghai	33.324	(33.119)	33.971	(3.096)
Coastal Energy Group	10.231	15.458	178	7.948
Cepsa Panamá	(902)	(1.051)	(1.023)	236
<b>Total</b>	<b>94.673</b>	<b>(6.834)</b>	<b>100.503</b>	<b>17.626</b>

Durante el ejercicio 2015, Cepsa Comercial Petróleo, SA ha adquirido acciones de Red Española de Servicios, S.A. (RESSA), hasta completar el 86,33 % de la participación, lo que se refleja en la disminución de intereses de socios externos en esa compañía.

## 16. Deuda financiera

Seguidamente se detallan los saldos, correspondientes a 2015 y 2014, de la deuda financiera tanto corriente como no corriente:

Ejercicio 2015	Miles de euros		
	Corriente	No corriente	Totales
Deudas con entidades de crédito por arrendamientos financieros	3.246	374	3.620
Resto de deudas con entidades de crédito			
A tipo variable	1.143.404	2.277.877	3.421.281
A tipo fijo	-	626.435	626.435
Otras deudas financieras	21.707	84.282	105.989
<b>Total</b>	<b>1.168.357</b>	<b>2.988.968</b>	<b>4.157.325</b>
Ejercicio 2014			
	Corriente	No corriente	Totales
Deudas con entidades de crédito por arrendamientos financieros	11	-	11
Resto Deudas con entidades de crédito			
A tipo variable	1.242.763	2.091.477	3.334.240
A tipo fijo	23.355	930.942	954.297
Otras deudas financieras	19.481	81.175	100.656
<b>Total</b>	<b>1.285.610</b>	<b>3.103.594</b>	<b>4.389.204</b>

Todos los pasivos financieros se corresponden con débitos y partidas a pagar, según la clasificación de la NIC 39.

Los detalles por vencimientos de los saldos a 31.12.2015 y 31.12.2014 de la deuda financiera son:

Miles de euros

Ejercicio 2015	2016	2017	Con vencimiento en		2020	Resto	Total
			2018	2019			
Deudas con entidades de crédito por arrendamientos financieros	3.246	374	-	-	-	-	3.620
Resto Deudas con entidades de crédito							
A tipo variable	1.143.404	353.639	751.239	45.435	506.665	620.898	3.421.280
A tipo fijo	-	-	-	-	252.595	373.840	626.435
Otras deudas financieras	21.707	11.424	15.019	12.861	11.009	33.970	105.990
<b>Total</b>	<b>1.168.357</b>	<b>365.437</b>	<b>766.258</b>	<b>58.296</b>	<b>770.269</b>	<b>1.028.708</b>	<b>4.157.325</b>
Ejercicio 2014	2015	2016	Con vencimiento en		2019	Resto	Total
			2017	2018			
Deudas con entidades de crédito por arrendamientos financieros	11	-	-	-	-	-	11
Resto Deudas con entidades de crédito							
A tipo variable	1.242.763	115.983	862.824	97.895	539.638	475.137	3.334.240
A tipo fijo	23.355	4.090	10.220	14.310	405.518	496.804	954.297
Otras deudas financieras	19.481	17.884	15.779	14.608	12.438	20.466	100.656
<b>Total</b>	<b>1.285.610</b>	<b>137.957</b>	<b>888.823</b>	<b>126.813</b>	<b>957.594</b>	<b>992.407</b>	<b>4.389.204</b>

Los detalles por monedas de los saldos a 31.12.2015 y 31.12.2014 de la deuda financiera son:

	2015			2014		
	Corriente	Deuda financiera No Corriente	Total	Corriente	Deuda financiera No Corriente	Total
En Euros	178.435	365.024	543.459	179.726	1.332.180	1.511.906
En Dólares	889.885	2.253.003	3.142.888	1.076.109	1.557.405	2.633.514
En otras divisas	100.037	370.940	470.977	29.775	214.009	243.784
<b>Total deudas financieras</b>	<b>1.168.357</b>	<b>2.988.967</b>	<b>4.157.324</b>	<b>1.285.610</b>	<b>3.103.594</b>	<b>4.389.204</b>

El tipo de interés anual medio para deudas en euros fue en 2014 y 2015 del 1,46% y 0,65% respectivamente, y para deudas en divisas del 1,92% y 1,94%, principalmente dólares americanos y yuanes chinos. En conjunto, el coste medio ponderado para 2014 y 2015 de la financiación recibida fue del 1,74% y 1,69% respectivamente.

La Sociedad tiene contratados diversos préstamos con entidades de crédito en el que se establece el cumplimiento de ciertos ratios financieros (covenants), ligados básicamente al EBITDA y Deuda Neta. A 31 de diciembre de 2015 la Sociedad cumplió con dichos covenants.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, las Sociedades que integran el Grupo CEPSA mantenían límites de crédito no dispuestos por importes superiores a 1.600 y 1.286 millones de euros, respectivamente. Adicionalmente a estos límites disponibles, existían a dichas fechas los importes de Tesorería y Equivalente al efectivo que se incluyen en el epígrafe de Activos Líquidos de los Estados de Situación Financiera consolidada, de 1.233.918 y 1.382.597 miles de euros en 2015 y 2014, respectivamente.

## 17. Subvenciones en capital

Seguidamente se indican los movimientos habidos en 2014 y 2015, así como los saldos, clasificados por rúbricas, al cierre del ejercicio:

	Miles de euros					
Ejercicio 2014	Saldo a 01.01.14	Adiciones	Otros movimientos	Bajas	Incorporación a resultados	Saldo a 31.12.14
Subvenciones en capital	37.094	645	(113)	(155)	(4.925)	32.546
Derechos de emisiones gases efecto invernadero	34.596	19.368	57	(415)	(20.936)	32.670
<b>Total</b>	<b>71.690</b>	<b>20.013</b>	<b>(56)</b>	<b>(570)</b>	<b>(25.861)</b>	<b>65.216</b>
Ejercicio 2015	Saldo a 01.01.15	Adiciones	Otros movimientos	Bajas	Incorporación a resultados	Saldo a 31.12.15
Subvenciones en capital	32.546	107	16	(856)	(4.294)	27.519
Derechos de emisiones gases efecto invernadero	32.670	22.621	(6.716)	-	(29.026)	19.549
<b>Total</b>	<b>65.216</b>	<b>22.728</b>	<b>(6.700)</b>	<b>(856)</b>	<b>(33.320)</b>	<b>47.068</b>

Las adiciones registradas en el apartado de subvenciones en capital en 2015 y 2014 presentan la siguiente composición en función de su origen:

	Miles de euros	
	2015	2014
Subvenciones recibidas		
- De la Administración Central	38	182
- De las Comunidades Autónomas	69	459
<b>Total</b>	<b>107</b>	<b>641</b>

Tanto en 2014 como en 2015, las subvenciones otorgadas por las Comunidades Autónomas, en su mayoría corresponden a la Junta de Andalucía y las otorgadas por la Administración Central, corresponden al Ministerio de Industria.

En el epígrafe "Derechos de emisiones gases efecto invernadero" se incluyen, dentro de las adiciones, el valor de mercado de las asignaciones gratuitas de derechos de emisión en el momento de su asignación y, en incorporación a resultados, tanto el ajuste del valor inicialmente reconocido por el importe registrado como pérdida por deterioro de los derechos recibidos de la Administración como la imputación del valor de los derechos asignados por las emisiones de CO<sub>2</sub> realizadas en el ejercicio. (Véase nota 8)

## 18. Pensiones y obligaciones similares

### a) Planes de aportación definida

Durante los ejercicios 2015 y 2014, CEPSA y varias de sus filiales han reconocido como gasto por compromisos de aportación definida los siguientes importes:

	Miles de euros	
Aportación Definida	2015	2014
Jubilación (Plan de Pensiones)	12.133	12.499
Seguro de Vida	7.032	6.384
<b>Total (Nota 21)</b>	<b>19.165</b>	<b>18.883</b>

### b) Compromisos 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 Estado de Situación Financiera por compromisos de prestación definida, son los siguientes:



	2015	Miles de euros 2014
<b>Prestación Definida</b>		
Saldo a 1 de enero	10.879	10.875
· Coste de los servicios corrientes	1.809	1.826
· Coste por intereses de la prestación	383	409
· Efecto de reducciones o liquidaciones	(4.584)	(2.231)
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>8.487</b>	<b>10.879</b>

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

Economato	2015	2014
Tasa de descuento	4%	4%
Incremento esperado de salarios	2%	2%
Tablas de mortalidad	PEMF2000	PEMF2000

## 19. Provisiones y otras obligaciones

Los movimientos registrados en 2014 y 2015, así como los saldos al cierre de ambos ejercicios presentan el siguiente desglose:

					Reexpresado	Miles de euros
Ejercicio 2014	Saldo a 01.01.14	Dotaciones	Trasposos	Otros movimientos	Aplicaciones	Saldo a 31.12.14
Para responsabilidades	91.634	90.926	-	23.224	(6.355)	199.429
Para medio ambiente (Nota 27)	18.649	475	-	73	(3.063)	16.134
Otras provisiones	91.109	31.812	-	16.648	(14.261)	125.308
<b>Total</b>	<b>201.392</b>	<b>123.213</b>	<b>-</b>	<b>39.945</b>	<b>(23.679)</b>	<b>340.871</b>
Ejercicio 2015	Saldo a 01.01.15	Dotaciones	Trasposos	Otros movimientos	Aplicaciones	Saldo a 31.12.15
Para responsabilidades	199.429	49.910	57.624	321	(39.386)	267.898
Para medio ambiente (Nota 27)	16.134	3.880	-	644	(64)	20.594
Otras provisiones	125.308	42.880	16.520	50.786	(9.981)	225.513
<b>Total</b>	<b>340.871</b>	<b>96.670</b>	<b>74.144</b>	<b>51.751</b>	<b>(49.431)</b>	<b>514.005</b>

El ejercicio 2014 ha sido reexpresado a efectos comparativos con el ejercicio 2015

La provisión "para responsabilidades" cubre los riesgos derivados de la actividad habitual de las sociedades del Grupo Consolidado que podrían producirse en sus relaciones con terceros, siendo los conceptos más significativos los de obligaciones por compromisos contractuales y las contingencias derivadas de procedimientos abiertos. Durante el ejercicio 2014, en este epígrafe se recogió la provisión por reestructuración de plantilla del Grupo, tanto su generación como su aplicación, que se produjo principalmente a lo largo de ese año. Adicionalmente, recoge provisiones para cubrir riesgos de naturaleza fiscal derivados de actas firmadas en disconformidad, así como las constituidas para otros riesgos fiscales en ejercicios abiertos a inspección.

La provisión "para medio ambiente" recoge las estimaciones respecto a obligaciones legales o contractuales del Grupo o compromisos adquiridos para prevenir, reducir o reparar los daños al medio ambiente con cargo a servicios profesionales o reparaciones y conservación en general. Asimismo, se incluyen los importes estimados para la remediación del riesgo de contaminación gradual de suelos.

Dentro del epígrafe de "otras provisiones", se incluyen otros riesgos así como provisiones por abandono de campos de producción de crudo, una vez extraídas las reservas recuperables.

Los Administradores de CEPSA consideran que las provisiones registradas en el Estado de Situación Financiera consolidada 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, las hubiese.

## 20. Otros Pasivos no corrientes y Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Seguidamente se indican los saldos, correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014 de la rúbrica Otros pasivos no corrientes y acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:

	Miles de euros		Reexpresado	
	2015		2014	
	No corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes
Acreedores Comerciales	-	1.412.125	-	2.372.093
Deudas de sociedades por método participación (Nota 31)	2	118.377	2	272.928
Fianzas y depósitos recibidos	7.578	4.942	7.457	4.308
Otros acreedores no comerciales	13.118	385.893	25.431	283.290
Administraciones públicas	-	282.517	-	260.532
Provisiones	-	50.842	-	44.798
<b>Total</b>	<b>20.698</b>	<b>2.254.696</b>	<b>32.890</b>	<b>3.237.949</b>

El ejercicio 2014 ha sido reexpresado a efectos comparativos con el ejercicio 2015

En el epígrafe de provisiones se incluyen a 31 de diciembre de 2015 y 2014 un importe de 34.966 y 25.708 miles de euros, respectivamente, correspondientes a la obligación de entrega de derechos de emisión por las emisiones de CO<sub>2</sub> realizadas, inferiores a los derechos asignados por el Plan Nacional de Asignación. (Véanse notas 3.n y 8)

### Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 julio.

En cumplimiento de las medidas de lucha contra la morosidad y conforme a lo establecido en la resolución de 29 de enero de 2016 del ICAC, a continuación detallamos la información requerida, sin que sea necesaria la información comparativa, para las empresas españolas del Grupo CEPSA:

	2015
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	23
Ratio de operaciones pagadas	22
Ratio de operaciones pendientes de pago	34
	Importe (Miles de euros)
Total pagos realizados	19.348.987
Total pagos pendientes	578.564

## 21. Ingresos y Gastos de Explotación

Seguidamente se ofrece detalle de los diferentes ingresos y gastos de explotación correspondientes a los ejercicios de 2015 y 2014:

	Miles de Euros	Reexpresado
	2015	2014
 <b>Importe neto cifra negocios</b>		
Ventas	17.133.559	22.913.151
Prestaciones de servicios	415.788	544.619
Devoluciones y Rappels sobre ventas	(97.345)	(93.191)
Impuesto especial sobre hidrocarburos	2.440.124	2.275.283
<b>Total</b>	<b>19.892.126</b>	<b>25.639.862</b>

El ejercicio 2014 ha sido reexpresado a efectos comparativos con el ejercicio 2015

El importe de los ingresos generados por las operaciones de intercambio con otros operadores, no incluido en el "Importe neto de la cifra de negocios" durante los ejercicios de 2015 y 2014 ascendió a 1.087.676 y 1.425.906 miles de euros respectivamente.

	Miles de Euros	Reexpresado
Aprovisionamientos	2015	2014
Compras	(12.978.479)	(19.848.534)
Variación Existencias	(255.472)	410.140
<b>Total</b>	<b>(13.233.951)</b>	<b>(19.438.394)</b>

El ejercicio 2014 ha sido reexpresado a efectos comparativos con el ejercicio 2015

	Miles de Euros	Reexpresado
Gastos de Personal	2015	2014
Sueldos y Salarios	(444.633)	(509.724)
Aportaciones para pensiones y primas de seguros de vida	(19.165)	(18.883)
Otros Gastos de Personal	(122.238)	(158.876)
<b>Total</b>	<b>(586.036)</b>	<b>(687.483)</b>

El ejercicio 2014 ha sido reexpresado a efectos comparativos con el ejercicio 2015

Dentro del epígrafe "Gastos de Personal", se registraron en 2014 el importe de 77.412 miles de euros, correspondiente a los procesos de despido colectivo en los centros de trabajo de Madrid, Refinería San Roque y Refinería La Rábida en CEPSA y en Cepsa Portuguesa. Cada uno de los procesos finalizó con Acuerdo en el seno de la Comisión Negociadora. A fecha de cierre del ejercicio 2014, todas las salidas de personal ya tuvieron lugar, excepto en el caso de Huelva, que se produjo antes del 28 de febrero de 2015.

La plantilla media de personal durante los ejercicios de 2015 y 2014, distribuida por categorías, presenta el detalle que se indica a continuación:

	Número medio de empleados
Plantilla Media por categoría profesional	2015 2014
Personal directivo/Jefes de departamento	771 781
Técnicos	3.264 3.359
Especialistas/Ayudantes/Administrativos	6.781 7.051
<b>Total</b>	<b>10.816 11.191</b>

La plantilla a 31 de diciembre de 2015 y 2014 distribuida por categorías y sexo, presenta el detalle que se indica a continuación:

Plantilla a fecha de cierre por categoría profesional y sexo	Número de empleados al cierre			
	2015		2014	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Personal directivo/Jefes de departamento	152	590	131	625
Técnicos	873	2.340	872	2.395
Especialistas/Ayudantes/Administrativos	2.594	3.963	2.585	4.196
<b>Total</b>	<b>3.619</b>	<b>6.893</b>	<b>3.588</b>	<b>7.216</b>



El detalle a 31 de diciembre de 2015 y 2014 del epígrafe de "Otros gastos de explotación" es el siguiente:

	Miles de Euros	Reexpresado
Otros gastos de explotación	2015	2014
Servicios exteriores recibidos	(1.753.045)	(1.656.647)
Transportes y Fletes	(382.941)	(329.415)
Tributos	(78.839)	(65.076)
Gastos medioambientales (Nota 27)	(14.820)	(5.807)
Otros gastos de explotación	(101.360)	(132.724)
<b>Total</b>	<b>(2.331.005)</b>	<b>(2.189.669)</b>

El ejercicio 2014 ha sido reexpresado a efectos comparativos con el ejercicio 2015

Por su parte, en relación con el epígrafe "Otros gastos de explotación", hay que indicar que:

Los **honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas** prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo CEPSA y sociedades dependientes por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante los ejercicios 2015 y 2014 han ascendido a 1.509 y 1.178 miles de euros, respectivamente. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo, ascendieron a 58 y 88 miles de euros.

