



# INFORME ANUAL Y DE RESPONSABILIDAD CORPORATIVA **2015**

**CEPSA**

# Indicadores clave de desempeño

| <b>Resultados (Millones de euros)</b>              | <b>2015</b> | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Cifra de negocio (sin IIEE)                        | 17.452      | 23.903      | 25.244      |
| Resultado de explotación ajustado                  | 771         | 649         | 691         |
| Beneficio ajustado atribuible después de impuestos | 596         | 459         | 371         |
| Beneficio atribuible después de impuestos (NIIF*)  | -1.040      | -350        | 534         |

\*Normas Internacionales de Información Financiera.

| <b>Datos financieros (Millones de euros)</b>         | <b>2015</b> | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Capital social                                       | 268         | 268         | 268         |
| Patrimonio neto atribuible a la sociedad matriz      | 4.306       | 5.637       | 6.357       |
| Deuda financiera neta                                | 2.923       | 3.066       | 826         |
| Inversiones realizadas en el ejercicio               | 1.052       | 3.206       | 926         |
| Inversión en acciones de Responsabilidad Corporativa | 5,2         | 5,8         | 3,9         |
| Dividendos acordados por Cepsa                       | 327         | 302         | 361         |

| <b>Datos operacionales</b>                        | <b>2015</b> | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Crudo producido (working interest) (barriles/día) | 108.122     | 106.901     | 87.878      |
| Crudo comercializado (barriles/día)               | 48.362      | 41.425      | 25.518      |
| Crudo destilado (barriles/día)                    | 433.699     | 429.589     | 454.246     |
| Productos comercializados (Millones de toneladas) | 27,4        | 27,7        | 28,3        |
| Producción de electricidad (GWh)                  | 2.040,3     | 2.100       | 2.299       |
| Comercialización de gas natural (GWh)             | 30.083      | 27.753      | 29.833      |

| <b>Datos operativos y de negocio</b>          | <b>2015</b> | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Cotización Brent (\$/barril)                  | 52,5        | 99          | 108,7       |
| Margen de refino Cracking (\$/barril)         | 7,7         | 4,5         | 3,94        |
| Margen de refino Hydroskimming (\$/barril)    | 0,9         | -3,4        | -3,90       |
| Precio de la electricidad al pool (€/MWh)     | 50,3        | 41,3        | 43,7        |
| Precio del gas natural (Henry Hub Spot €/MWh) | 8,02        | 11,2        | 16,9        |
| Tipo de cambio \$/€                           | 1,110       | 1,329       | + 1,328     |
| Euríbor tres meses (%)                        | -0,02       | 0,21        | + 0,22      |
| IPC (%)                                       | 0,0         | -1,0        | + 0,3       |

# ÍNDICE

|   |     |  |  |  |  |  |  |  |  |
|---|-----|--|--|--|--|--|--|--|--|
| CARTA DEL PRESIDENTE  | 04  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| CARTA DEL VICEPRESIDENTE Y<br>CONSEJERO DELEGADO            | 05  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 1. RESUMEN DEL EJERCICIO                                    | 06  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| HITOS DEL AÑO   | 07  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| CEPSA EN EL MUNDO   | 09  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2. QUIÉNES SOMOS  | 10  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| NUESTRAS ACTIVIDADES  | 11  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| MISIÓN, VISIÓN Y VALORES                                    | 26  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| PATROCINIOS DEPORTIVOS                                      | 27  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 3. NUESTRO ENTORNO  | 28  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| ENTORNO ECONÓMICO Y SECTORIAL                               | 29  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| MODELO DE NEGOCIO   | 33  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| ESTRATEGIA  | 34  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| GESTIÓN DE RIESGOS Y OPORTUNIDADES                          | 38  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 4. GESTIÓN RESPONSABLE                                      | 40  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| BUEN GOBIERNO CORPORATIVO                                   | 41  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| ESTRATEGIA DE RESPONSABILIDAD CORPORATIVA                   | 47  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 5. INNOVACIÓN Y TECNOLOGÍA                                  | 50  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 6. NUESTROS GRUPOS DE INTERÉS                               | 56  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| NUESTROS PROFESIONALES                                      | 57  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| NUESTROS CLIENTES   | 63  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| NUESTROS PROVEEDORES  | 65  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| NUESTRA COMUNIDAD   | 68  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| INICIATIVAS POR PAÍSES                                      | 70  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 7. CEPSA Y EL MEDIO AMBIENTE                                | 72  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 8. OTRAS INFORMACIONES                                      | 90  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| ACERCA DE ESTE INFORME                                      | 91  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| INFORME DE AUDITORÍA Y CUENTAS ANUALES<br>CONSOLIDADAS 2015 | 92  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA                            | 94  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| GLOSARIO  | 112 |  |  |  |  |  |  |  |  |



## CARTA DEL PRESIDENTE

**S.E. SUHAIL AL MAZROUEI**

PRESIDENTE DE CEPESA

Es para mí un placer dirigirme a ustedes, para presentarles este Informe Anual y de Responsabilidad Corporativa de Cepsa, donde se recogen, de forma resumida, las principales actuaciones llevadas a cabo por la Compañía, durante el ejercicio de 2015.

Me gustaría comenzar poniendo de manifiesto que continuamos impulsando un proyecto empresarial que tiene como objetivo primordial consolidar a Cepsa, una de las empresas 100% del Grupo IPIC, como una compañía energética global, caracterizada por su excelencia técnica.

Me gustaría destacar los hitos más relevantes que se han alcanzado durante 2015, avanzando en esta estrategia de crecimiento, así como de mejora de los procesos de las actividades de todos los negocios e innovando en productos y procesos, gracias al apoyo y compromiso de los profesionales de Cepsa.

Durante 2015, la situación del sector ha tenido aspectos adversos, que ha sido necesario superar. Uno de ellos ha sido, sin duda, el sostenido bajo del precio del petróleo, que como media y referenciados al crudo Brent, han sido un 47% inferiores a los de 2014.

A pesar de ello, la Compañía ha continuado llevando a cabo actividades relevantes en su área de Exploración y Producción, como la puesta en producción un nuevo yacimiento de crudo en Argelia, BMS, que se une a los ya existentes en esa zona geográfica.

Ha operado sus refinerías con un notable nivel de excelencia, aprovechando sus capacidades y con gran eficiencia, logrando importantes récords de producción.

También, ha inaugurado la nueva planta de fenol en Asia, concretamente en Shanghái, que ha convertido a la Compañía en el segundo productor mundial de fenol y acetona, y en el primero de cumeno, materias primas para plásticos de dispositivos tecnológicos, para la automoción, la aeronáutica y la construcción.

En esta misma línea de negocio, se han cerrado varias operaciones de gran relevancia, como la venta del negocio de poliéster, la adquisición de una planta de sulfonación en Alemania y la compra del 49% de la planta de LAB, materia prima para detergentes biodegradables, en Bécancour, que nos ha convertido en los propietarios del 100% de esta planta.

Todas estas actuaciones en el negocio Petroquímico, bajo la estrategia de concentrar nuestros esfuerzos en aquellos productos en los que tenemos una posición sólida y de liderazgo.

Cepsa ha puesto en marcha en el ejercicio un nuevo modelo de estación de servicio, más moderno, eficiente y sostenible que incorpora elementos innovadores desarrollados en el Centro de Investigación de la Compañía.