Por otra parte, los **honorarios relativos a otros servicios profesionales de verificación** prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron durante los ejercicios 2015 y 2014 a 406 y 526 miles de euros, respectivamente, mientras que los prestados por otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del Grupo ascendieron a 5 y 42 miles de euros.

El desglose a 31 de diciembre de 2015 y 2014 del epígrafe de "Imputación de subvenciones de inmovilizado no financieros y otras" es el siguiente:

	Miles de Euros	
Imputación de subvenciones	2015	2014
Por imputación de derechos de emisión de CO2 (Véase nota 17)	29.026	20.936
Por imputación de subvenciones de capital	4.294	4.925
<b>Total</b>	<b>33.320</b>	<b>25.861</b>

Durante los ejercicios 2015 y 2014 se han producido deterioros y resultados por enajenación de inmovilizado de acuerdo al siguiente detalle:

	Miles de Euros	Reexpresado
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	2015	2014
Deterioro de derechos de emisión de CO2 (Véase nota 8)	(19)	(214)
Pérdida por deterioro de fondo de comercio	(561.670)	0
Deterioro de otros activos no corrientes (Véanse notas 8 y 10)	(2.825.374)	(42.495)
Resultados por enajenación de inmovilizado	2.657	2.499
<b>Total</b>	<b>(3.384.406)</b>	<b>(40.210)</b>

El ejercicio 2014 ha sido reexpresado a efectos comparativos con el ejercicio 2015

En el epígrafe de deterioro de otros activos no corrientes cabe destacar, en el ejercicio de 2014, el registrado para la instalación de refino de Tenerife, derivado de la reducción de márgenes y el registrado sobre la instalación de Cogeneración de Tenerife asociada a la anterior instalación de refino. En el ejercicio de 2015, cabe destacar los registrados sobre inversiones en activos de exploración-producción, fundamentalmente en Tailandia (véase nota 10), aunque también en Colombia y Argelia, además de los practicados sobre la

inversión de la planta de petroquímica en Shanghai (China). Dichas dotaciones resultan de ajustar las valoraciones de activos en función de la recuperación de las inversiones con la generación de ingresos futuros.

## 22. Arrendamientos

El Grupo ha adquirido el uso de determinados activos mediante contratos de arrendamiento financiero y operativo.

Los arrendamientos operativos más significativos son los relativos al alquiler de edificios, instalaciones técnicas, buques para el aprovisionamiento de crudos y productos, así como de estaciones de servicio arrendadas a terceros.

Durante el ejercicio 2015 los gastos por arrendamientos de carácter operativo han sido de 305.018 miles de euros (2014: 294.438 miles de euros). Las cuotas contingentes reconocidas en la cuenta de resultados no han sido relevantes (2014: 2.309 miles de euros).

Los vencimientos futuros de las deudas por arrendamiento operativo a 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

	Miles de euros
Vencimiento en	2015
2016	204.488
2017	128.491
2018	112.810
2019	99.311
2020	94.941
2021 y siguientes	330.224
<b>Total pagos</b>	<b>970.265</b>

Vencimiento en	2014
2015	257.179
2016	114.235
2017	106.570
2018	94.533
2019	82.851
2020 y siguientes	238.781
<b>Total pagos</b>	<b>894.149</b>

Los principales elementos del Inmovilizado material adquiridos en régimen de arrendamiento financiero son otras instalaciones técnicas. (Véase nota 10)

Los vencimientos futuros de las deudas por arrendamientos financieros a 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:



Miles de euros

Vencimiento en	2015
2016	3.246
2017	374
2018	-
2019	-
2020	-
2021 y siguientes	-
<b>Total pagos futuros</b>	<b>3.620</b>
Menos Intereses	-
<b>Valor presente de los pagos mínimos</b>	<b>3.620</b>

Vencimiento en	2014
2015	11
2016	-
2017	-
2018	-
2019	-
2020 y siguientes	-
<b>Total pagos futuros</b>	<b>11</b>
Menos Intereses	-
<b>Valor presente de los pagos mínimos</b>	<b>11</b>

### 23. Coste financiero de la Deuda Neta y otros Ingresos y Gastos Financieros

Seguidamente se ofrece detalle del Coste financiero de la Deuda Neta, así como de los restantes ingresos y gastos financieros, correspondientes a los ejercicios de 2015 y 2014:

	Miles de Euros	Reexpresado
Coste financiero de la Deuda Neta	2015	2014
Intereses de créditos	6.764	20.087
Intereses por deudas	(81.130)	(78.783)
	(74.366)	(58.696)
- Gastos Financieros Activados	6.929	7.620
<b>Total</b>	<b>(67.437)</b>	<b>(51.076)</b>

Otros ingresos y gastos financieros de las operaciones	2015	2014
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio	15.955	205
Resultado de enajenaciones de instrumentos financieros disponibles para la venta	5.586	(262)
Resultados de instrumentos financieros a valor razonable (derivados financieros)	(8.980)	27.357
Diferencias de cambio	(39.277)	2.377
Ingresos y gastos por comisiones	(3.008)	(3.816)
Gastos financieros por actualización de provisiones	(11.205)	(11.239)
Resultados de activos mantenidos hasta su vencimiento	326	435
Otros ingresos y gastos financieros	11.873	18.221
<b>Total</b>	<b>(28.730)</b>	<b>33.278</b>

El ejercicio 2014 ha sido reexpresado a efectos comparativos con el ejercicio 2015



Durante los ejercicios 2015 y 2014 se han producido deterioros y resultados por enajenación de instrumentos financieros de acuerdo al siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2015	2014
Reversión deterioro de instrumentos financieros	12.346	2.897
Resultado por enajenación de instrumentos financieros	291.439	3.369
<b>Total</b>	<b>303.785</b>	<b>6.266</b>

En diciembre de 2015 y 2014, el movimiento de deterioro que se ha registrado corresponde a dotaciones y reversiones de provisiones por los créditos otorgados a determinadas empresas con control conjunto.

El resultado por enajenación en diciembre de 2015 corresponde a la venta del total de las acciones de CLH de la que el Grupo poseía el 9,145% y en diciembre de 2014, recogió básicamente la venta de la participación del 25% de Cepsa Química China.

## 24. Situación fiscal

CEPSA y determinadas sociedades del Grupo, en España, tributan por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de declaración consolidada. En el Cuadro I se detallan las principales sociedades que en 2015 componen el Grupo Fiscal.

La composición del gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de euros	
	2015	Reexpresado 2014
<b>En las cuentas de resultados consolidadas</b>		
Gasto por impuesto corriente		
Gasto por impuesto del período	422.178	164.613
Ajustes al impuesto del período o de ejercicios anteriores	1.699	(195)
Gasto por impuesto diferido		
Relacionado con el nacimiento o reversión de diferencias temporarias	(2.366.684)	(172.799)
Variación de diferencias temporarias por cambio tipo impositivo	60.053	(23.858)
<b>Total Gasto / (Ingreso) por Impuesto en las cuentas de resultados</b>	<b>(1.882.754)</b>	<b>(32.239)</b>
<b>En el estado de cambios en el patrimonio neto</b>		
Gasto por impuesto diferido		
Relacionado con el nacimiento o reversión de diferencias temporarias	74.133	88.066
<b>Total Gasto / (Ingreso) por Impuesto en el estado de cambios en el patrimonio neto</b>	<b>74.133</b>	<b>88.066</b>

El ejercicio 2014 ha sido reexpresado a efectos comparativos con el ejercicio 2015

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se obtiene partiendo del resultado contable antes de impuestos, según se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2015	Reexpresado 2014
Resultado contable (antes de impuestos)	(2.934.394)	(381.375)
Al tipo impositivo del 28% en 2015 (30% en 2014)	(821.631)	(114.413)
Diferencia por distintas tasas	(645.284)	133.766
Diferencias permanentes	(35.346)	(7.896)
Creditos fiscales por deterioros	(344.960)	-
Deducciones aplicadas y bonificaciones	(97.285)	(19.644)
Ajustes al impuesto del período o de ejercicios anteriores	1.699	(195)
Variación de diferencias temporarias por cambio tipo impositivo	60.053	(23.857)
<b>Total Gasto / (Ingreso) por impuesto sobre beneficios</b>	<b>(1.882.754)</b>	<b>(32.239)</b>

El ejercicio 2014 ha sido reexpresado a efectos comparativos con el ejercicio 2015

El impuesto sobre la remuneración por la actividad de producción establecido en Argelia se considera de la misma naturaleza que el Impuesto sobre Sociedades español. El tipo impositivo en vigor es del 38% de la remuneración bruta anual en barriles de crudo "Saharan Blend", retenidos y liquidados a través de la Compañía estatal argelina Sonatrach, en nombre y por cuenta de CEPSA, ascendiendo la cuota devengada correspondiente a los ejercicios de 2015 y 2014 a 141.521 y 208.938 miles de euros, respectivamente, e incluye, para ambos ejercicios, y de acuerdo a la Legislación Argelina, el devengo de la Tasa sobre "Beneficios Excepcionales" cuyo tipo impositivo es más elevado cuanto más alto sea el precio del crudo, en vigor desde agosto de 2006.

La actividad del grupo Coastal se realiza en Tailandia que está sometida a dos tipos de tasa de impuestos, el gasto por impuesto general del país es del 50% y el impuesto especial sobre la producción (SRB) que se calcula separadamente para cada concesión que la compañía posee y se determina en función de los volúmenes de producción y los precios del crudo, sujeto a ciertos ajustes, tales como cambios en el índice de precios al consumo, índice de los precios mayorista y la profundidad realizada en la prospección. El porcentaje, que puede variar desde el 0% al 75%, se calcula sobre los resultados de producción de cada año e incluye deducciones por los gastos incurridos en las concesiones.

Dentro de la "Diferencia por distintas tasas" se incluye fundamentalmente el efecto de la diferencia de tipos impositivos a la que CEPSA está sujeta por los rendimientos obtenidos en la exploración y producción de Aceite Crudo de Petróleo procedente de los yacimientos de Argelia, atribuidos a su establecimiento permanente y al impuesto especial sobre la producción (SRB) en Tailandia. El resto de establecimientos o filiales extranjeras no tienen una influencia relevante en este diferencial de tipos.

El epígrafe de la variación de diferencias temporarias por cambio de tipo impositivo recoge la actualización de la valoración de los activos y pasivos por impuestos diferidos para adecuarlo a los nuevos tipos que según lo dispuesto en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades en virtud de la cual se reducen en cinco puntos el tipo general de gravamen del 30% de forma gradual en dos años, pasando a situarse en 2016, en el 25%.

En el ejercicio 2015, las "Diferencias permanentes" se basan fundamentalmente en la plusvalía exenta por la venta de las acciones de Compañía Logística de Hidrocarburos, S.A. (CLH) y gastos no deducibles, y en el ejercicio 2014, se deben, fundamentalmente, en gastos no deducibles.

Los importes que se recogen en "Ajustes al impuesto del período o de ejercicios anteriores", que ascienden en 2015 y 2014 a 1.699 y (195) miles de euros de ingresos, respectivamente, incluye la diferencia entre el Gasto contabilizado por Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2014 y 2013 y el que corresponde de acuerdo a la liquidación definitiva de dichos ejercicios.

Para el cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades se han considerado, en cada ejercicio, las deducciones aplicables por doble imposición de dividendos, realización de determinadas actividades y otros incentivos fiscales, conforme a la normativa aplicable en cada uno de los ejercicios.

En el ejercicio 2014 las rentas acogidas a la deducción por reinversión fueron de 17.430 miles de euros; la reinversión de dichos beneficios se ha efectuado durante el ejercicio respectivo.

A continuación se muestran los saldos de activos y pasivos por impuestos diferidos, desglosados en función de su origen:



	Miles de euros	Reexpresado
Naturalezas que dan lugar a los Impuestos diferidos Activos/Pasivos en el Grupo Cepsa	2015	2014
Activos por Impuestos diferidos		
Activos no corrientes	374.963	172.906
Créditos por bases impositivas negativas	141.182	7.887
Operaciones de cobertura (hedge)	179.892	96.509
Provisiones	20.203	24.486
Perdidas de establecimientos permanentes/rentas países de origen	154.319	114.123
Otros	51.337	6.746
<b>Total activos por Impuestos diferidos</b>	<b>921.896</b>	<b>422.657</b>
Pasivos por impuestos diferidos		
Leasing	25.241	33.644
Activos no corrientes	168.874	264.784
Operaciones de cobertura (hedge)	9.373	26
Activo circulante	23.825	24.811
Incorporaciones por combinaciones de negocios	27.965	1.525.445
Otros	49.087	148.623
<b>Total pasivos por Impuestos diferidos</b>	<b>304.365</b>	<b>1.997.333</b>

El ejercicio 2014 ha sido reexpresado a efectos comparativos con el ejercicio 2015

En Activos por impuestos diferidos en el ejercicio 2015 el incremento surge principalmente como consecuencia de las operaciones de cobertura de inversión neta, así como el crédito fiscal generado como consecuencia del deterioro de Coastal en su matriz.

A 31 de diciembre de 2015, el Grupo CEPSA tiene Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar por importe de 544.383 miles de euros. Las bases impositivas negativas generadas en el ejercicio 2014, fueron 479.462 miles de euros, ambas se recogen en el Estado de Situación Financiera Consolidada, al considerarse que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros del Grupo, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.

A 31 de diciembre de 2015, el Grupo CEPSA tenía deducciones pendientes de imputar por 62.259 miles de euros y en 2014, 23.883 miles de euros.

Dentro de los Pasivos por impuestos diferidos relativos a combinaciones de negocios en 2014, se incluye el originado por la adquisición de Coastal, 1.525 millones de euros en 2014, que como consecuencia del deterioro registrado en 2015, se ha revertido casi en su totalidad y los derivados de la libertad de amortización aplicada de acuerdo a lo dispuesto en la Disposición adicional undécima introducida en el Texto de la Ley del impuesto sobre Sociedades en base al artículo 1º.12 de la Ley 4/2008, de 23 de diciembre, que regula la libertad de amortización con mantenimiento de empleo.

Existen actas suscritas en disconformidad por diversos impuestos, entre ellos, el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los períodos 2005-2008, sobre las que el Grupo CEPSA tiene presentados los correspondientes recursos ante las instancias judiciales pertinentes. Los importes a que ascienden dichas actas y los intereses de demora de los mismos, hasta la fecha de cierre del ejercicio 2015, que cumplen con los requisitos establecidos para ello, han sido provisionados en su totalidad.

Las actuaciones inspectoras para la revisión de los ejercicios 2009 a 2012 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 se iniciaron en julio de 2014, habiéndose concluido sin derivarse de las mismas, pasivos de consideración adicionales a los registrados en los Estados Financieros adjuntos. Así mismo permanecen abiertos a inspección los ejercicios 2013 y 2014.

La Dirección de CEPSA no espera que se devenguen para la matriz ni para el resto de las sociedades del Grupo Consolidado pasivos adicionales a los ya registrados como consecuencia de los recursos planteados y de la inspección de los ejercicios pendientes.

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



## 25. Actividades interrumpidas

El Grupo decidió vender la línea de negocio de PTA/PIA/PET en 2014, debido al entorno productivo impredecible y que hacía difícil para la Dirección obtener un crecimiento y una rentabilidad adecuada para este tipo de negocio. La enajenación de esta actividad se está realizando en 2 fases: en la primera, se ha vendido la planta de Montreal, cuyo acuerdo se ha firmado el 20 de marzo de 2015 y en la segunda, existe un acuerdo de venta de la planta de Guadarranque que se espera completar en los primeros meses de 2016. A 31 de diciembre de 2015, los activos y pasivos de esta actividad se han clasificado como un grupo enajenable de elementos mantenidos para la venta.