La Compañía ha llevado a cabo todas estas actuaciones con un respetuoso

cuidado del entorno, convencida de que su proyecto de crecimiento y expansión ha de estar guiado por la sostenibilidad, manteniendo firmes sus valores y compromisos con los grupos de interés. En este sentido, la Compañía ha avanzado en diversos proyectos para mejorar la relación con las comunidades y la gestión medioambiental, manifestando su compromiso con los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, renovando su adhesión a dicha iniciativa internacional, a la que lleva vinculada desde 2005.

Cepsa cuenta con un equipo de profesionales cualificados, con experiencia y con una notable excelencia en la gestión, que aportan valor a la empresa. Durante el ejercicio, también se han promovido proyectos para mantener su compromiso, incrementar su motivación e impulsar el trabajo en equipo, como uno de los pilares más importantes.

Me gustaría finalizar poniendo de manifiesto que los equipos de Cepsa continúan esforzándose para lograr la Visión de la Compañía: llegar a ser una compañía energética global de preferencia, y que seguirá desplegando una estrategia que le permita alcanzarla, utilizando sus áreas más internacionales como palancas, sin dejar de aprovechar las oportunidades que surjan para mejorar su eficiencia en sus centros de producción, maximizar su oferta comercial y aprovechar los activos de todos sus negocios.





## CARTA DEL VICEPRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO

**PEDRO MIRÓ**

VICEPRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO DE CEPESA

En este balance de los principales resultados e hitos de Cepsa durante el último ejercicio, me gustaría dejar constancia, en primer lugar, del esfuerzo realizado por el equipo de profesionales de nuestra Compañía, que ha logrado superar el entorno complicado en el que ha debido desarrollar su actividad.

En una situación de sostenidos bajos precios del crudo, que ha afectado de forma negativa a todos nuestros negocios e inversiones en *upstream*, Cepsa ha logrado un Resultado Neto Ajustado de 596 millones de euros, un 30% superior a la cifra alcanzada en el ejercicio anterior.

Nuestro modelo de empresa integrada, que nos ha permitido compensar los impactos negativos con unos buenos márgenes de refino, así como la recuperación de la demanda de combustibles y carburantes en el mercado nacional, han sido factores relevantes para lograr este incremento de nuestro resultado.

En nuestro negocio de Exploración y Producción, donde más ha impactado la prolongación de los bajos precios del crudo, hemos mitigado este efecto negativo gracias a un plan de reducción de costes y un redimensionamiento de su estructura.

Y a pesar de esta difícil coyuntura, hemos desarrollado una intensa actividad, con una producción diaria superior a los 100.000 barriles al día de petróleo, poniendo en producción un nuevo

yacimiento en Argelia y perforando un pozo *offshore* en Suriname.

El área de Refino y Comercialización se ha visto impulsada por los excepcionales márgenes internacionales de refino, a los que se ha sumado una excelencia operativa de los equipos y una recuperación de la cuota de mercado. Los altos niveles de utilización de nuestras refinerías peninsulares, los programas de optimización para el incremento de la eficiencia y la conversión de nuestras unidades, nos han permitido aprovechar el potencial de los márgenes del negocio.

Además, el área de Comercialización, también ha logrado sacar el máximo rendimiento a la recuperación del mercado nacional, a través del incremento de sus ventas y sus cuotas de mercado, poniendo en marcha una estrategia dinámica, tanto en productos innovadores como en servicios que mejoran la experiencia de nuestros clientes.

Nuestro negocio Petroquímico ha estado penalizado por los bajos márgenes de dos importantes productos de su cartera: el fenol y la acetona. A pesar de ello, ha continuado concentrando sus esfuerzos en los mercados en los que disfrutamos con una fuerte presencia, y con proyectos de expansión y crecimiento internacional.

Y la actividad de Gas, ha tenido también un buen comportamiento, gracias al impulso de la comercialización del gas y a la excelente actividad de nuestro gasoducto Medgaz, en el que con-

tamos con una participación del 42%. Como contrapartida, nuestra área de Electricidad ha resultado perjudicada por la legislación y los bajos precios, aunque seguimos llevando a cabo actuaciones que nos permitan aprovechar un cambio de tendencia en el mercado, como ha sido la segregación de Nueva Generadora del Sur.

Las inversiones han superado los 1.000 millones de euros y la mayor parte de estos recursos se destinó a la optimización de nuestros procesos industriales, desde el aspecto de la mejora productiva y de la seguridad, al desarrollo de nuevos productos, y a proyectos de reducción de emisiones y de eficiencia energética en nuestras plantas químicas y de refino.

Fruto de esta actuación, la compañía ha reducido su consumo de energía y materias primas por unidad de producto procesado y sus emisiones en la mayoría de los negocios, gracias a las medidas implantadas durante el año.

Quisiera agradecer a nuestro accionista IPIC y al Consejo de Administración la confianza que depositan en mí para llevar a cabo la responsabilidad de gestionar, junto con el equipo directivo, el día a día de esta Compañía, un reto que debo reconocer que no conseguiría llevar a buen puerto si no contase con el magnífico grupo de profesionales que con su esfuerzo, diario y comprometido, hacen posible alcanzar nuestros objetivos empresariales.



CAPÍTULO 1

# RESUMEN DEL EJERCICIO







## Hitos del año



### "Tu mundo más eficiente"

Ha sido el eslogan utilizado para dar a conocer a los públicos externos nuestro nuevo posicionamiento: somos una Compañía energética integral, con excelencia técnica y capacidad de adaptación.

### Nuevo yacimiento de crudo

En el mes de julio iniciamos la producción en BMS, un nuevo yacimiento de crudo en Argelia.



### 50 aniversario Refinería La Rábida

Celebramos el 50 aniversario de nuestra Refinería La Rábida, un centro moderno y en el que hemos llevado a cabo un aporte constante de tecnología.

### Renovación planta de moldeo en Refinería Gibraltar San Roque

Nuestra planta de moldeo de parafinas, en la Refinería Gibraltar San Roque, totalmente renovada y con la última tecnología, alcanzó su nivel óptimo de operación.



### Nuevo modelo de estación de servicio

Inauguramos un nuevo modelo de estación de servicio: más moderno, eficiente y sostenible. Su diseño incorpora materiales con la más avanzada tecnología, desarrollados en nuestro Centro de Investigación.

## Nos centramos en áreas de liderazgo

En el negocio de Petroquímica, de acuerdo con nuestra estrategia, nos hemos focalizado en las áreas en las que somos líderes. En esta línea de trabajo, se cerraron varias operaciones de gran relevancia: la venta del negocio de poliéster a Indorama, la adquisición del 49% de la planta de alquilbenceno lineal (LAB) de Bécancour (Canadá) y la compra de una planta de sulfonación en Alemania.



## Inauguración de nuestra primera planta química en Asia

Inauguramos nuestra primera planta química en Asia, en Shanghái, lo que nos ha convertido en el segundo productor mundial de fenol y acetona y en el primero de cumeno, materias primas para plásticos de última generación. La fábrica ha sido elegida por la Asociación Mundial de Refino como mejor planta petroquímica del año 2015.



## Lanzamos Cepsa Pay

Una aplicación inédita en el sector que permite realizar el repostaje y las compras en las estaciones de servicio de Cepsa desde el teléfono móvil, sin renunciar a la seguridad ni a la protección de datos de los usuarios.



## Nuevos productos

Hemos desarrollado una nueva gama de betunes: ELASTER, que aumenta la interacción y capacidad de agarre entre neumático y pavimento, incrementando la seguridad. También hemos lanzado tres nuevos lubricantes, diseñados para los grandes motores marinos.



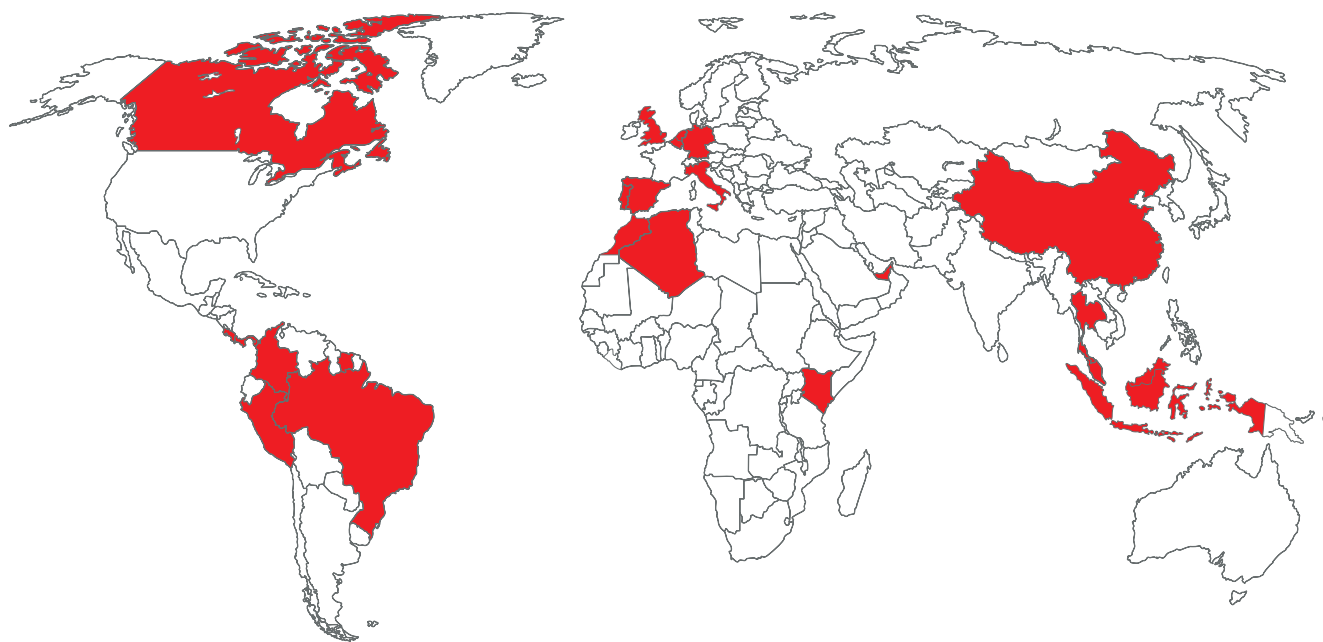
## Sistema pionero de carga y descarga

Desarrollamos e implantamos un sistema pionero de carga y descarga de productos petroquímicos en buques en el Puerto de Huelva, que ha dado solución a los tradicionales problemas de demora y ocupación en los muelles asociados a este tipo de operaciones.



# Cepsa en el mundo

Somos una Compañía energética global con más de 85 años de historia, presente en todas las fases de la cadena de valor del petróleo.



## CANADÁ

Petroquímica

## PANAMÁ

Trading y bunker

## SURINAM

Exploración y producción

## COLOMBIA

Exploración y producción

## BRASIL

Exploración y producción y petroquímica

## PORTUGAL

Petroquímica y distribución y comercialización

## GRAN BRETAÑA

Petroquímica

## BÉLGICA, PAÍSES BAJOS Y ALEMANIA

Petroquímica

## ITALIA

Petroquímica

## ESPAÑA

Exploración y producción, refino, distribución y comercialización, petroquímica, gas y electricidad, sede corporativa y trading y bunker

## MARRUECOS

Trading y bunker

## ANDORRA Y GIBRALTAR

Distribución y comercialización

## ARGELIA

Exploración y producción, y gas y electricidad

## KENIA

Exploración y producción

## EMIRATOS ÁRABES UNIDOS

Exploración y producción y oficina

## CHINA

Petroquímica

## MALASIA Y TAILANDIA

Exploración y producción

## INDONESIA

Petroquímica





CAPÍTULO 2  
QUIÉNES  
SOMOS





## •• NUESTRAS ACTIVIDADES

Somos una Compañía integrada que operamos en toda la cadena productiva del petróleo y del gas, desde la

exploración y producción hasta la distribución y comercialización de los productos finales.



### EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Participamos en el proceso de exploración, desarrollo y producción de petróleo y de gas natural, tanto en campos *onshore* (en tierra) como *offshore* (en mar). Nuestra actividad exploratoria se

localiza en España, Sudamérica, Oriente Medio, África y el sudeste asiático, con una capacidad productiva de más de 100.000 barriles al día de petróleo.



### REFINO

Nuestra actividad de refino está centrada en el territorio español, con tres refinerías. Nuestra capacidad total de

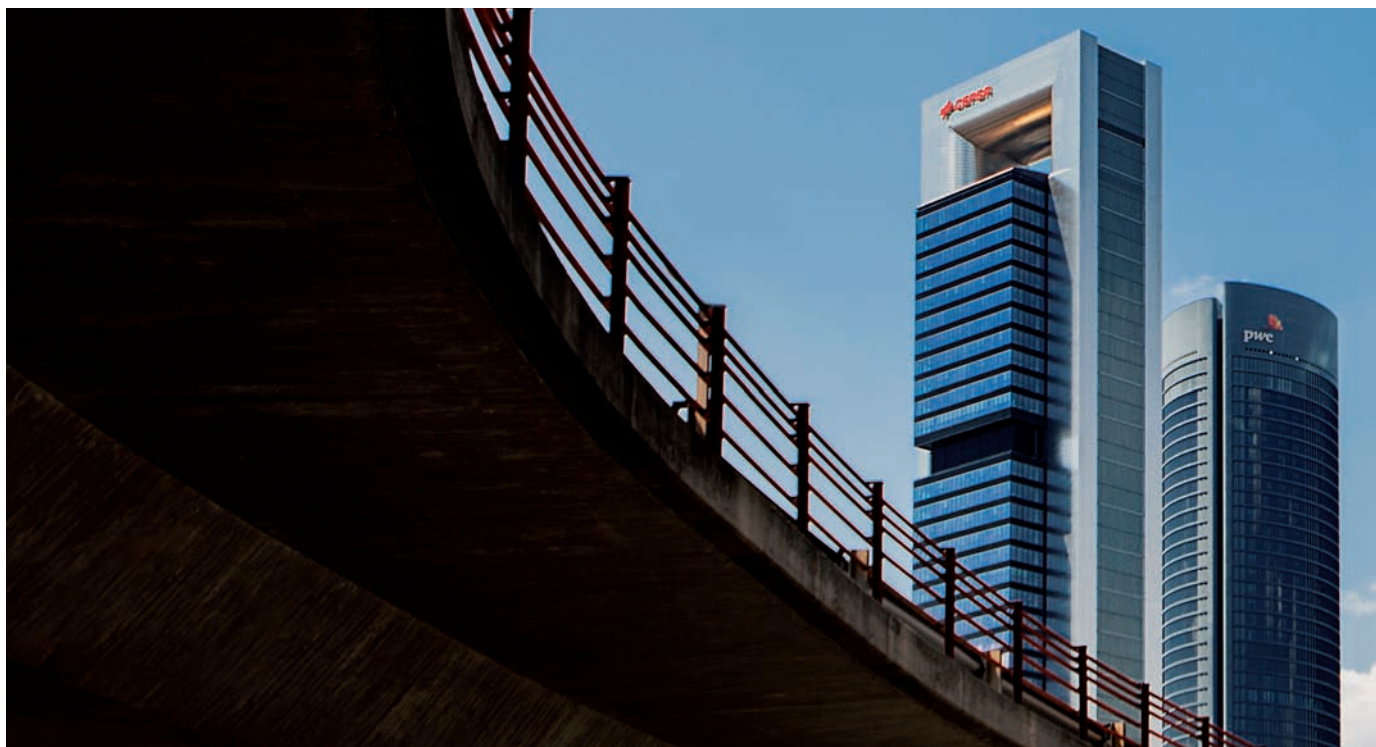
destilación es de 27 millones de toneladas al año, un 34% de la capacidad total instalada en España.