Los resultados de la actividad de la línea de negocio son los siguientes:

Perdidas y ganancias en operaciones interrumpidas	2015	2014
Importe neto de la cifra de negocios	450.810	538.059
Gastos de explotación	(443.782)	(544.863)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>7.028</b>	<b>(6.804)</b>
Resultado financiero	-	(131)
Resultado de enajenación de activos	(928)	-
Resultado de entidades valoradas por el método de participación neto de impuestos	-	(26.734)
<b>Resultado antes de impuestos por operaciones interrumpidas</b>	<b>6.100</b>	<b>(33.669)</b>
Gasto por impuesto	(1.708)	11.263
<b>Resultado del ejercicio de operaciones interrumpidas</b>	<b>4.392</b>	<b>(22.406)</b>

El detalle de los activos y pasivos clasificados como actividades interrumpidas es el siguiente:

	Miles de euros
<b>Estados de Situación Financiera</b>	<b>2015</b>
Activos no corrientes	96.500
Inmovilizado inmaterial (Nota 8)	5.487
Inmovilizado material (Nota 10)	91.013
Inversiones financieras no corrientes	-
Activos corrientes	156.999
Existencias	63.500
Deudores y otras cuentas a cobrar	90.514
Inversiones financieras corrientes	2.985
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>253.499</b>
Pasivos no corrientes	11.100
Subvenciones capital	5.100
Impuestos diferidos	1.400
Deudas financieras no corrientes	4.600
Pasivos corrientes	56.800
Deudas financieras corrientes	3.100
Cuentas a pagar	53.700
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>67.900</b>
<b>Activos netos asociados a la operación interrumpida</b>	<b>185.599</b>



Los flujos netos de efectivo atribuibles a las operaciones interrumpidas han sido los siguientes:

	Miles de euros 2015
Estado de Flujos de efectivo	
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(22.971)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(17.664)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	40.635
Aumento/Disminución neta de efectivo o equivalentes	-

## 26. Beneficio por acción.

El beneficio básico por acción está calculado como el ratio existente entre el resultado consolidado neto atribuible a la sociedad dominante y el número de acciones en circulación del ejercicio. El número de acciones en circulación, que asciende a 267.574.941 títulos, ha permanecido invariable en los ejercicios de 2015 y 2014.

No existen otros instrumentos de capital por los que se obligue a calcular un beneficio por acción diluido distinto del beneficio básico por acción.

	Miles de euros 2015	Miles de euros 2014
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(1.051.640)</b>	<b>(349.136)</b>
Intereses minoritarios	(6.834)	17.626
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>(1.044.806)</b>	<b>(366.762)</b>
Numero de acciones en circulación (en miles)	267.575	267.575
<b>Resultado por acción:</b>		
Básico	<b>(3,90)</b>	<b>(1,37)</b>
Diluido	<b>(3,90)</b>	<b>(1,37)</b>

## 27. Aspectos medioambientales

Seguidamente se muestra la información correspondiente a los ejercicios de 2014 y 2015:

	Saldo a 01.01.14	Altas Dotaciones	Bajas Aplicaciones	Otros movimientos	Saldo a 31.12.14
Inversiones medioambientales					
Activos de naturaleza medioambiental	573.724	9.460	(1.073)	3.180	585.291
Amort. Acum. Inmovilizado medio ambiente	(287.773)	(30.736)	901	(1.270)	(318.878)
<b>Total</b>	<b>285.951</b>	<b>(21.276)</b>	<b>(172)</b>	<b>1.910</b>	<b>266.413</b>
	Saldo a 01.01.15	Altas Dotaciones	Bajas Aplicaciones	Otros movimientos	Saldo a 31.12.15
Inversiones medioambientales					
Activos de naturaleza medioambiental	585.291	4.425	(235)	11.570	601.051
Amort. Acum. Inmovilizado medio ambiente	(318.878)	(23.497)	235	(13.223)	(355.363)
<b>Total</b>	<b>266.413</b>	<b>(19.072)</b>	<b>-</b>	<b>(1.653)</b>	<b>245.688</b>

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

Los activos de naturaleza medioambiental más significativos son plantas de recuperación de azufre, plantas de tratamiento aminas y aguas ácidas y plantas tratamientos de efluentes líquidos (físico-químicos y biológicos) y mejoras técnicas realizadas en equipos, de las plantas de producción, para conseguir una mayor eficiencia energética y reducir las emisiones de COV y NOX.

	Miles de euros	
Provisiones medioambientales	2015	2014
Saldo inicial	16.134	18.649
Altas / Dotaciones	3.880	475
Bajas / Aplicaciones	(64)	(3.063)
Otros Movimientos	663	73
<b>Saldo final (Nota 19)</b>	<b>20.613</b>	<b>16.134</b>

Se incluyen en "Provisión para actuaciones medioambientales" las mejores estimaciones para cubrir las obligaciones legales o contractuales de la empresa o compromisos adquiridos por la misma para prevenir, reducir o reparar los daños al medio ambiente con cargo a servicios profesionales o reparaciones y conservación en general.

Dentro de las "Provisiones para riesgos y obligaciones medioambientales" se incluyen las realizadas para remediar el eventual riesgo de contaminación gradual de los suelos, única contingencia no cubierta en las pólizas de seguro que tiene contratadas. Las aplicaciones del ejercicio vienen a compensar, fundamentalmente, los gastos derivados del tratamiento de tierras.

	Miles de euros	
Gastos mediambientales	2015	2014
Arrendamientos y cánones	-	-
Reparaciones y conservación	2.643	232
Transportes	-	-
Otros servicios	8.297	5.100
Dotaciones provisiones medioambientales	3.880	475
<b>Total servicios exteriores (Nota 21)</b>	<b>14.820</b>	<b>5.807</b>

## 28. Política de gestión de riesgos

### Principales riesgos asociados a la actividad del Grupo CEPSA

Las actividades del Grupo 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. Estas actividades se gestionan aplicando políticas cuyo objetivo principal, de acuerdo con la estrategia establecida por la Dirección del Grupo, es optimizar la relación entre costes y riesgos cubiertos.

En los procesos de planificación estratégica y presupuestaria se estima el efecto de los riesgos en los negocios y se realiza un análisis de sensibilidad de las principales variables, con objeto de tener una visión integral de su impacto.

CEPSA publica anualmente el Informe de Responsabilidad Corporativa, que contiene, entre otros aspectos, un amplio detalle de las actuaciones desarrolladas en los ámbitos económico, social y ambiental, así como sobre su contribución al desarrollo sostenible.



## Riesgos financieros y de mercado

### Riesgos de mercado

Los negocios que abarca el Grupo CEPSA, son sensibles a la evolución y volatilidad de los precios del petróleo y el gas, gestionado mediante un sistema de coberturas, así como a la de los márgenes de fabricación y comercialización. El elevado grado de integración vertical del Grupo, acrecentado en los últimos ejercicios, permite minimizar los efectos coyunturales de los ciclos económicos y su impacto en el resultado consolidado del Grupo.

En este sentido cabe precisar que un caída del nivel de los precios del crudo origina un impacto negativo en los resultados del área de Exploración y Producción, si bien su magnitud puede verse, en su caso, amortiguada por la aplicación de las cláusulas contractuales de acuerdos del tipo "Production Share Contract" (PSC) y su efecto sobre las cantidades de crudo disponibles para la venta.

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.

De acuerdo a los análisis de sensibilidad realizados, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 un aumento del precio del barril de crudo de 10 dólares sobre el entorno de estas fechas podría provocar un incremento aproximado en el resultado neto sin elementos no recurrentes (véase nota 6.c) de 87 y 35 millones de euros, respectivamente. Asimismo, un aumento del margen de refino por barril de 10 centavos de dólar implicaría un incremento aproximado en la citada magnitud de 11 millones de euros en ambos ejercicios.

En relación con el riesgo de la evolución del precio del crudo y de los productos en el mercado internacional, el Grupo CEPSA mantiene y opera un sistema de cobertura que protege de las oscilaciones de los precios, a partir de un nivel de stock previamente definido que cubre las necesidades de stock estratégicas, revisadas anualmente. La cobertura de estas variaciones se realiza en el mercado de futuros ICE con crudo Brent, compensando con ventas de futuros los volúmenes en exceso del stock objetivo, y con compras de futuros los volúmenes inferiores al stock objetivo.

### Gestión del capital

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

Este objetivo general se lleva a cabo a través del control del nivel de endeudamiento de forma que se garantice un nivel de fortaleza y estabilidad financiera que permita afrontar solventemente eventuales variaciones en los escenarios económicos y sectoriales y, ante todo, asegurar la disponibilidad de una adecuada financiación que permita acudir a desarrollos y nuevas oportunidades de negocio rentables que otorguen un motor de crecimiento adicional y posibiliten una aportación de valor significativa al Grupo.

La evolución del endeudamiento se mide a través de la relación entre el endeudamiento neto del Grupo CEPSA y su Patrimonio Neto, de acuerdo al siguiente detalle:

	Miles de euros	Reexpresado
	2015	2014
Deuda financiera no corriente (Nota 16)	2.988.968	3.103.594
Deuda financiera corriente (Nota 16)	1.168.357	1.321.141
Deuda bruta	4.157.325	4.424.735
Activos financieros remunerados	-	-
Activos líquidos (Nota 14)	1.233.918	1.382.597
Endeudamiento neto remunerado	2.923.407	3.042.138
<b>Patrimonio neto</b>	<b>4.394.196</b>	<b>5.708.743</b>
<b>Endeudamiento neto remunerado / Patrimonio neto</b>	<b>66,5%</b>	<b>53,3%</b>

El ejercicio 2014 ha sido reexpresado a efectos comparativos con el ejercicio 2015

### ***Gestión de riesgos financieros de tipo de cambio, de tipo de interés y otros***

Las actividades del Grupo, en diferente graduación, se encuentran expuestas a los riesgos derivados de la evolución de los mercados financieros.

Las actividades del Grupo son en general sensibles a la variación del tipo de cambio del euro en relación con el dólar norteamericano, moneda en la que se basan mayoritariamente las cotizaciones de crudos y productos petrolíferos y petroquímicos. El Grupo minimiza el impacto del riesgo de cambio sobre las transacciones comerciales realizadas. Operativamente, se centraliza y gestiona el riesgo de cambio de la posición neta global de los flujos de caja en divisas de las distintas empresas del Grupo.

Asimismo en el Grupo está centralizada la contratación de fuentes de financiación, de inversión de excedentes financieros, así como de instrumentos para la cobertura de riesgos financieros.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la deuda en dólares ascendía a un contravalor de 3.143 y 2.634 millones de euros (véase nota 16), lo que supone un 76% y 60% respectivamente, sobre el total de la deuda consolidada bruta.

De acuerdo a los análisis de sensibilidad realizados, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 una depreciación media durante un año del dólar respecto al euro de 5 centavos de dólar, podría provocar una disminución aproximada en el resultado neto sin elementos no recurrentes (véase nota 6.c) de 37 y 30 millones de euros, respectivamente y un aumento en el patrimonio neto, excluyendo el efecto en resultados antes mencionado, 97 y 83 millones de euros, respectivamente.

Las actividades de financiación son también sensibles a las variaciones de los tipos de interés. El Grupo tiene contratado a tipo variable la mayor parte de su endeudamiento financiero, dentro del entorno general de estabilidad de los tipos de interés del euro en años pasados y adicionalmente por entender que este modelo de financiación supondrá el menor coste a largo plazo.

Para la gestión del riesgo de liquidez, el Grupo CEPSA tiene en vigor una política de liquidez que incide en varios indicadores, destacando:

- i) el mantenimiento de un volumen de líneas de créditos disponibles a medio y largo plazo con contrapartidas bancarias de la mayor solvencia,
- ii) garantizar saldos líquidos y disponibles de Tesorería con entidades de similar perfil a las anteriores y
- iii) una gestión activa de la vida media de su deuda, todo lo cual le permite hacer frente a sus obligaciones de pago, abordar sus proyectos de crecimiento y poder gestionar eventuales necesidades de fondos de carácter excepcional.

De acuerdo a los análisis de sensibilidad realizados, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 un aumento de los tipos de interés de todos los plazos y monedas en 50 puntos básicos podría provocar una disminución aproximada en el resultado neto de 17 y 18 millones de euros respectivamente.

Las entidades financieras con las que el Grupo trabaja son de reconocido prestigio y de primer nivel nacional e internacional, si bien, adicionalmente, se analiza el riesgo de contrapartida en la contratación de inversiones e instrumentos financieros.

### ***Riesgos de crédito a clientes***

El Grupo tiene establecida una serie de normas y procedimientos internos para la gestión del crédito comercial y de cobros, actualizados periódicamente. Esta normativa trata, entre otros aspectos la determinación de límites de crédito comercial para cada cliente, el seguimiento y control de los límites de crédito asignados, el establecimiento de los instrumentos de cobro más adecuados y, las actuaciones a seguir para la gestión y cobro de importes de impagos.



Además, se dispone de sistemas informáticos de análisis de riesgo para el tratamiento integral y automatizado de datos internos y externos, evaluándose los mismos mediante la aplicación de modelos establecidos para la clasificación del riesgo comercial, la evaluación por analistas de riesgo y la asignación de límites de crédito. Adicionalmente, se tienen contratadas pólizas de seguro para cubrir el riesgo de impagados de clientes en algunas áreas comerciales.

A continuación se muestra el detalle de la deuda vencida no provisionada y el total de deuda no vencida, incluida en el epígrafe de "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Miles de euros	
	2015	2014
Deuda no vencida	1.495.600	2.107.248
Deuda vencida 0-30 días	89.254	126.816
Deuda vencida 31-90 días	22.676	126.522
Deuda vencida 91-180 días	47.227	33.278
Deuda vencida mayor a 180 días	11.211	90.706
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>1.665.968</b>	<b>2.484.570</b>

Tal y como se ha mencionado anteriormente, existen pólizas de seguro de crédito que cubren el riesgo de impago de parte de esta deuda vencida no provisionada. Adicionalmente, se disponen de garantías que cubren otra parte de la misma.

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

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

El desglose de este análisis para los años 2015 y 2014 es el siguiente:

Ejercicio 2015	Miles de euros				
Calidad Crediticia	Calidad alta	Calidad media	Calidad baja	Sin clasificar	Total
Cuentas comerciales y otras cuentas a cobrar	1.015.528	129.706	73.781	229.863	1.448.878
Cuentas comerciales y otras cuentas a cobrar con partes vinculadas (Nota 13)	22.202	-	-	-	22.202
Tesorería y otros depósitos a corto plazo (Nota 14)	1.212.049	21.845	24	0	1.233.918
<b>Total</b>	<b>2.249.779</b>	<b>151.551</b>	<b>73.805</b>	<b>229.863</b>	<b>2.704.998</b>

Ejercicio 2014					
Calidad Crediticia	Calidad alta	Calidad media	Calidad baja	Sin clasificar	Total
Cuentas comerciales y otras cuentas a cobrar	1.098.472	401.135	143.897	487.099	2.130.603
Cuentas comerciales y otras cuentas a cobrar con partes vinculadas (Nota 13)	138.588	-	-	-	138.588
Tesorería y otros depósitos a corto plazo (Nota 14)	1.382.240	357	-	-	1.382.597
<b>Total</b>	<b>2.619.300</b>	<b>401.492</b>	<b>143.897</b>	<b>487.099</b>	<b>3.651.788</b>

## 29.-Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura.

El Grupo CEPSA utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestos sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros.

Adicionalmente, el Grupo CEPSA ha registrado en los años 2015 y 2014 otras operaciones con instrumentos financieros derivados que no califican como cobertura contable.

El desglose del valor nocional y del valor razonable de los derivados contratados en el Grupo es el siguiente:



Miles de euros

Derivados Trading	2015				2014			
	Activos derivados (Nota 11)		Pasivos derivados		Activos derivados (Nota 11)		Pasivos derivados	
	Importe nominal	Valor razonable	Importe nominal	Valor razonable	Importe nominal	Valor razonable	Importe nominal	Valor razonable
<b>Derivados de tipo de cambio</b>								
Forwards								
Compra USD venta de EUR	603.334	50.209	90.684	(2.860)	329.050	5.719	-	-
Compra EUR venta de USD	-	-	146.230	(17.936)	-	-	-	-
Compra EUR venta de BRL	-	-	-	-	-	-	9.202	(35)
Compra USD venta CNY	-	-	-	-	-	-	-	-
Compra USD venta COP	-	-	263.244	(31.294)	-	-	24.605	(2.145)
<b>Total</b>	<b>603.334</b>	<b>50.209</b>	<b>500.158</b>	<b>(52.090)</b>	<b>329.050</b>	<b>5.719</b>	<b>33.807</b>	<b>(2.180)</b>
<b>Derivados sobre el precio de commodities</b>								
Swaps (crudos y productos)	78.973	1.267	7.406	(3.307)	50.325	927	1.039	(444)
Swaps (electricidad)	25.613	977	17.351	(910)	19.736	1.455	20.206	(1.119)
Futuros de crudo Brent	17.219	348	-	-	-	-	77.394	(9.346)
Futuros de productos petrolíferos	61.086	1.518	4.606	(111)	3.698	1.690	11.583	(7.527)
Opciones (Collar) Crudo Brent	-	-	-	-	359.005	22.328	-	-
<b>Total</b>	<b>182.891</b>	<b>4.110</b>	<b>29.363</b>	<b>(4.328)</b>	<b>432.764</b>	<b>26.400</b>	<b>110.222</b>	<b>(18.436)</b>
<b>Total derivados de trading</b>	<b>786.225</b>	<b>54.319</b>	<b>529.521</b>	<b>(56.419)</b>	<b>761.814</b>	<b>32.119</b>	<b>144.029</b>	<b>(20.616)</b>

Miles de euros

Derivados de cobertura	2015				2014			
	Activos derivados (Nota 11)		Pasivos derivados		Activos derivados (Nota 11)		Pasivos derivados	
	Importe nominal	Valor razonable	Importe nominal	Valor razonable	Importe nominal	Valor razonable	Importe nominal	Valor razonable
<b>COBERTURA DE VALOR RAZONABLE</b>								
<b>Derivados de tipo de interés</b>								
Swaptions	-	-	-	-	-	-	387.118	(3.709)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>387.118</b>	<b>(3.709)</b>
<b>COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>								
<b>Derivados de tipo de interés</b>								
Interest rate swaps	-	-	431.708	(5.095)	-	-	-	-
<b>Derivados de tipo de cambio</b>								
Forwards								
Compra de COP / venta de USD	-	-	-	-	-	-	20.015	(2.696)
Opciones								
COP / USD	-	-	-	-	-	-	84.858	(4.973)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>431.708</b>	<b>(5.095)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>104.873</b>	<b>(7.669)</b>
<b>COBERTURA DE INVERSIÓN NETA</b>								
<b>Derivados de tipo de cambio</b>								
Compra EUR venta de USD	7.807	92	319.601	(30.106)	-	-	180.545	(3.537)
<b>Total</b>	<b>7.807</b>	<b>92</b>	<b>319.601</b>	<b>(30.106)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>180.545</b>	<b>(3.537)</b>
<b>Total derivados de cobertura</b>	<b>7.807</b>	<b>92</b>	<b>751.309</b>	<b>(35.201)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>672.536</b>	<b>(14.915)</b>

**Riesgo de tipo de cambio.-** Los tipos de derivados utilizados habitualmente para mitigar el riesgo de tipo de cambio son contratos forward y de opciones, de acuerdo a la política de gestión de riesgos establecida. (Véase nota 28)

Concretamente para determinadas sociedades del área de Exploración y Producción con moneda funcional \$ USA, se contratan diferentes derivados para la cobertura de una parte de sus inversiones o gastos operativos previstos en la moneda local del país donde opera.

Por otro lado, el Grupo CEPSA tiene contratada, de acuerdo con la política de gestión de riesgo del tipo de cambio establecida (véase nota 28), deuda financiera en \$ USA para financiar determinadas inversiones en esta misma moneda. (Véase nota 3.o)

En este sentido a 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo CEPSA mantiene asignada financiación por un nominal de 1.592 millones de \$ USA y 3.311 millones respectivamente, como instrumento de cobertura de

inversión neta de las sociedades Cepsa Colombia, Cepsa EP, Cepsa International y Cepsa ReR , todas con moneda funcional \$ USA. A esta fecha también se mantienen asignados a las coberturas de inversión neta derivados de tipo de cambio por un nominal de 356 millones de \$ USA.

No se ha reconocido ineficiencia en dichas coberturas.

A continuación se muestran los saldos y movimientos correspondientes a los ejercicios de 2015 y 2014 del epígrafe de reservas por valoración de activos y pasivos a valor razonable por esta cobertura de Inversión neta:

	Miles de euros	
	2015	2014
<b>Saldo inicial</b>	<b>(266.914)</b>	<b>(31.748)</b>
Resultados reconocidos directamente en fondos propios	(266.485)	(235.166)
Transferencia de resultados a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>(533.399)</b>	<b>(266.914)</b>

A esta misma fecha, el Grupo CEPSA mantiene asignada financiación en \$ USA por un nominal de 62 millones, como instrumento de cobertura en una cobertura de flujos de efectivo, siendo el elemento cubierto, cobros futuros altamente previstos en moneda extranjera por arrendamientos y/o ventas previstas de activos.

Con fecha de noviembre de 2015 CEPSA ha designado un total de 1.464 millones de \$ USA como cobertura de flujos de efectivo de las ventas mensuales nominadas en esta moneda por los dos próximos años. A fecha de cierre el nominal pendiente de préstamos supone 1.402 millones de \$ USA.

A continuación se muestran los saldos y movimientos correspondientes a los ejercicios de 2015 y 2014 del epígrafe de reservas por valoración de activos y pasivos a valor razonable, correspondientes a estas dos operaciones de coberturas de flujos de efectivo:

	Miles de euros	
	2015	2014
<b>Saldo inicial</b>	<b>(576)</b>	<b>18.505</b>
Resultados reconocidos directamente en fondos propios	24.784	(220)
Transferencia de resultados a la cuenta de pérdidas y ganancias	(843)	(18.861)
<b>Saldo final</b>	<b>23.365</b>	<b>(576)</b>

**Riesgo de precio de commodities.-** Los riesgos de precio de commodities cubiertos con instrumentos derivados se corresponden con las siguientes transacciones:

- La cobertura del riesgo asociado a la variación de precio del crudo y otros productos petrolíferos, se lleva a cabo mediante la contratación de instrumentos derivados, fundamentalmente futuros, swaps y opciones (collars). (Véase nota 28)
- Asimismo, mediante la contratación de instrumentos derivados, el Grupo CEPSA reduce el riesgo de variación del precio de otros productos de consumo como el gas natural, cuya determinación está sujeta básicamente a los precios de crudo y sus derivados, o la electricidad, cuyo precio está determinado por el Mercado Diario de electricidad (pool).

El cuadro siguiente resume el vencimiento de los derivados del Grupo basado en los pagos contractuales no descontados:

Ejercicio 2015	0-3 meses	3-12 meses	1-3 años	>3 años	Total
<b>Activos derivados</b>					
Derivados de cobertura de inversión neta	92				92
Derivados no designados contablemente de cobertura	54.026	292	1		54.319
<b>Total</b>	<b>54.118</b>	<b>292</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>54.411</b>
<b>Pasivos derivados</b>					
Derivados de cobertura de valor razonable				(5.095)	(5.095)
Derivados de cobertura de inversión neta	(30.106)				(30.106)
Derivados no designados contablemente de cobertura	(24.918)	(31.511)			(56.429)
<b>Total</b>	<b>(55.024)</b>	<b>(31.511)</b>	<b>-</b>	<b>(5.095)</b>	<b>(91.630)</b>
Ejercicio 2014	0-3 meses	3-12 meses	1-3 años	>3 años	Total
<b>Activos derivados</b>					
Derivados de cobertura de inversión neta					
Derivados no designados contablemente de cobertura	16.010	16.109	-	-	32.119
<b>Total</b>	<b>16.010</b>	<b>16.109</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32.119</b>
<b>Pasivos derivados</b>					
Derivados de cobertura de flujos de caja	(3.014)	(4.656)	-	-	(7.670)
Derivados de cobertura de valor razonable	-	-	(1.639)	(2.070)	(3.709)
Derivados de cobertura de inversión neta	(3.537)	-	-	-	(3.537)
Derivados no designados contablemente de cobertura	(17.779)	(2.836)	-	-	(20.615)
<b>Total</b>	<b>(24.330)</b>	<b>(7.492)</b>	<b>(1.639)</b>	<b>(2.070)</b>	<b>(35.531)</b>

### 30. Valor razonable

En relación a la comparación entre el valor en libros y el valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo, la Dirección estima que en todos los casos, a excepción de los préstamos tomados a tipo fijo, su valor razonable es similar a su valor en libros.

Para estimar el valor razonable de estos préstamos a tipo fijo se determina utilizando el tipo de descuento de flujos de efectivo. El valor razonable de estos préstamos es de 633 millones de euros, mientras que su valor en libros supone 626 millones de euros. (Véase nota 16)

El riesgo propio de incumplimiento a 31 de diciembre del 2015 se considera insignificante.


El Grupo utiliza la siguiente jerarquía para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros derivados y de la cartera de activos disponibles para la venta:



Ejercicio 2015	Total	Nivel 1	Nivel 2	Miles de euros Nivel 3
Activos y pasivos valorados a valor razonable				
Activos disponibles para la venta	9.068	-	-	9.068
<b>Total</b>	<b>9.068</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.068</b>
Activos por derivados financieros				
Derivados de tipo de cambio	50.301	-	50.301	-
Derivados sobre commodities	4.110	-	4.110	-
<b>Total</b>	<b>54.411</b>	<b>-</b>	<b>54.411</b>	<b>-</b>
Pasivos por derivados financieros				
Derivados de tipo de interés	(5.095)	-	(5.095)	-
Derivados de tipo de cambio	(82.204)	-	(82.204)	-
Derivados sobre commodities	(4.329)	-	(4.329)	-
<b>Total</b>	<b>(91.627)</b>	<b>-</b>	<b>(91.627)</b>	<b>-</b>
Activos y pasivos para los que se desglosa su valor razonable				
Prestamos a tipo fijo	633.427	-	633.427	-
<b>Total</b>	<b>633.427</b>	<b>-</b>	<b>633.427</b>	<b>-</b>

Ejercicio 2014	Total	Nivel 1	Nivel 2	Miles de euros Nivel 3
Activos y pasivos valorados a valor razonable				
Activos disponibles para la venta	179.639	-	168.026	11.613
<b>Total</b>	<b>179.639</b>	<b>-</b>	<b>168.026</b>	<b>11.613</b>
Activos por derivados financieros				
Derivados de tipo de cambio	5.719	-	5.719	-
Derivados sobre commodities	26.400	-	26.400	-
<b>Total</b>	<b>32.119</b>	<b>-</b>	<b>32.119</b>	<b>-</b>
Pasivos por derivados financieros				
Derivados de tipo de interés	(3.702)	-	(3.702)	-
Derivados de tipo de cambio	(13.393)	-	(13.393)	-
Derivados sobre commodities	(18.436)	-	(18.436)	-
<b>Total</b>	<b>(35.531)</b>	<b>-</b>	<b>(35.531)</b>	<b>-</b>
Activos y pasivos para los que se desglosa su valor razonable				
Inversiones en empresas asociadas cotizadas (CLH)	259.234	259.234	-	-
<b>Total</b>	<b>259.234</b>	<b>259.234</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Prestamos a tipo fijo	958.358	-	958.358	-
<b>Total</b>	<b>958.358</b>	<b>-</b>	<b>958.358</b>	<b>-</b>

### 31. Operaciones con partes vinculadas

 Las operaciones entre la sociedad y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, han sido eliminadas en el proceso de consolidación y, por lo tanto, no se desglosan en esta nota.

#### Operaciones con empresas asociadas, negocios conjuntos y otras partes vinculadas

Las operaciones entre el Grupo y sus empresas asociadas y negocios conjuntos se desglosan a continuación:

	2015	2014
En Estado de Situación Financiera Consolidada:		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 13)	22.202	138.588
Créditos corrientes y no corrientes	133.646	320.199
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 20)	118.377	272.928
En las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas:		
Importe neto de la cifra de negocios	724.607	1.469.027
Otros ingresos operativos	(621)	(378)
Compras	298.561	381.296
Otros gastos operativos	238.249	327.493
Ingresos financieros	11.835	16.027
Gastos financieros	122	419

Las transacciones y saldos con dichas partes vinculadas se corresponden básicamente con operaciones de tráfico normales del Grupo y se realizan en condiciones de mercado.

Por último, y dentro del epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" se incluye 186.815 miles de euros, que se corresponden con el Impuesto Especial sobre Hidrocarburos devengado en el mes de diciembre de 2014, y que CEPSA liquidó a la Administración en enero de 2015, a través de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.

### Operaciones con el accionista único

Las operaciones relevantes realizadas por el Grupo CEPSA con el único accionista durante el ejercicio 2015 y 2014 son las siguientes:

Denominación del accionista significativo	Sociedad del Grupo CEPSA	Naturaleza de la relación	Tipo de operación	2015	2014
International Petroleum Investment Company (IPIC)	CEPSA	Comercial	Compras, servicios y gastos diversos	2.814 miles de euros por servicios y gastos diversos	5.527 miles de euros por servicios y gastos diversos
		Societaria	Dividendos y otros beneficios distribuidos	327.302 miles de euros	302.360 miles de euros

No han existido operaciones relevantes realizadas por el Grupo CEPSA con sus Administradores y Directivos durante los ejercicios de 2015 y 2014, excepto las desglosadas en la nota 32.

### 32. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y Alta Dirección

Las remuneraciones de los consejeros devengadas en el Grupo Consolidado durante los ejercicios de 2015 y 2014 son las siguientes:

Concepto retributivo

Miles de Euros

	2015	2014
Retribución fija	1.215	1.215
Retribución variable	1.941	1.372
Dietas	105	154
Atenciones estatutarias	2.100	3.400
Otros conceptos	40	44
Fondos y planes de pensiones: aportaciones y obligaciones contraídas	578	565
<b>Total</b>	<b>5.979</b>	<b>6.750</b>

Conforme a la modificación de los artículos 228, 229 y 230 TRLSC, aunque permanece en ellos el deber de informar en la memoria de las situaciones de conflicto de interés en que incurran los administradores, así como las personas a ellos vinculadas, en esta Ley 31/2015, a diferencia de la redacción dada por el RD Legislativo 1/2010, no define expresamente como conflicto de interés y, en consecuencia, no se exige como información obligatoria en la memoria, el mantenimiento de participaciones y, en su caso, cargos en sociedades con la misma, análoga o complementaria actividad.

Por tanto, en la presentación de esta memoria, no se ha detallado ninguna información, entendiendo que no existe ningún conflicto de interés.

Al 31 de diciembre de 2015, el Consejo de Administración está formado por 7 miembros, de los cuales 5 son administradores del Consejo y los otros 2 son el Secretario no Consejero y el Vicesecretario no Consejero de dicho Consejo.

A 31 de diciembre de 2014, el Consejo de Administración estaba formado por 7 miembros, de los cuales 5 son administradores del Consejo y los otros 2 son el Secretario no Consejero y el Vicesecretario no Consejero de dicho Consejo.

La remuneración a los miembros de la Alta Dirección que no son, a su vez, Consejeros ejecutivos en el Grupo, correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014 son las siguientes:

Concepto retributivo

Miles de Euros

	2015	2014
Retribución fija	2.732	2.862
Retribución variable	2.671	2.637
Otros conceptos	135	156
Fondos y planes de pensiones: aportaciones y obligaciones contraídas	505	594
<b>Total</b>	<b>6.043</b>	<b>6.249</b>

El número de miembros de la Alta Dirección en los ejercicios de 2015 y 2014 estaba formado por 10 miembros, todos hombres.

La Alta Dirección percibe una retribución fija y una retribución variable anual. Esta última se establece como un determinado porcentaje de la retribución fija, cuyo nivel de percepción depende del grado de consecución de los objetivos fijados para el ejercicio económico. Estos objetivos, sometidos a sistemas de medición y control, se fijan sobre los resultados económicos del Grupo Consolidado, los índices de Seguridad Laboral, aspectos operativos del negocio, como puede ser la ejecución de proyectos en calidad, precio y plazo establecidos, así como del desempeño a nivel individual.