### PETROQUÍMICA

Fabricamos y comercializamos productos químicos básicos y derivados. Realizamos la actividad de petroquímica básica en las refinerías, obteniendo materias primas, productos intermedios y productos finales. Para la actividad de petroquímica derivada disponemos de 6 plantas distribuidas entre España, Alemania, Canadá, Brasil y

China, con una más en construcción en Indonesia. Los productos fabricados tienen multitud de aplicaciones, como materia prima para la elaboración de detergentes, para la industria del poliéster, así como para la fabricación de resinas, componentes electrónicos, insecticidas, fibras sintéticas y productos farmacéuticos, entre otros.



#### DISTRIBUCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN

A través de estas unidades hacemos llegar nuestros productos al consumidor final. Disponemos de tres canales de venta: una amplia red de estaciones de servicio (1.700 puntos), canales propios de venta directa y una extensa red nacional e internacional de agentes

y distribuidores. Empleando estos tres caminos, comercializamos carburantes para la automoción, combustibles marinos y para la aviación, betunes asfálticos, lubricantes y gases licuados del petróleo, y una amplia gama de productos petroquímicos.



#### GAS Y ELECTRICIDAD

Como complemento a nuestras operaciones, llevamos a cabo la generación de energía eléctrica para nuestros centros de producción, comercializando el excedente entre consumidores industriales y del sector terciario. Asimismo,

realizamos el transporte internacional de gas mediante el gasoducto Medgaz y la importación y comercialización de gas natural en España en el mercado mayorista.



#### TRADING

La unidad de Trading lleva a cabo la venta del crudo de nuestras explotaciones y de los productos excedentes de nuestras refinerías; también aprovisiona a las áreas de refino y comercialización, de materias primas y productos intermedios y, por último, realiza el transporte marítimo de cru-

dos y productos derivados. A través de Cepsa Trading gestionamos los riesgos de precio de los mercados de futuros y derivados, y buscamos maximizar las oportunidades en mercados globalizados y de alta volatilidad, desarrollando nuestro propio portfolio de Trading.

# Exploración y producción

## COLOMBIA

### En producción *onshore* (crudo):

- Caracara (70%), situado en la Cuenca de Los Llanos y operado por Cepsa.
- La Cañada Norte (16,7%), situado en el valle superior del Magdalena. No operado por Cepsa.

### En exploración y producción *onshore* (crudo):

- CPO 12 (42%) y CPO 14 (37%), situados en la Cuenca de los Llanos. No operados por Cepsa.
- Merecure (70%), Tiple (70%), Garibay (50%), Puntero (70%), Llanos 22 (55%), situados en la Cuenca de los Llanos. Operados por Cepsa.

Oleoducto Central S.A. (Ocensa) – 5% de los derechos de transporte de crudo.

## PERÚ

- Bloque 131: Situado en la cuenca Ucayali. 70% de Cepsa, operado, con contrato de producción de crudo y actividades exploratorias. *Onshore*.
- Bloque 130: Situado en la cuenca Marañón. En exploración de crudo, 100% operado por Cepsa. *Onshore*.

## BRASIL

Bloques exploratorios *offshore* 717 y 665, situados en la cuenca de Ceará. No operados por Cepsa (50%).

## SURINAM

Bloque 53 exploratorio *offshore*. Situado en la cuenca Guyana-Surinam. 25% de Cepsa, no operado.

## KENIA

Bloque 11A exploratorio *onshore*. Situado en la región de Turkana. 55% de Cepsa, operado.

## EMIRATOS ÁRABES UNIDOS

Tres yacimientos de crudo *offshore* en producción (Uhm Al Anbar, Neewat Al Galan, Mubarratz) y un yacimiento de crudo en desarrollo (Hail). Situados en la costa de Abu Dhabi, 12,8% Cepsa, no operados.

## ESPAÑA

Cuatro concesiones de explotación *offshore* con producción de crudo en la costa de Tarragona: Casablanca (7,45%), Rodaballo (15%), Boquerón (4,5%) y Montanazo (7,25%). No operados por Cepsa.

## ARGELIA

- Yacimiento de crudo *Rhourde el Krouf* (RKF). Situado en la cuenca del Berkine. 100% Cepsa, operado por Cepsa y en producción. *Onshore*.
- Yacimiento de crudo de *Ourhoud*. Situado en la cuenca del Berkine. 39,7% de Cepsa, operado y en producción. *Onshore*.
- Yacimiento de crudo de BMS. Situado en la cuenca del Berkine. 45% Cepsa, operado y en producción. *Onshore*.
- Yacimiento de gas *Rhourde er Rouni II*. Situado en la cuenca del Berkine, licencia de exploración 100% Cepsa. *Onshore*.
- Yacimiento de gas de Timimoun. Situado en la cuenca de Timimoun, 11,25% Cepsa, operado y pendiente de puesta en marcha. *Onshore*.

## TAILANDIA

- Bloque *offshore* G5/43 situado en el Golfo de Tailandia. En producción, 100% operado por Cepsa
- 39% de la compañía APICO con intereses exploratorios *onshore* Tailandia y en el campo de gas *onshore* (Sinphuhorn) operado por PTTEP.

## MALASIA

- Contrato SRC *offshore* KBM de crudo. Situado en la costa de Malasia. *Offshore*. Operado por Coastal KBM, Cepsa 70% y en producción.
- Bloque *offshore* PM- 316. Situado en la costa de Malasia, operado por Coastal (100%). En fase de exploración.



|  | 2015  | 2014  | 2013 |
|--|-------|-------|------|
| Cifra de negocio (Millones de euros)   | 706   | 1.066 | 503  |
| Resultado de explotación ajustado (Millones de euros)                        | (96)  | 283   | 436  |
| Inversiones en el ejercicio (Millones de euros)                              | 543   | 2.643 | 386  |
| Producción participada ( <i>working interest</i> , miles de barriles al día) | 108,1 | 106,9 | 87,9 |
| Producción atribuida ( <i>net entitlement</i> , miles de barriles al día)    | 70,5  | 60,5  | 42,6 |

## Actividades a destacar en 2015

- 1 Ejecución de la campaña de desarrollo y exploración del bloque G5/43 (Tailandia).
- 2 Reducción del 5% en costes de estructura y del 20% en OPEX respecto a presupuesto.
- 3 Perforación de 10 pozos en Caracara que han supuesto un incremento del 2,8% con respecto a la producción estimada.
- 4 Puesta en producción de BMS: 12.000 barriles/día.
- 5 Perforado el primer pozo *deep offshore* en Surinam.
- 6 Adquisición de 1.437 km<sup>2</sup> de sísmica 3D *offshore* en los bloques 665 y 717 de Brasil.
- 7 Ampliación de las plantas de tratamiento de agua en Caracara Sur y Jaguar (+50.000 barriles de agua/día).