### 33. Garantías, compromisos y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, determinadas sociedades del Grupo tenían prestados avales, básicamente en garantía de operaciones bancarias y contratos de suministro, con el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2015	2014
Con entidades públicas	442.193	451.326
Con proveedores/ acreedores y otros	1.625.783	2.001.727
<b>Total</b>	<b>2.067.976</b>	<b>2.453.053</b>

Las garantías con "Proveedores/Acreedores y otros" recogen, fundamentalmente, las prestadas por CEPSA ante entidades financieras por disposición de créditos concedidos a empresas del Grupo, así como por créditos documentarios emitidos a proveedores, que en 2015 y 2014 han alcanzado las cifras de 541.263 y 677.710 miles de euros, respectivamente. Dichos importes figuran en el pasivo de los Estados de Situación Financiera consolidada, básicamente en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" y en "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar", recogidas según su vencimiento.

A 31 de diciembre de 2015, el Grupo no tenía activos financieros pignorados como garantía de pasivos o pasivos contingentes.

Los compromisos firmes a largo plazo de compras, del Grupo CEPSA a 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

	2016	2017	2018	2019	2020	Ejercicios posteriores	Total
Compromisos de compra/servicio:							
Gas natural licuado	381.319	396.137	420.717	442.296	442.297	3.129.684	5.212.450
Transporte de gas	42.850	43.707	44.581	45.472	46.382	532.246	755.238
<b>Total compromisos de compra</b>	<b>424.169</b>	<b>439.844</b>	<b>465.298</b>	<b>487.768</b>	<b>488.679</b>	<b>3.661.930</b>	<b>5.967.688</b>

Estos compromisos han sido cuantificados determinando las estimaciones en base a las curvas forward del precio de Crudo Brent vigentes al cierre del ejercicio de 2015.

### 34. Hechos posteriores

Con fecha 18 de enero de 2016, por decisión del socio único, se aceptaron las dimisiones presentadas por D. Álvaro Badiola, D. Eric Besson y D. Hamdan Al Hamed, mediante cartas de fechas 11, 13 y 18 de enero de 2016, respectivamente, de sus cargos de administradores de la Compañía, agradeciéndoles expresamente los relevantes servicios prestados. Asimismo, el día 18 de enero de 2016, por decisión del socio único, se nombraron a D. Abdulla Salem Al Dhaheri, D. Abdul Munim Saif Al Kindy, D<sup>a</sup> Alyazia Al Kuwaiti y D. Mohammed Saif Al Suwaidi como administradores de la Sociedad, por el plazo de seis años, conforme al Artículo 5 de los estatutos sociales. Igualmente, se fijó el número de integrantes en el Consejo de Administración de la Sociedad en 7, quedando una vacante por cubrir.

Con fecha 1 de febrero de 2016, por decisión del socio único y para cubrir la vacante en el seno del Consejo, se nombró como administrador de la Sociedad, conforme a lo establecido en el artículo 5 de los Estatutos Sociales y por un plazo de seis años, a D. Ángel Corcóstegui Guraya.

# CUADRO I.

Detalle de las principales sociedades que componen el Grupo CEPSA consolidado, al 31 de diciembre de 2015.

Miles de euros										
Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación directa	Participación indirecta	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Rdo + P. Emisión	Coste neto de la participación	Método de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
ABU DHABI OIL, CO, LTD (ADOC)	1-1 Shibaura 1 - Chome, Minato - Ku Tokyo Japan	Investigación y Exploración		12,84%	69.476	69.476	579.325	164.692	E	No
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A. (ASESA)	C/ Orense, 34 4ª Planta. 28020 Madrid. ESPAÑA	Refino de crudo para obtención prods. Asfálticos	50%		8.529	8.529	19.788	17.869	E	No
ATLAS, S.A. COMBUSTIBLES Y LUBRIFICANTES	C/ Playa Benitez, s/n. 51004 Ceuta. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		3.930	3.930	6.917	4.077	G	Sí
C.M.D. AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.	Polígono Industrial Valle de Guimar Manzana XIV, parcelas 17 y 18. 38509 Güimar - Santa Cruz de Tenerife. ESPAÑA	Suministro de Avituallamiento de Aeronaves	60%		21.576	21.576	13.866	12.946	G	No
CEDIPSA, CIA. ESPAÑOLA DISTRIBUIDORA DE PETROLEOS, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. ESPAÑA	Explot. e Instalación de Estaciones de Servicio		100%	8.114	8.114	20.376	10.059	G	Sí
CEPSA (RHOURE DE EL ROUNI) LIMITED	2nd Floor, Midtown Plaza P.O. Box 448. KY1-1106 Grand Cayman. Cayman Islands	Investigación y Exploración	100%		100.791	100.791	57.007	140.599	G	No
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	28.921	956	G	Sí
CEPSA BUSINESS SERVICES, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. ESPAÑA	Servicios Corporativos	100%		60	60	995	60	G	Sí
CEPSA CARD, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. ESPAÑA	Gestión de Tarjetas Grupo		100%	60	60	363	60	G	Sí
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		75%	127.041	127.041	-128.477	1.564	G	No
CEPSA CHIMIE BÉCANCOUR, INC.	5250 Boulevard Bécancour. G9H 3X3 Bécancour. QUEBEC. CANADÁ	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos		100%	81.273	81.273	-30.941	41.245	G	No
CEPSA COLOMBIA, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. ESPAÑA	Investigación y Exploración	100%		24.109	24.109	384.269	512.273	G	Sí
CEPSA COMERCIAL NOROESTE, S.L.	Avda. de los Reyes Leoneses, nº 14 5º D Edificio Europa. 24008 León. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		5.000	5.000	4.853	12.797	G	Sí
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	593.002	204.136	G	Sí
CEPSA E, P., SOCIEDAD ANONIMA	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. ESPAÑA	Investigación y Exploración	100%		7.630	7.630	739.714	748.257	G	Sí
CEPSA EP ASIA, S.L.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. ESPAÑA	Investigación y Exploración		100%	100	100	514.056	731.400	G	Sí
CEPSA EP ESPAÑA, S.L.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. ESPAÑA	Investigación y Exploración	100%		100	100	-203	583	G	No
CEPSA GAS COMERCIALIZADORA, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. ESPAÑA	Distribución de Gas	35%		3.060	3.060	45.417	1.071	E	No

(\*) G = Consolidación Global ; E = Método de Participación

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación directa	Participación indirecta	Patrimonio		Reservas + Rdo + P. Emisión	Coste neto de la participación	Método de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
					Capital suscrito	Capital desembolsado				
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	31.562	12.328	G	Sí
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	Beurs - World Trade Centre - Office 668 Beursplein 37. 3011 AA Róterdam. The Netherlands	Comercialización de Hidrocarburos	100%		3.350	3.350	223.890	203.425	G	No
CEPSA ITALIA, S.p.A.	Viale Milanofiori Palazzo A/6. 20090 Assago- MILAN. ITALIA	Comercialización de Petroquímicos		100%	6.000	6.000	10.646	9.737	G	No
CEPSA KENYA LIMITED	P.O. Box 10643-00100 Nairobi Kenya	Investigación y Exploración	100%		1	0	28.455	33.000	G	No
CEPSA MARINE FUELS, DMCC	Office 3201 / 32nd Platinum Tower Jumeirah Lake Tower Dubai - EAU	Comercialización de Productos Petrolíferos	100%		30.323	30.323	-29.766	0	G	No
CEPSA OLEO E GAS DO BRASIL, LTDA.	Rua Do Carmo, nº 43 9º andar Rio de Janeiro - Brasil	Comercialización de Hidrocarburos	100%		35.599	35.599	-20.866	15.234	G	No
CEPSA PANAMA, S.A.	C/ 50 Edificio Banco Alemán 6º Piso. Ciudad de Panamá. República del Panamá.	Suministro Prod. Petrolíferos a buques	67%		1.227	1.227	-7.317	1.122	G	No
CEPSA PERU, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid, ESPAÑA	Investigación y Exploración	100%		122.520	122.520	-111.760	106.857	G	Sí
CEPSA PERUANA, S.A.C.	Av Ricardo Rivera Navarrete, 501. 27 San Isidro-Lima. Perú	Investigación y Exploración		100%	142.684	142.684	67.187	45.686	G	No
CEPSA PORTUGUESA PETROLEOS, S.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º B. 1070-067 Lisboa. PORTUGAL	Comercialización de Hidrocarburos	100%		30.000	30.000	106.609	125.957	G	No
CEPSA QUÍMICA CHINA, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid, ESPAÑA	Tenedora de acciones		75%	12.830	12.830	-12.220	0	G	Sí
CEPSA QUÍMICA, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid, ESPAÑA	Fabricación y comercialización de petroquímicos	100%		60	60	698.133	80.192	G	Sí
CEPSA SURINAME, S.L.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid, ESPAÑA	Investigación y Exploración	100%		79.854	79.854	-48.195	34.217	G	Sí
CEPSA TRADING, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		60	60	48.379	60	G	Sí

(\*) G = Consolidación Global, E = Método de Participación



Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación directa	Participación indirecta	Patrimonio		Reservas + Rdo + P. Emisión	Coste neto de la participación	Método de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
					Capital suscrito	Capital desembolsado				
CEPSA UK, LTD.	Audrey House 16 - 20 Ely Place. EC1N 6SN London. REINO UNIDO	Comercialización de Petroquímicos		100%	3.337	3.337	12.119	10.532	G	No
CEPSA, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. ESPAÑA	Servicios Corporativos	100%		61	61	518	61	G	Sí
COASTAL ENERGY COMPANY	Cricket Square, Hutchins Drive PO Box 2681. KY1 - 1111 Grand Cayman. Islas Caiman	Investigación y Exploración		100%	1.575.909	1.575.909	-1.626.389	344.869	G	Sí
CEC INTERNATIONAL LTD	Cricket Square, Hutchins Drive PO Box 2681. KY1 - 1111 Grand Cayman. Islas Caiman	Investigación y Exploración		100%	0	0	990.926	4.198	G	Sí
COASTAL ENERGY KBM SDN BHD	Level 23 Tower 2, Etiga Twins nº 11 Jalan Pinang. 50450 Kuala Lumpur. Malaysia	Investigación y Exploración		70%	4.926	4.926	85.772	3.448	G	No
COASTAL ENERGY COMPANY (KHORAT) LTD (APICO)	Cricket Square, Hutchins Drive PO Box 2681. KY1 - 1111 Grand Cayman. Islas Caiman	Investigación y Exploración		39%	49.936	49.936	45.447	161.370	E	No
COASTAL ENERGY COMPANY (KHORAT) LTD	Cricket Square, Hutchins Drive PO Box 2681. KY1 - 1111 Grand Cayman. Islas Caiman	Investigación y Exploración		39%	1	1	73.890	0	E	No
DETEN QUIMICA, S.A.	Rua Hidrogenio 1744 Complejo Industrial. 42810-010 Camacari Bahia. Brasil. BRASIL	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos		71%	61.333	61.333	18.766	152.959	G	No
GENERACIÓN ELÉCTRICA PENINSULAR, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. ESPAÑA	Cogeneración		70%	32.000	32.000	41.358	22.400	G	No
MEDGAZ, S.A.	Muelle de Poniente, s/n. 04002 Almería. ESPAÑA	Construcción gasoducto Europa - Argelia; transporte de gas	42%		30.000	30.000	58.953	151.850	E	No
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	Avda. San Luis, nº 77 Edificio C. 4ª planta. 28033 Madrid. ESPAÑA	Generación de Electricidad	50%		2.000	2.000	-6.221	1.940	E	No
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	33.943	10.543	G	Sí
PROPEL-PRODUTOS DE PETROLEO, L.D.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º. 1070-067 LISBOA. PORTUGAL	Servicios de Gestión Puestos	93%	7%	224	224	2.326	1.380	G	No
PUENTE MAYORGA GENERACIÓN, S.L.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. ESPAÑA	Abastecimiento	100%		43.293	43.293	-658	43.293	E	No
RÉD ESPAÑOLA DE SERVICIOS, S.A. (RESSA)	Pº de la Castellana, 176. 28046 Madrid. ESPAÑA	Generación de Electricidad								
SERVICIOS ENERGÉTICOS DE ALTA EFICIENCIA, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. ESPAÑA	Gestión de Tarjetas	86%		250	250	32.751	20.016	G	No
SPANISH INTOPLANE SERVICES, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. ESPAÑA	Comercialización de energía eléctrica	100%		100	100	957	2.408	G	Sí
		Comercialización de Hidrocarburos	100%		1.000	1.000	4.302	1.300	G	Sí

(\*) G = Consolidación Global ; E = Método de Participación

CUADRO II.

Detalle de las principales operaciones y activos bajo control conjunto en el Grupo CEPSA consolidado, al 31 de diciembre de 2015.

Nombre	País	Operador	Actividad	Participación (%)
Ourhoud	Argelia	Sonatrach	Exploración y Producción	39,76%
Timimoun	Argelia	Sonatrach / TEPA/ Cepsa	Exploración y Producción	11,25%
Tiple	Colombia	Cepsa Colombia	Exploración y LTT	70,00%
Garibay	Colombia	Cepsa Colombia	Exploración y LTT	50,00%
Jilguero	Colombia	Cepsa Colombia	Exploración y Producción	54,60%
Puntero-Manatus	Colombia	Cepsa Colombia	Exploración	70,00%
Merecure	Colombia	Cepsa Colombia	Exploración	70,00%
El Portón	Colombia	Cepsa Colombia	Exploración	50,00%
Llanos 22	Colombia	Cepsa Colombia	Exploración	55,00%
Cebucán	Colombia	PETROBRAS	Exploración	30,00%
Balay	Colombia	PETROBRAS	Exploración y LTT	30,00%
Cpo 14	Colombia	Meta Petroleum	Exploración	37,50%
Cpo 12	Colombia	Meta Petroleum	Exploración	42,80%
Río Paez	Colombia	HOCOL	Exploración	16,67%
San Jacinto	Colombia	HOCOL	Exploración	16,67%
PPN	Colombia	GRAN TIERRA	Exploración	30,00%
CPE-3	Colombia	Cepsa Colombia	Exploración	50,00%
Caracara	Colombia	Cepsa Colombia	Exploración y Producción	70,00%
CPR Espinal	Colombia	PETROBRAS	Exploración y Producción	16,67%

04

Nombre	País	Operador	Actividad	Participación (%)
Block 127	Perú	Cepsa Perú SA	Exploración	80,00%
Block 114	Perú	Cepsa Perú SA	Exploración	60,00%
Block 131	Perú	Cepsa Perú SA	Exploración y Producción	70,00%
BMS	Argelia	Hess ReR	Exploración y Producción	45,00%
Rodaballo	España	Repsol	Exploración y Producción	15,00%
Casablanca	España	Repsol	Exploración y Producción	7,40%
Montanazo	España	Repsol	Exploración y Producción	7,25%
Boquerón	España	Repsol	Exploración y Producción	4,50%
Block CE-M-717	Brasil	Premier Oil	Exploración	50,00%
Block CE-M-665	Brasil	Premier Oil	Exploración	50,00%
KBM (Offshore Malaysia)	Malaysia	Coastal Energy Company	Production	70,00%
PM-316 (Offshore Malaysia)	Malaysia	Coastal Energy Company	Exploration	80,00%
Sinphuhorn (E5/EU1)	Tailandia	Ápico	Production	13,65%
Block L15/43	Tailandia	Ápico	Exploration	38,99%
Block L27/43	Tailandia	Ápico	Development	38,99%





**COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.U. Y SOCIEDADES FILIALES (GRUPO CEPSE)**  
**Cuentas Anuales – Ejercicio de 2015**

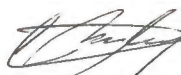
Las Cuentas Anuales – Estados de Situación Financiera, Cuentas de Pérdidas y Ganancias, Estados de Cambios en el Patrimonio Neto, Estados de Ingresos y Gastos reconocidos en Patrimonio, Estados de Flujos de Efectivo, y Memoria – de Compañía Española de Petróleos, S.A.U. y sociedades filiales (Grupo CEPSE), del ejercicio 2015, que se contienen en el presente documento, han sido formuladas por el Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos, S.A.U. en sesión de 23 de marzo de 2016 y se firman, a continuación, en prueba de conformidad por todos los Administradores, en cumplimiento del artículo 253 del texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad generalmente aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo CEPSE.

En Madrid, 23 de marzo de 2016



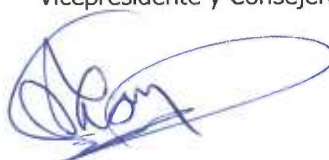
FDO: Suhail Al Mazrouei  
Presidente



FDO: Pedro Miró Roig  
Vicepresidente y Consejero Delegado




FDO: Abdula Aldhaheri  
Consejero



FDO: Abdulmunim Alkindi  
Consejero



FDO: Alyazia Alkuwaiti  
Consejero



FDO: Mohamed Alsuwaidi  
Consejero



FDO: Ángel Corcóstegui Guraya  
Consejero



FDO: Ignacio Pinilla Rodríguez  
Secretario no Consejero



FDO: José Aurelio Téllez Menchén  
Vicesecretario no Consejero

---

# **INFORME DE GESTIÓN**

## **Grupo CEPSA**

Correspondiente al ejercicio 2015

ST

## Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2015 de Compañía Española de Petróleos, S.A.U. y Sociedades dependientes (Grupo CEPSA)

### Marco externo

La demanda mundial de petróleo durante el 2015 ha crecido ligeramente, situándose en una media de 94,5 millones de barriles al día, frente a la de 92,8 mm b/d de 2014. Particularmente, en los países de la OCDE ha aumentado un leve 1,1%, de 45,7 mm b/d a 46,2 mm b/d, mientras que en los no pertenecientes a ella, el aumento ha sido del 2,1%, de 47,1 mm b/d a 48,3 mm b/d, encabezados por China y el resto de países asiáticos.

En el lado de la oferta, también ha habido una ligera subida, resultando en una media de 96,3 mm b/d frente a la de 93,7 mm b/d de 2014. El incremento ha estado repartido entre los países de la OPEP, los de la OCDE y los no pertenecientes a ella.

El precio del crudo **Brent**, calidad de referencia en Europa, ha alcanzado un promedio anual de 52,4 \$/b frente a los 99,0\$/b del 2014.


Los márgenes de refino han sido más altos en 2015, pese a una leve bajada hacia octubre. En concreto, los márgenes publicados por la Agencia Internacional de la Energía (AIE) para la zona mediterránea, en la que se ubican las refinerías de CEPSA, han sido más altos tanto para las refinerías con conversión tipo "Cracking" como también para las de conversión "Hydroskimming", aunque para estas hayan seguido siendo, en algunos meses, negativos.

El **dólar estadounidense**, que comenzó el año en torno a 1,2141 \$/€, se situó a final de año en 1,0887 \$/€. El promedio de 2015 fue de 1,1095 \$/€ frente a 1,329 \$/€ de 2014.

Principales variables económicas	2015	2014	Variación	%
Cotización Brent \$/barril	52,4	99,0	-46,6	-47,1%
Tipo de cambio promedio anual \$/€	1,1095	1,329	-0,219	-16,5%

### Actividad

#### En el área de Exploración y Producción.

 La producción participada de crudo en el período acumulado de 2015 ascendió a 108,1 kbbl/día, cifra ligerísimamente superior en un 1,1% a la del año 2014. La producción atribuida, entendida como la aplicación de las condiciones contractuales y antes del pago de impuestos, fue de 70,4 kbbl/día, superior en un 16,5% a la del año 2014.

Las ventas de crudo han ascendido a 17,7 millones de barriles, cifra superior a los 15,1 millones de barriles del año 2014. Por su parte, las ventas medidas en \$, sin considerar el efecto del tipo de cambio \$/€, han caído en un 61,2%, debido a la fuerte bajada de la cotización media del crudo.



CEPSA ha continuado desarrollando su actividad de exploración y producción en Colombia, Perú, Argelia, Tailandia y Malasia. En Colombia se trabaja en fase de producción en tres de los bloques y continúa la exploración en el resto. En Argelia continúa la actividad productiva en RKF, Ourhoud y Rhourde er Rouni. En Tailandia y Malasia, se ha continuado con la actividad en los pozos en producción incorporados en 2014.

Además continúan las actividades exploratorias en Brasil y Surinam.

Las inversiones del área en 2015 han sido de 543,4 millones de euros.

#### En el área de Refino.

La producción de las refinerías ha vuelto a situarse en los 21,4 mm t, cifra igual a la de 2014. Si bien en 2014 aún tuvo actividad de refino durante unos meses la instalación de Tenerife, esto se ha compensado con una mayor tasa de utilización de la capacidad instalada en el resto de plantas.

Las inversiones del área en 2015 han sido de 177,1 millones de euros.

#### En el área de Marketing.

Las ventas de productos durante el 2015 han alcanzado los 15,2 millones de toneladas, frente a los 19,9 millones de toneladas de 2014.

Las inversiones del área en 2015 han sido de 104,2 millones de euros.

#### En el área de Petroquímica.

Las ventas del año 2015 han sido de 3,3 mm t, superiores a las de 2014 en un 14,6%. Los márgenes de comercialización han caído un 21,7% respecto a los del citado ejercicio anterior.

Las inversiones del área en 2015 se han situado en 171,7 millones de euros.

#### En el área de Gas y Electricidad.

Las ventas de electricidad del periodo se situaron en 2.040,3 Gwh, inferiores en un -2,9% a las del año precedente.

El precio medio del "pool" se incrementó un 17,9% respecto al de 2014.

En cuanto a la comercialización de gas natural, realizada a través de la sociedad CEPSA Gas Comercializadora (participada por CEPSA en un 35%), las ventas alcanzaron 30.083 Gwh, una mayor actividad del 7,7% con relación a 2014.

Las inversiones del área durante 2015 se han situado en 28,3 millones de euros.

#### En el área de Trading - Bunker.

Las ventas han alcanzado un importe de 13.197,0 millones de euros (incluyendo las ventas realizadas al Grupo). El *trade margin* ha sido de 59,1 millones de euros (59,0 en 2014).

## Resultados

Los estados financieros consolidados correspondientes al 31 de diciembre de 2015 se han formulado aplicando los criterios contenidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS), obligatorios para la elaboración de las cuentas de ciertos grupos de empresas según la legislación española vigente.

Las cifras más relevantes de la cuenta de resultados consolidada de 2015, expresadas en millones de euros son las siguientes:

Información por segmentos sin elementos no recurrentes (millones de €)								Reexpresado	
	Corporación	Refino	Trading	Exploración y Producción	Marketing	Petroquímica	Gas y Electricidad	31/12/2015	31/12/2014
Importe neto de la cifra de negocios a clientes externos									
Total	7	182	4.528	706	11.495	2.313	661	19.892	25.639
Total excluido Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	7	182	4.528	706	9.055	2.313	661	17.452	23.364
Resultado de explotación de los segmentos	(72)	512	65	(96)	259	96	7	771	624
Variación % respecto al año anterior	-28,7%	1500,0%	400,0%	-133,9%	12,1%	-37,3%	-46,2%	23,4%	
Diferencial CMU - Coste Reposición y otros no recurrentes								(3.836)	(1.023)
Otros ingresos y gastos								131	18
Resultado consolidado antes de impuestos								(2.934)	(381)
Impuesto sobre sociedades								1.883	32
Resultados de actividades discontinuadas								4	(22)
Resultado neto consolidado del ejercicio (antes de intereses minoritarios)								(1.047)	(371)
Resultado atribuido a:									
Accionistas de la sociedad dominante								(1.040)	(389)
Intereses minoritarios								(7)	18

El ejercicio 2014 ha sido reexpresado a efectos comparativos con el ejercicio 2015

El detalle del impacto, en millones de euros, sobre el Resultado de Explotación de los "elementos no recurrentes" es el siguiente:

Elementos no recurrentes (millones de €) sobre Resultado de la Explotación	31/12/2015	Reexpresado 31/12/2014
Deterioros de valor de activos	(3.387)	(46)
Diferencia de valoración de existencias (CMU - Coste Reposición)	(444)	(892)
Otros elementos no recurrentes	(5)	(86)

El ejercicio 2014 ha sido reexpresado a efectos comparativos con el ejercicio 2015

Dentro de estos "elementos no recurrentes", el concepto más relevante en 2015, es el deterioro del valor de activos del segmento de Exploración y Producción, muy principalmente en Tailandia. El siguiente concepto en relevancia se refiere al diferencial existente entre la valoraciones de las existencias propiedad de la Compañía a su Coste de Reposición (CCS), criterio empleado para obtener la información por segmentos y la información de gestión a los órganos de Administración de la compañía, o a su Coste Medio Unitario (CMU), método utilizado para la formulación de las cuentas anuales bajo normativa internacional.

El Resultado Consolidado antes de Impuestos se ha situado en -2.934 millones de euros en 2015, una caída de 2.553 millones con respecto al anterior, que ha venido determinada fundamentalmente, por el deterioro de los activos en Exploración y Producción. El Resultado después de Impuestos atribuido a la sociedad dominante ha

sido de – 1.040 millones de euros, un descenso de 676 millones con relación a los resultados del año anterior reexpresados.

## Situación financiera y patrimonial

A 31 de diciembre de 2015, el activo consolidado del Grupo CEPSA ascendía a 11.847,2 millones de euros, con un descenso del 25,3% respecto a la cifra de cierre de 2014.

De esta cifra, los activos no corrientes, compuestos por inmovilizaciones materiales, inmateriales y financieras, se situaban, al cierre de 2015, en 7.099,1 millones de euros, con una caída del 28,2% respecto al cierre del ejercicio anterior.

El Capital Empleado del Grupo se situaba al cierre de 2015 en los 7.133 millones de euros, operaciones discontinuadas excluidas, frente a los 8.822 millones de euros al cierre del ejercicio 2014, registrando por tanto un descenso del 23,7%. El desglose por segmentos de negocio es el siguiente:

Capitales empleados por segmentos (millones de €)	Corporación	Refino	Trading	Exploración y Producción	Marketing	Petroquímica	Gas y Electricidad	Total Consolidado
CMU								
Capital Empleado al 31/12/2015	38	3.037	(113)	2.127	653	1.063	328	7.133
Capital Empleado al 31/12/2014	(20)	3.058	(47)	3.177	937	1.264	453	8.822
Variación	58	(21)	(66)	(1.050)	(284)	(201)	(125)	(1.689)

Los fondos propios atribuidos a los socios de la sociedad matriz ascendían, al 31 de diciembre de 2015, a 4.054,6 millones de euros, financiando, por tanto, el 57,0% de la cifra de capital empleado a esa fecha.

En el ejercicio 2015, la explotación y la variación de circulante, han generado flujos positivos de 1.658,8 millones de euros, los flujos netos de inversiones han sido de 895,6 millones de euros y los pagos de dividendos fueron de 338,6 millones de euros. Todo ello, unido a la variación de los saldos de tesorería y activos equivalentes, ha supuesto una disminución de la deuda financiera de 590,0 millones de euros.

El índice de autonomía financiera, expresado como el cociente entre la deuda neta y los fondos propios, se sitúa, el cierre del ejercicio de 2015, en el 66,5%.

Según la Disposición adicional tercera sobre "Deber de información" de la Ley 31/2014, se informa que el periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio ha sido de 23 días.

## Principales riesgos asociados a la actividad del Grupo CEPSA

Las actividades del Grupo 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. Estas actividades se gestionan aplicando políticas cuyo objetivo principal, de acuerdo con la estrategia establecida por la Dirección de la Compañía, es optimizar la relación entre costes y riesgos cubiertos.



El Universo de Riesgos que conforma la estructura de nuestro Sistema de Gestión de Riesgos se agrupa en cuatro grandes categorías:

1. **Riesgos de Estrategia y Planificación**, relacionados con Responsabilidad Corporativa y Sostenibilidad, factores externos asociados a elementos ajenos a la sociedad, tales como la coyuntura económica, ámbito sectorial, riesgo país, regulación, competencia y eventos catastróficos naturales o daños causados por terceros, así como los relacionados con el posicionamiento estratégico de la compañía.
2. **Riesgos Financieros y de Mercado**, derivados de la volatilidad de los precios de materias primas básicas, tipos de cambio, tipos de interés, liquidez y solvencia, entre los que encuentran el riesgo de crédito, acceso a la financiación y contratos de cobertura y trading.
3. **Riesgos de operaciones e infraestructuras** asociados a la eficacia y eficiencia de las operaciones, son aquellos que de materializarse pueden llevar a la pérdida de valor de la compañía, resultante de procesos internos inadecuados o fallidos, personas y sistemas, o la falta de infraestructura, y que en gran medida guardan relación con el desempeño, protección y utilización de los activos existentes. Entre ellos cabe destacar el abastecimiento de productos, bienes y servicios, la gestión del transporte, los procesos de extracción y fabricación, ventas y marketing, la seguridad de personas e instalaciones, el respeto al medio ambiente, los recursos humanos y las tecnologías de la información.
4. **Riesgos de regulación y cumplimiento**: relacionados con la evolución de la normativa aplicable a las actividades y/o el sector y que pueden afectar a la estructura con la que se realizan las actividades y a los resultados generados por las operaciones, el cumplimiento normativo y de políticas y procedimientos internos de la compañía y los riesgos asociados a los procesos de reporting. Su incumplimiento puede afectar directamente a la reputación e imagen de la compañía y puede derivarse en potenciales incoacciones de expedientes sancionadores por parte del regulador.

### Modelo de gestión de riesgos

La gestión integral de riesgos proporciona una identificación y un tratamiento de los principales riesgos de la Compañía, definiendo una estrategia común, alineada y homogénea en el Grupo CEPSA.

El Consejo de Administración a través del Comité de Auditoría, el Comité de 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 mismos en función de las circunstancias.

En el ámbito de la protección ambiental, seguridad y calidad el Comité de "Health Safety and Environment" (H.S.E.) tiene como función básica la revisión periódica de los riesgos de esa naturaleza y la proposición, en su caso, de medidas de adecuación o modificación.

En el ámbito de la Seguridad de la Información, existe un Comité de Seguridad Corporativo cuya función básica es controlar e impulsar el cumplimiento de las medidas de seguridad de la información.

En este contexto, el proceso de planificación estratégica y presupuestaria del Grupo CEPSA ha estimado el efecto de los potenciales riesgos en los negocios y ha llevado a cabo un análisis de sensibilidad de las variables principales, con objeto de obtener una visión integral de su impacto.

Asimismo, en 2015 el Grupo CEPSA ha continuado mejorando el proceso de análisis de los riesgos asociados a las nuevas inversiones como elemento esencial en la toma de decisiones en clave de rentabilidad-riesgo.

A continuación se describen los principales riesgos que afectan al Grupo CEPSA en sus operaciones.

## **1. Riesgos estratégicos y de planificación**

En el entorno actual de precios bajos de crudo, crisis económica e inestabilidad geopolítica, el Grupo CEPSA continúa no obstante con una estrategia de crecimiento basada en un fuerte proceso inversor en reservas de hidrocarburos e internacionalización de sus actividades, principalmente en las áreas de Exploración y Producción y Petroquímica así como en el sostenimiento de sus actividades recurrentes para posibilitar una rentabilidad futura acorde a dicho proceso inversor, a pesar de los indicadores de depresión de la demanda y la fuerte caída del precio del crudo.

Ambas iniciativas se sustentan en la consecución de diversos objetivos que no están exentos de riesgo. Así, en complejo entorno del Refino en Europa, el Grupo CEPSA sigue trabajando por mejorar la eficiencia de sus procesos, maximizando la integración y la puesta en valor de las sinergias entre los centros operativos.

En Marketing, muy expuesto en los años pasados a la situación de crisis económica y depresión de la demanda del mercado español, en el 2015 se ha visto beneficiado por la recuperación económica y las perspectivas de crecimiento en España que han provocado una recuperación de la demanda de productos petrolíferos confirmando el cambio de tendencia iniciado en 2014. No obstante, las temperaturas suaves no ayudaron a impulsar la demanda, por lo que, la Compañía continúa incidiendo en la mejora de la eficiencia de los procesos.

Adicionalmente se están explorando alternativas comerciales en otros mercados internacionales y emergentes: se ha iniciado la comercialización de lubricantes en China y la actividad de bunker (venta de combustibles marinos) en los Emiratos Árabes Unidos.

Las actividades en E&P se han visto muy afectadas por la fuerte caída del precio del crudo y el riesgo geopolítico. Para mitigar la exposición al riesgo geopolítico, el Grupo CEPSA persigue equilibrar su portafolio de proyectos diversificando su exposición al riesgo país. En cuanto a convivir con escenarios sostenidos de precios bajos de crudo, el Grupo CEPSA sigue trabajando activamente por mejorar la eficiencia de todos sus procesos y en la racionalización de costes, replanteando y priorizando sus inversiones y planes de desarrollo, adaptados al nuevo entorno de precios y extremando el cumplimiento de los programas de exploración en cuanto a tiempo y presupuesto.