## •• HITOS 2015



### Inicio de actuaciones sobre el bloque G5/43 en Tailandia

Este año hemos llevado a cabo el redesarrollo del bloque con el objetivo de compensar el descenso natural de la producción en los distintos yacimientos. También hemos iniciado un plan exploratorio con el fin de probar el alcance de las reservas.



### Integración completa de Coastal Energy en Cepsa

A lo largo de 2015 se ha completado el cambio iniciado en 2014, y que engloba los sistemas de información, las formas de trabajo, la gestión de los proyectos y los recursos humanos.



### Inicio de la extracción comercial en el bloque 131 (Perú)

Hemos obtenido el permiso de comercialidad, lo que supone continuar con la producción a partir de 2016 durante dos años más y el reconocimiento de reservas para Cepsa.

## •• RETOS 2016



### Proyecto *Increased Water Handling (IWH)* en *Ourhoud* (Argelia)

Su puesta en marcha supone incrementar la capacidad productiva del campo, gracias al aumento en el tratamiento de agua y en su reinyección al yacimiento.



### Perforación en Kenia

Perforar el primer pozo exploratorio en el bloque 11A de Kenia y evaluación de los resultados, para incrementar nuestras reservas.



### Incremento de nuestra presencia en Abu Dhabi

Para consolidar nuestras relaciones con ADNOC y aumentar la presencia de Cepsa en el país, con la concesión de nuevos contratos.

# Refino

## ASESA (50%)

Refinería de asfaltos

Capacidad de producción 690 mil toneladas/año.

## LA RÁBIDA

Refinería

Capacidad de producción 9,5 millones de toneladas/año.

## GIBRALTAR SAN ROQUE

Refinería

Capacidad de producción 12 millones de toneladas/año.

## TENERIFE

Refinería

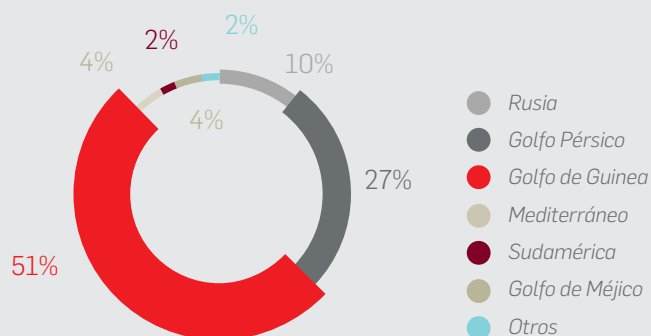
Capacidad de producción 4,5 millones de toneladas/año.

|   | 2015   | 2014   | 2013   |
|---|--------|--------|--------|
| Ventas consolidadas de productos petrolíferos (Millones de toneladas) | 23,4   | 25,03  | 25,8   |
| Cifra de negocio sin impuestos especiales (Millones de euros)         | 13.765 | 18.940 | 20.325 |
| Resultado de explotación ajustado (Millones de euros)                 | 836    | 275    | 88     |
| Inversiones en el ejercicio (Millones de euros)                       | 281    | 238    | 187    |

### Producción conjunta de las refinerías (Millones de toneladas)

|                                   |     |
|-----------------------------------|-----|
| Gases Licuados del petróleo (GLP) | 0,9 |
| Querosenos                        | 1,7 |
| Gasolinas                         | 2,6 |
| Fuel Oil                          | 3,3 |
| Otros                             | 4,0 |
| Gasóleos                          | 9,6 |

### Origen del crudo recibido



## Actividades a destacar en 2015

- 1 **Récord histórico de destilación de nuestras dos refinerías andaluzas:** 20,9 millones de toneladas de crudo.
- 2 **Consolidación del programa *Refining Optimization Plan* (ROP)** con incrementos previstos del margen de refino de 1,82 \$/barril en 2017 (21% superior al esperado).
- 3 **50 años de funcionamiento de la Refinería La Rábida.**



## •• HITOS 2015



### Buenos resultados en el índice Solomon 2014

Gracias al esfuerzo inversor en excelencia operacional y en mejoras energéticas, el estudio Solomon sitúa a nuestras refinerías en los grupos de cabeza de Europa en los índices *Energy Intensity Index* (índice de eficiencia energética) o la *Operational Availability* (Disponibilidad Operativa).



### Presentación de los planes de protección específica de nuestras refinerías

Tras su declaración como infraestructuras críticas, las tres refinerías han presentado sus Planes de Protección Específica durante el año 2015.



### Implantación del proyecto *Value Chain Margin Optimization* (VCMO)

Proyecto de optimización a nivel global. Refino participa mediante la mejora de la compra de crudos, el posicionamiento de productos, la gestión de los *stocks* y la optimización de operaciones. El proyecto se encuentra prácticamente operativo en todas sus vertientes.

## •• RETOS 2016



### Programa CROP

Iniciar el programa *Continuous Refining Optimization Program*, definiendo y priorizando las ideas y acciones que lo forman.



### Sistema de Gestión Energética

Renovar la certificación de nuestro sistema de gestión energética.



### Abastecimiento BIOS y Gestión de la sostenibilidad ante la CNMC

Cambiar el modelo de abastecimiento de Bios y adaptar el sistema de información soporte para gestionar la sostenibilidad ante la CNMC.

# Distribución y comercialización

Las grandes herramientas de nuestra unidad de distribución y comercialización son:

- Cliente
- Seguridad
- Calidad del servicio
- Mejora continua

## 33 POSTES PESCA ESPAÑA

## PRESENCIA EN TODOS LOS AEROPUERTOS DE ESPAÑA

12 instalaciones propias: Comunidad de Madrid, Comunidad Valenciana, Andalucía, Canarias y Melilla.

## 1.786 ESTACIONES DE SERVICIO

1.512 en España. 254 en Portugal. 20 en Andorra y Gibraltar.

## GLP

101 distribuidores. 38 agencias. 9 plantas de envasado.

## 2 PLANTAS DE LUBRICANTES ESPAÑA

## 5 PLANTAS DE ASFALTOS

Alcalá de Henares, Alcudia, Gijón, Tarragona, Valencia.

## Actividades a destacar en 2015

- 1.194 tiendas de conveniencia: 158 tiendas Carrefour y 489 tiendas DEPASO.
- Inicio del suministro de lubricantes a las 73 embarcaciones de Salvamento Marítimo.
- Aplicación de nuestros asfaltos Elaster a complejas infraestructuras como el aeropuerto Adolfo Suárez (Madrid).
- 15% de ahorro en carburante de nuestros clientes gracias al programa Porque TÚ Vuelves y sus alianzas.
- Más de 150.000 de contactos con clientes a través de los distintos canales de atención online y presencial.
- Inicio de la comercialización de gas natural en hogares para empleados y clientes externos.