En el caso del área de Petroquímica sus operaciones se han desarrollado en un marco desfavorable en el que, por un lado, la ya mencionada caída del precio del crudo ha supuesto una fuerte reducción de los precios de sus principales materias primas y, por otro, el inicio de las actividades de la nueva planta en Shanghai, en el mercado chino de fenol y acetona, se ha producido en un entorno de muy alta competencia y con una marcada sobre oferta.

## **2. Riesgos financieros y de mercado**

### Riesgos de mercado

Los negocios que abarca el grupo CEPSA, son sensibles a la evolución y volatilidad de los precios del petróleo y el gas, gestionado mediante un sistema de coberturas, así como a la de los márgenes de fabricación y comercialización.

Durante 2015 destaca el desplome sostenido del precio del Crudo Brent, pasando de los 62.5 \$/bbl en diciembre 2014 a los 30\$/bbl que el Brent alcanzó el 11 de enero de 2016, el nivel más bajo en 12 años. Esto ocurre en un contexto de superávit de mercado, una creciente preocupación por la situación de China, temperaturas suaves que no ayudan a impulsar la demanda y sobre todo a que en la reunión de diciembre 2015 la OPEP no fijó una cuota máxima de producción.

Las expectativas de un mercado saturado en 2016 continúan y algunos analistas petroleros predicen un precio del petróleo por barril en torno a los 40 - 45 \$/bbl para los próximos meses.

Esta situación ha provocado un replanteamiento de las inversiones en E&P de acuerdo a la nueva situación y a las expectativas de precio de Brent futuro.

No obstante, el elevado grado de integración vertical del Grupo, acrecentado en los últimos ejercicios, permite minimizar los efectos coyunturales de los ciclos económicos y su impacto en el resultado consolidado del Grupo.

Las variaciones en el precio del crudo tienen, asimismo, un efecto sobre las operaciones de refino y comercialización, de signo contrario al impacto en el área de Exploración, 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.

De acuerdo a los análisis de sensibilidad realizados, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 un aumento del precio del barril de crudo de 10 dólares sobre el entorno de estas fechas podría provocar un incremento aproximado en el resultado neto sin elementos no recurrentes (véase nota 6.c) de 87 y 35 millones de euros, respectivamente. Asimismo, un aumento del margen de refino por barril de 10 centavos de dólar implicaría un incremento aproximado en la citada magnitud de 11 millones de euros en ambos ejercicios.

En relación con el riesgo de la evolución del precio del crudo y de los productos en el mercado internacional, el Grupo CEPSA mantiene y opera un sistema de cobertura que protege de las oscilaciones de los precios, a partir de un nivel de stock previamente definido que cubre las necesidades de stock estratégicas, revisadas anualmente. La cobertura de estas variaciones se realiza en el mercado de futuros ICE con crudo Brent, compensando con ventas de futuros los volúmenes en exceso del stock objetivo, y con compras de futuros los volúmenes inferiores al stock objetivo.

### Gestión de capital, y riesgos financieros de tipo de cambio, de tipo de interés y otros

Las actividades del Grupo CEPSA, en diferente graduación, se encuentran expuestas a los riesgos derivados de la evolución de los mercados financieros.

El mantenimiento de una estructura patrimonial saneada y un adecuado control de riesgos son objetivos prioritarios del Grupo, ya que permiten afrontar solventemente eventuales variaciones en los escenarios económicos y sectoriales y, ante todo, asegurar la disponibilidad de acudir a desarrollos y nuevas



oportunidades de negocio rentables que otorguen un motor de crecimiento adicional y posibiliten una aportación de valor significativa al Grupo.

Las actividades del Grupo CEPSA son en general sensibles a la variación del tipo de cambio del euro en relación con el dólar norteamericano, moneda en la que se basan mayoritariamente las cotizaciones de crudos y productos petrolíferos y petroquímicos. El Grupo minimiza el impacto del riesgo de cambio sobre las transacciones comerciales realizadas. Operativamente, se centraliza y gestiona el riesgo de cambio de la posición neta global de los flujos de caja en divisas de las distintas empresas del Grupo.

Asimismo, en el Grupo CEPSA está centralizada la contratación de fuentes de financiación, de inversión de excedentes financieros, así como de instrumentos para la cobertura de riesgos financieros.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la deuda en dólares ascendía a un contravalor de 3.143 y 2.669 millones de euros, lo que supone un 76% y 60% respectivamente, sobre el total de la deuda consolidada bruta.

De acuerdo a los análisis de sensibilidad realizados, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 una depreciación media durante un año del dólar respecto al euro de 5 centavos de dólar, podría provocar una disminución aproximada en el resultado neto sin elementos no recurrentes (véase nota 6.c) de 37 y 30 millones de euros, respectivamente y un aumento en el patrimonio neto, excluyendo el efecto en resultados antes mencionado, 97 y 83 millones de euros, respectivamente.

Las actividades de financiación son también sensibles a las variaciones de los tipos de interés. El Grupo tiene contratado a tipo variable la mayor parte de su endeudamiento financiero, dentro del entorno general de estabilidad de los tipos de interés en años pasados y adicionalmente por entender que este modelo de financiación supondrá el menor coste a largo plazo.

Para la gestión del riesgo de liquidez, el Grupo CEPSA tiene en vigor una política de liquidez que incide en varios indicadores, destacando i) el mantenimiento de un volumen de líneas de créditos disponibles a medio y largo plazo con contrapartidas bancarias de la mayor solvencia, ii) la garantía de unos saldos líquidos y disponibles de Tesorería con entidades de similar perfil a las anteriores y iii) una gestión activa de la vida media de su deuda, todo lo cual le permite hacer frente a sus obligaciones de pago, abordar su proyectos de crecimiento y poder gestionar eventuales necesidades de fondos de carácter excepcional.

De acuerdo a los análisis de sensibilidad realizados, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 un aumento de los tipos de interés de todos los plazos y monedas en 50 puntos básicos podría provocar una disminución aproximada en el resultado neto de 17 y 18 millones de euros respectivamente.

Las entidades financieras con las que el Grupo trabaja son de reconocido prestigio y de primer nivel nacional e internacional, si bien, adicionalmente, se analiza el riesgo de contrapartida en la contratación de inversiones e instrumentos financieros.

### Riesgos de crédito a clientes

El Grupo tiene establecida una serie de normas y procedimientos internos para la gestión del crédito comercial y de cobros, actualizados periódicamente. Esta normativa trata, entre otros aspectos la determinación de límites de crédito comercial para cada cliente, el seguimiento y control de los límites de crédito asignados, el establecimiento de los instrumentos de cobro más adecuados y, las actuaciones a seguir para la gestión y cobro de importes de impagos.

Además, se dispone de sistemas informáticos de análisis de riesgo para el tratamiento integral y automatizado de datos internos y externos, evaluándose los mismos mediante la aplicación de modelos establecidos para la clasificación del riesgo comercial, la evaluación por analistas de riesgo y la asignación de límites de crédito. Adicionalmente, se tienen contratadas pólizas de seguro para cubrir el riesgo de impagos de clientes en algunas áreas comerciales.

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

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

### **3. Riesgos de operaciones e infraestructuras**

La coyuntura económica, la situación del refino, la inestabilidad geopolítica y la fuerte bajada de precios del crudo, mencionados anteriormente, aceleran la búsqueda de eficiencia y reducción de costes para proyectos de exploración y la eficiencia de los procesos productivos, maximizando la integración y la puesta en valor de las sinergias entre los centros operativos.

La tecnología es otro factor de creciente relevancia para acometer nuestro ambicioso plan de crecimiento. El acceso a bloques exploratorios offshore por primera vez en 2013, está permitiendo al Grupo CEPSA adquirir experiencia en este campo y así poder acceder a un creciente número de proyectos en el futuro. El Grupo CEPSA apuesta fuertemente por la investigación y desarrollo. El desarrollo de nuevas tecnologías de EOR (enhanced oil recovery) persigue incrementar el rendimiento de las operaciones de extracción de crudo mediante la inyección de nuestros surfactantes en el pozo para facilitar la fluidez del crudo y con ello aumentar la tasa de recuperación de hidrocarburos.

Todos estos esfuerzos son realizados aplicando procedimientos de actuación basados en las mejores prácticas conocidas, buscando los máximos niveles de seguridad posible y prestándose especial atención a eliminar el riesgo en origen.

### Riesgos industriales, prevención y seguridad

La política que el Grupo CEPSA aplica para el control de la seguridad está recogida en su "Norma básica", en base a la integración de la seguridad a lo largo de la cadena de mando. El sistema de gestión está basado en la especificación internacional OHSAS 18001:2007, cuya certificación han conseguido todas las instalaciones industriales del Grupo CEPSA. Asimismo, las operaciones aplican procedimientos de actuación basados en las mejores prácticas conocidas, buscando los máximos niveles de seguridad posible y prestándose especial atención a eliminar el riesgo en origen. Un valor principal de dicho sistema es la mejora continua, que se apoya en diversas actividades como son la planificación de los trabajos, el análisis y seguimiento de las acciones correctoras derivadas de incidentes y accidentes, las auditorías internas, las inspecciones periódicas de las instalaciones y la adecuada coordinación y supervisión de los trabajos de mantenimiento y de operación.

### Riesgos ambientales

El Grupo CEPSA tiene identificados los aspectos ambientales que pueden derivar en impactos sobre el medio ambiente, y mediante su control minimiza el efecto de su actividad en la atmósfera, el medio hídrico, el suelo y las aguas subterráneas. Controla también la producción, manipulación y acondicionamiento de los residuos para facilitar su gestión posterior.


Todas las plantas industriales del Grupo CEPSA en España han conseguido sus correspondientes Autorizaciones Ambientales Integradas, que se renuevan periódicamente. Estos permisos permiten llevar un riguroso control de todos los procesos con el fin de minimizar los impactos ambientales.

El Grupo CEPSA opera sus plantas industriales tratando de minimizar dichos impactos en el entorno, cuestión que refleja en su Política de HSEQ, en la Norma Básica de Medio Ambiente y en sus posicionamientos y estrategias en materia ambiental, que junto a otra normativa interna forma parte de los Sistemas de Gestión Ambiental (SGA) implantados en los centros productivos y certificados por una entidad externa acreditada.

En síntesis, las medidas adoptadas para la minimización de los impactos se basan en la aplicación de las mejores técnicas disponibles y en el control de los aspectos ambientales, que por vectores son los siguientes:

- **Atmósfera.-** Todos los focos de emisión a la atmósfera se controlan periódicamente a través de entidades colaboradoras de la Administración. Los focos más relevantes disponen de medidores en continuo de los parámetros más representativos cuyos valores se envían en tiempo real a la autoridad competente.

Para reducir las emisiones a la atmósfera se llevan a cabo diversas medidas tales como: cambio a combustibles con bajo contenido en azufre para reducir las emisiones de SO<sub>2</sub>, instalación de quemadores de baja emisión de NO<sub>x</sub> y control de emisiones difusas para reducir la emisión de compuestos orgánicos volátiles (COV).



Se implementan medidas de eficiencia energética en los procesos, lo cual se traduce en una reducción del consumo de combustibles y, en consecuencia, en una disminución de las emisiones a la atmósfera.

Adicionalmente, ciertas instalaciones productivas del Grupo CEPSA están sujetas a la reglamentación que afecta a las emisiones de gases efecto invernadero. Las emisiones realizadas por las plantas afectadas por esta reglamentación son certificadas por una entidad independiente, en base a los principios de verificación y acreditación especificados en la normativa europea.



- **Vertidos al agua.**- Todas las instalaciones de producción disponen de sistemas de tratamiento de aguas residuales para minimizar los impactos sobre el medio receptor. Los parámetros del efluente final se controlan periódicamente por entidades colaboradoras de la Administración.

Los grandes centros productivos disponen además de analizadores en continuo para el control de la calidad del agua vertida, una vez tratada, cuyos datos se facilitan en tiempo real a la autoridad competente. Adicionalmente, se llevan a cabo medidas de control del medio receptor, tanto de las aguas como de los sedimentos y los organismos.

- **Suelos/Aguas subterráneas.**- Las grandes instalaciones de producción poseen redes piezométricas de control que permiten conocer el estado de los suelos y la calidad de las aguas subterráneas, lo que posibilita una detección precoz y una rápida actuación en caso de afección.
- **Residuos.**- En sus actividades el Grupo CEPSA ha establecido una política preventiva respecto a los residuos mediante la cual fomenta en primer lugar la minimización, y después, por este orden, la reutilización, el reciclado y la valorización, con la finalidad de proteger el medio ambiente y la salud de las personas.
- **Protección del Medio Marino.**- El Grupo CEPSA lleva a cabo todas aquellas acciones encaminadas al cumplimiento de lo establecido en los Planes Interiores Marítimos y lo especificado en los procedimientos internos respecto a la prevención y lucha contra la contaminación accidental. Asimismo se realizan todas aquellas gestiones dirigidas a mejorar la operatividad de los Terminales o Instalaciones Marítimas al objeto de minimizar el riesgo de las actividades que en ellas se llevan a cabo.

En sus operaciones de Exploración y Producción de crudo, el Grupo CEPSA aplica estrictos criterios ambientales para minimizar el impacto de sus actividades y respetar de este modo tanto los entornos naturales en los que opera como las comunidades autóctonas existentes.

El Grupo CEPSA analiza y evalúa los riesgos ambientales de sus actividades con el fin de controlarlos y gestionarlos, para prevenir la ocurrencia de incidentes que, en ocasiones, pueden conllevar impactos significativos sobre el medio ambiente y la biodiversidad.

A través de su SGA, el Grupo CEPSA estudia y da respuesta a cualquier reclamación de carácter ambiental recibida de las partes interesadas.

El Grupo CEPSA dispone de provisiones contables y tiene contratadas pólizas de seguro para hacer frente a posibles eventualidades con repercusión ambiental.

#### Riesgos patrimoniales

Se tienen asegurados los riesgos de daños materiales, incluida la avería de maquinaria y el control de pozos de exploración y producción de crudo; de pérdida de beneficios, derivada de daños materiales; de responsabilidad civil, tanto de empresas del Grupo CEPSA como de sus empleados o consejeros en el desarrollo de la actividad, y derivada de daños materiales o personales, a terceros o a los propios trabajadores por accidentes laborales; y el de pérdida o daño en el transporte de crudos, productos y equipos.

#### Riesgos relacionados con la seguridad de la información.

El Grupo CEPSA dispone de una organización de la seguridad cuya misión es garantizar la disponibilidad, integridad, confidencialidad y auditabilidad de la información necesaria para el buen desarrollo de las actividades del Grupo y con el nivel de riesgo y coste adecuados.

Existe un Sistema de Gestión de la Seguridad de la Información basado en la disminución del riesgo y que ha obtenido la máxima certificación internacional ISO 27001.

#### **4. Riesgos de regulación y cumplimiento.**

##### Riesgos relacionados con la evolución de la normativa aplicable a las actividades y/o el sector


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

El sector de hidrocarburos, en el que el Grupo CEPSA opera, está regulado básicamente por la Ley 34/1998, de 7 de octubre, del sector de Hidrocarburos, que ha sido modificada por la Ley 8/2015, de 21 de mayo, en la que se regulan determinadas medidas tributarias y no tributarias en relación con la exploración, investigación y explotación de hidrocarburos. La Ley 8/2015 ha introducido importantes novedades en distintas actividades realizadas por los operadores del sector de los hidrocarburos, incluyendo la extracción de éstos, el refino, la comercialización de productos petrolíferos, gases licuados del petróleo ("GLP") y el gas natural.

A nivel de cambios regulatorios, la adecuación a las políticas energéticas de la Unión Europea ha supuesto la creación de un Fondo Nacional de Eficiencia para el impulso de las energías renovables y la eficiencia energética. Los comercializadores de productos energéticos están obligados a contribuir al mismo, lo cual supone un importante impacto económico para los mismos.

En positivo habría que destacar la liberalización de las botellas "ligeras" de butano (peso en vacío es inferior a 9 Kg), al tratarse de un producto diferencial de mayor calidad que las tradicionales, y entre las que se encuentra la botella de Butano del Grupo CEPSA.

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 la Ley 16/2002, de 1 de julio, de Prevención y Control Integrados de la Contaminación.



En relación con la comercialización al por menor de productos petrolíferos, destaca la Ley 11/2013, de 26 de julio, por la que se introducen en la Ley del Sector de Hidrocarburos determinadas limitaciones a los vínculos de suministro en exclusiva entre los operadores al por mayor y los distribuidores al por menor de productos petrolíferos.