## Ventas de productos petrolíferos (Millones de toneladas)

|                                | 2015   | 2014   | 2013   |
|--------------------------------|--------|--------|--------|
| Combustibles y carburantes     | 11.740 | 11.170 | 11.274 |
| Combustibles para aviación     | 2.097  | 2.423  | 2.193  |
| Gases licuados de petróleo     | 471    | 508    | 504    |
| Asfaltos                       | 1.098  | 950    | 954    |
| Lubricantes, bases y parafinas | 240    | 231    | 224    |
| Exportaciones                  | 3.301  | 4.151  | 4.104  |

## •• HITOS 2015



### Lanzamiento al mercado de CEPSA PAY

Cepsa pone a disposición de los clientes la primera aplicación que permite pagar el repostaje con el móvil desde el coche de forma rápida y segura.



### Finalización del nuevo almacén automático de lubricantes en San Roque

La nueva instalación, totalmente automatizada, presenta notables aspectos de mejora en la eficiencia y una significativa reducción de costes.



### Desarrollo del nuevo modelo de estaciones de servicio (EES)

Hemos implantado un nuevo modelo de EES más eficiente, sostenible y moderno, que incorpora materiales con última tecnología, desarrollada por Cepsa.

## •• RETOS 2016



### Mejorar el estado de las factorías de asfaltos

Con una inversión superior a los 5 millones de euros, tiene como objetivo atender a la mayor demanda.



### Reforzar la posición comercial directa con los clientes

En el área de Ventas Directas se centrarán los esfuerzos en el suministro directo a cliente final.



### Consolidar nuestra posición comercial en Canarias

Incrementaremos nuestra presencia comercial en Canarias en un esfuerzo conjunto que involucra a varias áreas de negocio.

# Petroquímica

## CANADÁ

Bécancour

LAB: 120.000 t/año

## BRASIL

Detén

LAB: 220.000 t/año

## ESPAÑA

Puente Mayorga (San Roque, Cádiz)

LAB: 220.000 t/año

LABSA: 80.000 t/año

Parafinas: 400.000 t/año

Palos de la Frontera (Huelva)

Fenol: 600.000 t/año

Acetona: 370.000 t/año

## ALEMANIA

Genthin

Surfactantes: 130.000 t/año

## CHINA

Shanghái

Fenol: 250.000 t/año

Acetona: 150.000 t/año

## INDONESIA

En construcción

Alcoholes: 160.000 t/año

|  | 2015  | 2014  | 2013  |
|--|-------|-------|-------|
| Ventas consolidadas de productos petroquímicos (Millones de toneladas) | 3,3   | 2,9   | 2,9   |
| Cifra de negocio sin impuestos especiales (Millones de euros)          | 3.037 | 3.069 | 3.260 |
| Resultado de explotación ajustado (Millones de euros)                  | 96    | 178   | 161   |
| Inversiones en el ejercicio (Millones de euros)                        | 172   | 265   | 184   |

## Actividades a destacar en 2015

1

**Primer productor mundial** de alquilbenceno lineal (LAB).

4

**Record de producción** en Puente Mayorga: 59.502 t de disolventes y 197.451 t de LAB.

2

**Segundo productor mundial** de fenol y primero de cumeno.

5

**0,7 IF** Índice de Frecuencia de Accidentes.

3

**Fabricación de 305 t de surfactante RECODAS 185** para la prueba piloto de Enhanced Oil Recovery (EOR) en Caracara.

## •• HITOS 2015



### Desinversión en poliéster y aminas

En 2015 hemos vendido la actividad de metilaminas y de poliéster para centrar nuestros esfuerzos en negocios que representen el *core business*, mediante la optimización de la eficiencia en todas nuestras plantas nacionales e internacionales.



### Inicio de la producción de la planta de Shanghai

En abril de 2015 comenzó la producción de la planta de Fenol/Acetona de Shanghai (China), culminando el proceso de internacionalización de Cepsa Química en la línea de fenol. Esta planta convierte a Cepsa Química en el segundo productor mundial de fenol y primero de cumeno.



### La planta de Bécancour ya es 100% Cepsa Química

Hemos adquirido la participación del socio institucional canadiense (49%) en la planta de Bécancour. Esta operación supone una oportunidad para el desarrollo propio de otros productos como el EOR.

## •• RETOS 2016



### Poner en marcha la planta de alcoholes detergentes en Indonesia

Con inicio de actividad completa en 2017, nos fortalecerá como suministradores mundiales de materias primas para surfactantes.



### Optimizar la línea de fenol en China

Maximizando su producción y de forma que nos permita la máxima reducción de costes e incremento de resultados.



### Crece en M&A

Crecimiento en líneas LAB, fenol y disolventes, para afianzarnos como líderes, sin incrementar capacidades globales.

# Trading y Bunker

## PANAMÁ

Suministro de combustible a buques.  
3 gabarras.

## EMIRATOS ÁRABES UNIDOS

Suministro de combustible a buques  
desde el puerto de Fujairah.  
1 gabarra.

## ESPAÑA

Suministro de combustible a buques.  
Presencia en 47 puertos a través de cisternas.  
7 terminales para suministro a buques.  
13 gabarras.

|  | 2015  | 2014  | 2013  |
|--|-------|-------|-------|
| Abastecimiento al sistema de refino de Cepsa<br>(Millones de barriles)                       | 157,9 | 159,7 | 158,8 |
| Comercialización de crudo de la Compañía<br>(Millones de barriles)                           | 12,5  | 10,3  | 8,5   |
| Operaciones de productos petrolíferos para la Compañía y terceros<br>(Millones de toneladas) | 7,1   | 9,2   | 9,5   |
| Physical Trading<br>(Millones de toneladas)  | 3,1   | 1,9   | -     |
| Trading propietario con instrumentos financieros derivados<br>(Millones de barriles)         | 28,7  | 10    | -     |
| Gestión de fletamentos de buques   | 981   | 923   | 982   |
| Ventas de combustibles para buques<br>(Millones de toneladas)                                | 5     | 5,8   | 5,8   |

## Actividades a destacar en 2015

- 1 212.000 t de ventas en el puerto de Fujairah, Emirato Árabe de Abu Dhabi.
- 2 1.853 aceptaciones de buques (+15% vs 2014).
- 3 282 inspecciones de seguridad a buques.
- 4 29 inspecciones de seguridad a barcas.



## •• HITOS 2015



### Fusión de las unidades de negocio de Trading y Bunker

Para aprovechar las sinergias existentes entre las dos actividades.



### Abastecimiento del sistema de refino de Cepsa

En 2015 hemos abastecido el sistema con 34 crudos diferentes procedentes de 17 países y de 35 suministradores distintos.



### Suministro según normativa ECA

Hemos realizado suministros de los combustibles que cumplen la nueva normativa ECA (áreas de emisiones limitadas de algunas contaminantes) de 2015, con un contenido de azufre del 0,1%.

## •• RETOS 2016



### Refuerzo de las actividades de Trading

Para incrementar la adición de valor a los negocios, explorando las mejores fórmulas y buscando oportunidades para generar valor y la máxima integración con los negocios, aprovechando las sinergias existentes en la Compañía.



### Proyectos en Bunker

Poner en marcha dos nuevos proyectos: gabarras mixtas (alternan combustibles tradicionales y GNL) y comenzar las pruebas del combustible marino MSAR.

# Gas y electricidad

## ESPAÑA

### Refinería La Rábida

|              | PLANTA      | % PARTICIPACIÓN | CAPACIDAD |
|--------------|-------------|-----------------|-----------|
| Cogeneración | La Rábida 2 | 100%            | 82 MW     |

### Refinería Gibraltar San Roque · Planta Química de Puente Mayorga

|                 | PLANTA                   | % PARTICIPACIÓN | CAPACIDAD |
|-----------------|--------------------------|-----------------|-----------|
| Cogeneración    | GEPESA LUBRISUR          | 70%             | 192 MW    |
|                 | Cepsa Gas y Electricidad | 100%            | 39 MW     |
| Ciclo combinado | Cepsa Gas y Electricidad | 100%            | 388 MW    |

### Refinería Tenerife

|              | PLANTA | % PARTICIPACIÓN | CAPACIDAD |
|--------------|--------|-----------------|-----------|
| Cogeneración | COTESA | 100%            | 38 MW     |

### Refinería ASESATarragona

|              | PLANTA | % PARTICIPACIÓN | CAPACIDAD |
|--------------|--------|-----------------|-----------|
| Cogeneración | ASESA  | 50%             | 14 MW     |

## ARGELIA

### MEDGAZ (42% Cepsa)

8.000 Mm<sup>3</sup> / año / 210 Km submarinos / 160 Km de profundidad máxima / 900 M€ de inversión

|   | 2015   | 2014   | 2013    |
|---|--------|--------|---------|
| Ventas de gas natural (GWh)                           | 30.089 | 27.753 | 29.833  |
| Ventas de electricidad (GWh)                          | 2.040  | 2.100  | 2.299   |
| Ventas de vapor de agua (Miles de toneladas)          | 4.428  | 4.628  | 3.969   |
| Cifra de negocio sin impuestos (Millones de euros)    | 770    | 825    | 1.156,7 |
| Resultado de explotación ajustado (Millones de euros) | 8      | 13     | 5       |
| Inversiones en el (Millones de euros)                 | 26     | 3      | 159     |



## Actividades a destacar en 2015

- 1 Más de 4 años de funcionamiento del gasoducto Medgaz al 100%.
- 2 Más de 30.000 gigavatios de ventas de gas natural.

### •• HITOS 2015



Desinversión de la actividad en distribución de gas (Gas Directo, S.L.)

En 2015 hemos procedido a la venta de la actividad de distribución minorista de gas en España, al estar fuera de nuestro núcleo de crecimiento.

### •• RETOS 2016



Consolidar el registro de operación de Medgaz

Para mantener su utilización en los máximos niveles, y poner capacidad adicional a disposición del mercado.



Escisión de la sociedad Nueva Generadora del Sur (NGS)

La antigua sociedad NGS se ha segregado entre los dos socios.



Incrementar nuestra presencia comercial

En nuevos mercados (marítimo, automoción) y en nuevas zonas geográficas.



Adaptación al entorno regulatorio del sistema eléctrico

Se ha avanzado en el diseño de un modelo de autoconsumo de una de las plantas de cogeneración en la Refinería Gibraltar San Roque.



#### MISIÓN

¿QUÉ SOMOS?  
APORTAMOS LA ENERGÍA  
QUE PRECISA CADA  
REALIDAD.



#### VISIÓN

¿QUÉ QUEREMOS SER? UNA  
COMPAÑÍA ENERGÉTICA  
GLOBAL DE PREFERENCIA.



#### VALORES

¿CUÁLES SON NUESTROS  
VALORES? SEGURIDAD,  
SOSTENIBILIDAD, MEJORA  
CONTINUA, LIDERAZGO Y  
SOLIDARIDAD.

### •• MISIÓN

Somos una Compañía energética global, presente en todas las fases de la cadena de valor del petróleo y del gas, formada por más de 10.000 profesionales y con presencia en los cuatro continentes. Con el espíritu dinámico e innovador que nos ha caracterizado en

nuestros más de 85 años de experiencia, estamos en un proceso de mejora continua a la búsqueda de nuevas metas y nuevos retos de forma constante, manteniendo firme el compromiso de la máxima satisfacción del cliente, adaptando la energía a las necesidades.

### •• VISIÓN

Somos una compañía energética integral, excelente técnicamente, moderna, innovadora y con capacidad de adaptación. Nos hemos consolidado

como una compañía de referencia a escala nacional y nuestro objetivo es alcanzar una posición importante en el mercado energético mundial.

### •• VALORES

#### SEGURIDAD

La Seguridad como una de nuestras prioridades; sobre todo, la de nuestros colaboradores y clientes.

#### SOSTENIBILIDAD

De la empresa en el tiempo, con el máximo respeto por la protección del medio y por las comunidades donde estamos presentes.

#### MEJORA CONTINUA

Promocionando el talento y el conocimiento.

#### LIDERAZGO

Defendiendo los intereses de nuestra Compañía, con esfuerzo, audacia y ambición, pero también de una forma honesta e íntegra.

#### SOLIDARIDAD

Trabajando en equipo manteniendo una actitud positiva y a través de la colaboración tanto entre nuestros profesionales como con nuestros clientes y proveedores, conseguimos generar valor.



“Excelencia técnica y capacidad de adaptación para acercar lo mejor de la energía a cada realidad”



## •• PATROCINIOS DEPORTIVOS

Continuamos apoyando el mundo del deporte patrocinando a equipos de la máxima relevancia en una apuesta por el liderazgo internacional, la excelencia técnica y la mejora continua.

Valores que impregnan el trabajo de los deportistas y que definen el espíritu de Cepsa, cuyo principal objetivo es alcanzar siempre la máxima eficiencia para ofrecer productos y servicios adaptados a las necesidades de nuestra vida diaria.

Gracias a nuestros patrocinios, la vinculación y la notoriedad de la marca Cepsa no ha dejado de crecer en los últimos años.

Desde que en el año 2014 el Real Madrid e IPIC firmaran un acuerdo de colaboración, nuestros patrocinios están orientándose y centrándose en el fútbol, considerado idioma universal que une a miles de millones de personas de diferentes culturas y nacionalidades en todos los rincones del mundo.

El espíritu de superación, de esfuerzo colectivo, de entrega y de incansable búsqueda de la excelencia, que caracteriza al Real Madrid, plasma la personalidad con la que Cepsa trabaja para adaptarse a las necesidades de la sociedad.



## Actividades a destacar en 2015

- 1 Cepsa ayuda a cumplir el sueño de Carlos Sainz: ser piloto de Fórmula 1.
- 2 Maikel Melero se proclama campeón del mundo por segundo año consecutivo.

# CAPÍTULO 3

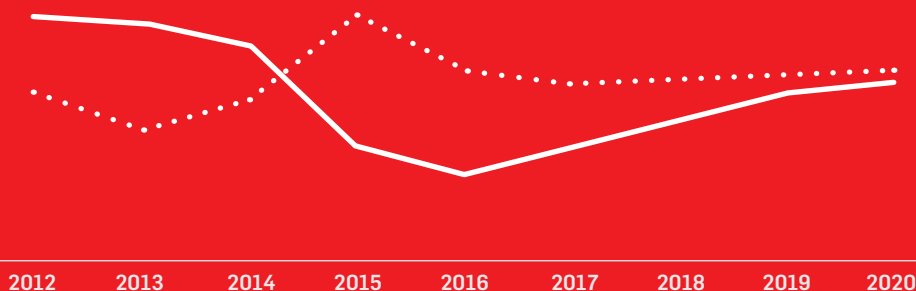
# NUESTRO ENTORNO



## PERSPECTIVAS

..... Brent (\$/bbl)

— Margen de refino (\$/bbl)



•• **ENTORNO  
ECONÓMICO  
Y SECTORIAL**



**EXPLORACIÓN  
Y PRODUCCIÓN**

El entorno económico y sectorial en el que desarrollamos nuestras actividades resulta clave para adaptar el modelo de negocio y determinar nuestra estrategia.