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

Respecto al gas natural, la Ley 8/2015 ha constituido un mercado mayorista organizado de gas natural, y su gestión ha sido encomendada al Operador del mercado. El mercado organizado tiene intención de incorporar



tanto a España como a Portugal, si bien su aplicación a Portugal está pendiente de que ambos países suscriban los acuerdos internacionales necesarios.

Entre los sujetos que pueden participar en el mercado, ya se indica que serán participantes el operador del mercado, los comercializadores, los consumidores directos en mercado, el Gestor Técnico del Sistema ("GTS"), los transportistas, los distribuidores, la Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos ("CORES") y un nuevo tipo de participantes que realizan operaciones de compraventa de gas natural con otros participantes del mercado organizado a balance cero (por tanto, no precisan de acceso a las instalaciones ni suministran a consumidores finales).

El Grupo CEPSA también opera en el sector eléctrico, regulado por la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico. A mediados del ejercicio 2014 se aprobó el nuevo régimen de retribución de las energías renovables, incluida la cogeneración de energía eléctrica, que supone una considerable reducción de la rentabilidad de este tipo de instalaciones. Asimismo, debemos destacar la aprobación del Real Decreto 900/2015, de octubre 2015, por el que se regulan las condiciones administrativas, técnicas y económicas de las modalidades de suministro de energía eléctrica con autoconsumo y de producción con autoconsumo.

Es previsible, por otra parte, que la falta rentabilidad de las instalaciones de cogeneración de electricidad, principales consumidores del gas natural comercializado por la Compañía, continúe teniendo un impacto negativo en la rentabilidad de esta área de negocio.

Las modificaciones realizadas durante los últimos ejercicios en materia fiscal especialmente en el impuesto especial sobre el gas utilizado en la producción de la electricidad y la creación del impuesto sobre el valor de la producción de energía eléctrica (7%) afectan, asimismo, sensiblemente la actividad de la Compañía en el sector eléctrico, reduciendo los resultados económicos de esta actividad.

Finalmente, 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.

#### Cumplimiento interno

En materia ambiental, el Grupo CEPSA tiene implantada la "**Norma básica de medio ambiente**" y los procedimientos que la desarrollan, en donde, entre otros objetivos, se establece el cumplimiento de los requisitos legales aplicables. Así mismo, el Grupo CEPSA potencia su compromiso con el medio ambiente mediante el desarrollo de su "**Norma sobre biodiversidad**", en la que se regulan las medidas a adoptar para conservar los habitats y especies de los entornos en los que desarrolla sus actividades.

Cabe señalar, que el Grupo CEPSA tiene implantado un sistema de gestión ambiental, certificado según la norma UNE-EN ISO 14001 y el Reglamento EC 1221/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, relativo a la participación voluntaria de organizaciones en un sistema comunitario de gestión y auditoría ambientales (EMAS III) en la mayoría de sus centros de actividad, por entidades externas acreditadas por ENAC (Entidad Nacional de Acreditación). Además las fábricas de CEPSA QUÍMICA están voluntariamente adheridas al programa "Responsible Care", que es una iniciativa global y voluntaria de la industria química, cuyo objetivo es lograr que las empresas adheridas a la misma, en el desarrollo de sus actividades, mejoren continuamente la seguridad, la protección de la salud y del medio ambiente de acuerdo con los principios de desarrollo sostenible.



En materia de prevención de riesgos laborales, el Grupo CEPSA dispone de una "Norma básica de prevención de riesgos laborales e industriales" que, además de los requerimientos legalmente exigidos, incorpora otros principios considerados necesarios para alcanzar elevados niveles de seguridad en sus áreas de negocios; el "Manual de gestión corporativa para la prevención de riesgos laborales e industriales"; y diversos procedimientos de actuación que aseguran el desarrollo correcto del proceso productivo, desde el diseño de las instalaciones hasta la comercialización de los productos.

En materia de igualdad efectiva entre mujeres y hombres, el Grupo CEPSA, en cumplimiento de la Ley 3/2007, estableció en abril de 2010, un Plan de Igualdad negociado con la Representación de los Trabajadores, en el que se establecen un conjunto ordenado de medidas que posibiliten lograr los objetivos fijados en el mismo, en materia de igualdad de trato y de oportunidades entre mujeres y hombres, eliminando cualquier comportamiento discriminatorio por razón de sexo.

En materia de defensa de la competencia, el Grupo CEPSA tiene establecido un "Programa de cumplimiento" adaptado a los nuevos criterios de la Comisión Europea contenidos en su comunicación: *"Compliance matters. What companies can do better to respect EU competition rules"*

En relación con el recurso interpuesto por la Compañía contra la Resolución de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia ("CNMC") de fecha 19 de febrero de 2015, por la que se impuso a CEPSA una sanción de 10 millones de Euros, hay que subrayar que la Audiencia Nacional, mediante Auto de fecha 18 de mayo de 2015, suspendió cautelarmente el pago de la misma, subordinando tal decisión a la prestación de un aval bancario. El día 17 de julio de 2015, CEPSA presentó dicho aval con lo que la suspensión quedó confirmada. El día 22 de julio de 2015, CEPSA presentó el correspondiente Escrito de Formulación de la Demanda. El recurso se encuentra actualmente en fase probatoria.

El Grupo CEPSA dispone de un Código de Ética y Conducta, aprobado por el Consejo de Administración y actualizado en junio 2014, que tiene por objeto establecer los valores y principios éticos que rigen la actuación de la Compañía, así como las pautas generales de conducta que han de seguir, en el cumplimiento de sus funciones, todos sus administradores, directivos, empleados y aquellas otras personas cuya actividad se someta expresamente al Código de Ética y Conducta.

Adicionalmente, el Grupo CEPSA cuenta con un Canal Ético y un procedimiento de investigación, ambos de acceso público a través de la web corporativa [www.cepsa.com](http://www.cepsa.com), para la comunicación de incidencias y denuncia de irregularidades relativas al incumplimiento de su Código de Ética y Conducta

El Grupo CEPSA publica anualmente el Informe de Responsabilidad Corporativa, que contiene, entre otros aspectos, un amplio detalle de las actuaciones desarrolladas en los ámbitos económico, social y ambiental, así como, sobre su contribución al desarrollo sostenible. El Informe relativo al ejercicio de 2015, se ha elaborado siguiendo las directrices del Global Reporting Initiative (GRI).



#### Otros riesgos

El Grupo CEPSA tiene en curso diversos procedimientos relacionados con su negocio, incluyendo contenciosos tributarios y de competencia y está sujeto, asimismo, a inspecciones fiscales por los años todavía abiertos a inspección.

Aunque no se puede prever el resultado final de estos asuntos, la Dirección del Grupo estima que, con la información actual, las provisiones dotadas cubren razonable y prudentemente los riesgos de esta naturaleza.

### **Riesgos materializados.**

Durante el ejercicio 2015 no se han producido siniestros patrimoniales significativos.

Por otra parte, los créditos de dudoso cobro por ventas a clientes se han provisionado adecuadamente.

La aplicación de continuas mejoras en los sistemas de control de los riesgos está permitiendo una progresiva reducción de los accidentes, especialmente en el área de seguridad laboral, situando el índice de frecuencia (número de accidentes con baja por cada millón de horas trabajadas), en el 1,75 en 2015 y 1,85 en 2014.

### **Actividades de investigación y desarrollo.**

El área de tecnología contribuye a incrementar continuamente la competitividad del Grupo CEPSA, ya sea mediante la mejora de las instalaciones de producción, ya sea por un aumento de la calidad de los productos. Para ello, se sigue participando en el desarrollo y mejoras de la tecnología de los distintos procesos de producción, al tiempo que se continúa colaborando activamente en varios programas de investigación entre los que destacan los relacionados con la producción y utilización de biocombustibles o se estudian nuevas alternativas de aprovechamiento de los productos.

### **Recursos Humanos**

A 31 de diciembre de 2015, la plantilla activa en el Grupo CEPSA y sociedades controladas estaba constituida por 10.683 personas, 121 menos que en la misma fecha del año precedente.

En esta área, el Grupo CEPSA entiende como prioritario el desarrollo profesional de las personas integradas en su organización, la mejora de habilidades y la sensibilización de toda la plantilla en cuestiones de seguridad, calidad y respeto ambiental. Las acciones formativas llevadas a cabo han seguido a un nivel similar al de las impartidas en el mismo periodo del año anterior, y de las que la mayor parte corresponde a programas y acciones formativas internas.

### **Hechos relevantes para el Grupo CEPSA durante el Ejercicio.**

- Con fecha 4 de marzo de 2015, en reunión celebrada por el Consejo de Administración de CEPSA, se formularon y se firmaron las Cuentas Anuales y los Informes de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A.U. y de su Grupo Consolidado, así como la Propuesta de Aplicación del Resultado de Compañía Española de Petróleos, S.A.U., todo ello correspondiente al ejercicio 2014.
- Con fecha 11 de marzo de 2015, por decisión del socio único, se aprobaron los documentos, ya formulados y firmados en prueba de conformidad por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad el 4 de marzo de 2015, que incluyen las Cuentas Anuales y los Informes de Gestión de la Sociedad y de su Grupo Consolidado y la Propuesta de Aplicación del Resultado de Compañía Española de Petróleos, S.A.U., todo ello correspondiente al ejercicio 2014. Asimismo, y para proveer la vacante producida por la dimisión presentada por el administrador D. Santiago Bergareche Busquet el 18 de junio de 2014, se nombró como administrador de la Sociedad, conforme a lo establecido en el artículo 5 de los Estatutos Sociales y por un plazo de seis años, a D. Chad Tappendorf.
- Con fecha 23 de marzo de 2015, se acordó la venta, por parte CEPSA QUÍMICA, S.A. (filial 100%), de su participación del 51% en la planta de producción de PTA en Montreal, Canadá ("CEPSA Chimie Montreal SEC", 51% CEPSA, 49% Investissement Quebec), a la empresa tailandesa INDORAMA VENTURES PUBLIC



COMPANY LTD, operación que se concluyó el 1 de junio de 2015, tras recibir las aprobaciones correspondientes de las autoridades competentes.

- Con fecha 27 de marzo de 2015, el Grupo CEPSA llegó a un acuerdo con la distribuidora Relevo S.A. para iniciar la comercialización de lubricantes en Colombia, que responde a los planes de internacionalización que la Compañía ha venido desarrollando en los últimos años. Relevo se ocupará de la promoción y distribución de lubricantes CEPSA para turismos, motos y vehículos industriales en este país.
- Con fecha 22 de abril de 2015, por decisión del socio único, se aceptó la dimisión de D. James Sullivan, presentada mediante carta de fecha 23 de marzo de 2015, de su cargo de administrador de la Compañía, agradeciéndole expresamente los relevantes servicios prestados en el ejercicio de su cargo, y se nombró a D. Eric Besson como administrador de la Sociedad, por el plazo de seis años, conforme al Artículo 5 de los estatutos sociales.
- Con fecha 28 de abril de 2015, CEPSA inauguró oficialmente la nueva planta química de CEPSA ubicada en el Parque Industrial Químico de Shanghai (China), la primera de la Compañía en Asia, con una capacidad anual de producción de 250.000 toneladas de fenol y 150.000 toneladas de acetona, lo que convierte a Cepsa en el segundo productor mundial de estos productos.
- Con fecha 2 de junio de 2015, por decisión del socio único, se adoptaron las siguientes decisiones:
  - Aceptar las dimisiones presentadas por D. Khadem Al Qubaisi, mediante carta de fecha 23 de abril de 2015, como miembro y Presidente del Consejo de Administración, y por lo tanto, como miembro y Presidente de la Comisión Ejecutiva, de la Comisión de Auditoria y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de CEPSA, y por D. Chad Tappendorf, mediante carta de fecha 27 de abril de 2015, como miembro del Consejo de Administración de CEPSA, agradeciéndoles expresamente los relevantes servicios prestados en el ejercicio de sus cargos.
  - Nombrar como administrador de la Sociedad, en sustitución del D. Al Qubaisi y conforme a lo establecido en el artículo 5 de los Estatutos Sociales, por un plazo de seis años, a D. Suhail Al Mazrouei.
  - Acordar una distribución de dividendos con cargo a reservas de libre disposición por importe total de 140 millones de Euros.
  - Asimismo con fecha 2 de junio de 2015, en la reunión del Consejo de Administración de CEPSA celebrada a continuación del acto de decisiones del socio único, se nombró al nuevo administrador, D. Suhail Al Mazrouei, Presidente del Consejo de Administración.
- Con fecha 16 de julio de 2015, CEPSA, a través de su filial 100% CEPSA QUÍMICA S.A., propietaria del 51% del capital de la planta de LAB (alquilbenceno lineal), la materia prima utilizada para la fabricación de detergentes biodegradables, situada en Becancour, Canada, acordó adquirir el 49% restante de la planta hasta ese momento en manos de Investissement Québec. Con esta adquisición, la Compañía se convierte en la propietaria única de dicha planta, con una capacidad de 120.000 toneladas al año de LAB, que lleva operando desde 1995.
- Con fecha 10 de septiembre de 2015, en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada ese día, se aprobaron las modificaciones introducidas al texto del Reglamento del Consejo de Administración de CEPSA, en consonancia con los cambios legislativos y las nuevas directrices sobre gobierno corporativo en España (en especial, las previstas en la Ley 31/2014 del 3 de diciembre por la



que se modifica la Ley de Sociedades de Capital). Asimismo, se acordó nombrar como miembro de la Comisión de Auditoría al administrador, D. Suhail Al Mazrouei, y como miembro y Presidente de la Comisión de Auditoría al administrador D. Eric Besson.

- Con fecha 16 de septiembre de 2015, CEPSA firmó un contrato con Quadrise, una empresa dedicada al suministro de combustibles alternativos, y con Maersk, una de las compañías navieras más destacadas, para la realización de ensayos con *Marine MSAR*, un combustible marino que, desde un punto de vista medioambiental, ofrece una mejor alternativa, es de menor coste y potencialmente más seguro que el fuelóleo pesado.
- Con fecha 12 de noviembre de 2015, CEPSA acordó con la empresa tailandesa INDORAMA VENTURES PUBLIC COMPANY LTD la venta de su línea de negocio del Poliéster que incluye las unidades de PTA, PIA y PET en España. Dicha venta está sujeta a la aprobación de las autoridades competentes.
- Con fecha 24 de noviembre de 2015, SINARMAS CEPSA PTE LTD (SCPL), una empresa conjunta entre GOLDEN AGRI-RESOURCES LTD (GAR) y CEPSA QUIMICA SA (100% filial de CEPSA), a través de su nueva filial SINARMAS CEPSA DEUTSCHLAND GMBH, firmó un acuerdo con GEMINI HOLDING AG para la adquisición de su planta de sulfonación/sulfatación en Genthin, Alemania. La compra está sujeta al cumplimiento de las condiciones de cierre específicas, incluyendo las aprobaciones regulatorias en varios países europeos.
- Con fecha 10 de diciembre de 2015, mediante decisión del Accionista Único, se acordó una distribución de dividendos con cargo a reservas de libre disposición por importe de 0,70 euros por acción, con un reparto total de 187.302.458,70 Euros.
- Con fecha 23 de diciembre de 2015, CEPSA firmó el Acuerdo de Compraventa con BOREALIS INFRASTRUCTURE, inversor internacional en grandes infraestructuras, para la venta del 9,15% del capital que mantenía en la COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS (CLH). La operación se cerró el 11 de enero de 2016.
- Con fecha 31 de diciembre de 2015 se formaliza jurídicamente la segregación de la planta de Guadarranque hasta esa fecha propiedad de CEPSA QUIMICA a favor de la sociedad beneficiaria GUADARRANQUE POLYESTER. Esta sociedad será objeto de transmisión a INDORAMA VENTURES PUBLIC COMPANY LTD una vez se obtengan la aprobaciones de Competencia oportunas.
- Durante el ejercicio 2015 se han realizado las siguientes operaciones societarias y modificaciones estructurales:
  - Fusiones del Área de Ventas Directas: CEPSA COMERCIAL NOROESTE SL ha absorbido a las siguientes sociedades:
    - Aragón Oil
    - Baseiría Palma
    - Cepsa Comercial Este
    - Expresoil
    - Socopar
    - Cepsa Comercial Centro
    - Energéticos de Andalucía