**SITUACIÓN ACTUAL**

La caída del precio del petróleo, que ha situado el barril de Brent a 38 \$ en diciembre de 2015 (un 70% menos de su precio en junio de 2014), está impactando a todas las compañías petroleras, principalmente sobre la actividad de exploración y producción. Esta situación tiene su origen en:

- El exceso de oferta provocado por los máximos de producción de hidrocarburos no convencionales en los que se sitúa Estados Unidos (*shale oil*).
- El enfriamiento de la demanda en el último año, fundamentalmente en países emergentes, destacando la economía china.
- La decisión de los países de la Organización de Países Exportadores

de Petróleo (OPEP) de no recortar la producción para elevar el precio.

La actividad de exploración y producción se encuentra en un proceso de búsqueda de la máxima eficiencia de los procesos para mejorar la rentabilidad, que está condicionada por:

- El incremento de los costes de desarrollo de los proyectos de exploración, principalmente debido a la creciente complejidad técnica (aguas profundas y campos no convencionales).
- Reconsideración de grandes inversiones.
- Desinversión de activos.

**PERSPECTIVAS 2016 · 2020**

Se espera que continúe el escenario de sobreoferta, por lo que se estima poco probable la reversión de la tendencia a la baja de los precios en el corto plazo. En el largo plazo (2020) se espera que el precio del Brent se recupere hasta un punto de equilibrio en torno a los 80 \$/bbl.

El futuro de la exploración y producción está directamente relacionado con los

precios del crudo y, mientras se mantengan bajos, es poco previsible que se produzca un cambio en el entorno de la actividad, manteniéndose la reducción de costes, la búsqueda de eficiencias y la contención de las inversiones relacionadas con el crecimiento.





## SITUACIÓN ACTUAL

El sector del refino en Europa sigue en un entorno difícil caracterizado por:

- La caída de la demanda de productos petrolíferos.
- El incremento de la competitividad y de las exportaciones de las refinerías de Rusia, Oriente Medio y Estados Unidos, reduciendo la dependencia del mercado europeo.
- La existencia de sobrecapacidad de refino en Europa, que está dando lugar a la racionalización de las refinerías.
- Los cambios regulatorios encaminados a la producción de combustibles más sostenibles (biocombustibles).
- La estricta regulación medioambiental, tanto en materia de emisiones a la atmósfera como de Política Energética y de Clima.

## PERSPECTIVAS 2016 · 2020

Se estima que para equilibrar el mercado, entre 2016 y 2020 se reduzca la capacidad de refino europea (1,6 Mbd).

Desde el punto de vista regulatorio, las exigencias tanto de mejora de la sostenibilidad de los procesos productivos y de los combustibles producidos, como de reducción de la contaminación en los núcleos urbanos, parecen apuntar

hacia una menor demanda de combustibles tradicionales, especialmente del gasóleo, y un incremento de biocombustibles.

Se espera que en el año 2020 sea obligatorio un contenido de componentes "bio" en los combustibles del 8,5%, frente al 5% actual.





## DISTRIBUCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN

### SITUACIÓN ACTUAL

La recuperación de la economía española, unida a la bajada de los precios del crudo, ha dado lugar a un cambio de tendencia en la demanda de pro-

ductos petrolíferos, habiéndose experimentado un incremento de consumo de combustibles por parte del usuario final.

### PERSPECTIVAS 2016 · 2020

La mejora de las perspectivas de crecimiento en España (crecimiento del PIB un 2,6%) hace prever una ligera

recuperación de la demanda futura (1,5% de crecimiento anual compuesto-CAGR- hasta 2020).

|           | <b>Demanda<br/>2010 · 2015</b> | <b>Previsión<br/>2015 · 2020</b> |
|-----------|--------------------------------|----------------------------------|
| Diésel    | -1,4%                          | ▲                                |
| Gasolina  | -3,8%                          | ▼                                |
| Fuel      | -4,9%                          | ▼                                |
| Queroseno | +0,4%                          | ▲                                |
| GLP       | -5,4%                          | ▼                                |
| Asfaltos  | +11,3%                         | ▲                                |



## PETROQUÍMICA

### SITUACIÓN ACTUAL

La caída del precio del petróleo también está teniendo un impacto significativo en el mercado de productos químicos a nivel mundial. Por un lado, las empresas químicas establecidas en Europa están experimentando mejoras en los márgenes por los menores precios de la energía y, por otro lado, los bajos precios del crudo están poniendo en peligro a las plantas químicas de Estados Unidos, basadas en el gas.

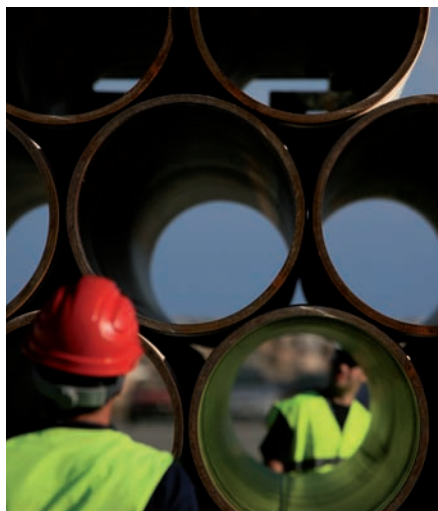
Esta situación está llevando a aplazamientos y cancelaciones de nuevas decisiones de inversión en el sector.

En este punto, cabe destacar la sobrecapacidad de producción de fenol existente en la actualidad en el mercado chino, donde además se está reduciendo la demanda a consecuencia de la desaceleración económica del país.

### PERSPECTIVAS 2016 · 2020

Después de un fuerte crecimiento de la capacidad de fenol en China (+261% en 6 años), se espera que el mercado se mantenga en un exceso de oferta en los próximos 2/3 años, ejerciendo presión sobre los márgenes de beneficio.

Por otra parte, se espera un mayor crecimiento global en los surfactantes de alcoholes (5,2%), frente al 0,9% del alquilbenceno lineal (LAB) hasta 2020.



## GAS Y ELECTRICIDAD

## SITUACIÓN ACTUAL

En 2015 se ha producido un incremento de la demanda eléctrica después de varios años de continuado descenso. La producción eléctrica actual en España se caracteriza por:

- Sobrecapacidad de instalaciones de producción.
- Incremento de la demanda.
- Marco regulatorio (autoconsumo y fuentes de energía alternativa).

En relación con el gas natural, en España las importaciones suponen el

99,7% de la demanda: un 53% del consumo de gas natural (GN) y un 47% de gas natural licuado (GNL). La entrada por gaseoducto al sistema gasista está actualmente próxima a su límite de capacidad, por lo que las variaciones de demanda deberán cubrirse con GNL, con un incremento en el número de contratos de corta duración.

El mercado nacional de GN está dominado por tres compañías: Gas Natural Fenosa, Endesa y Unión Fenosa Gas, con el 72% del total de mercado, junto con grupos minoritarios intentando ganar cuota.

## PERSPECTIVAS 2016 · 2020

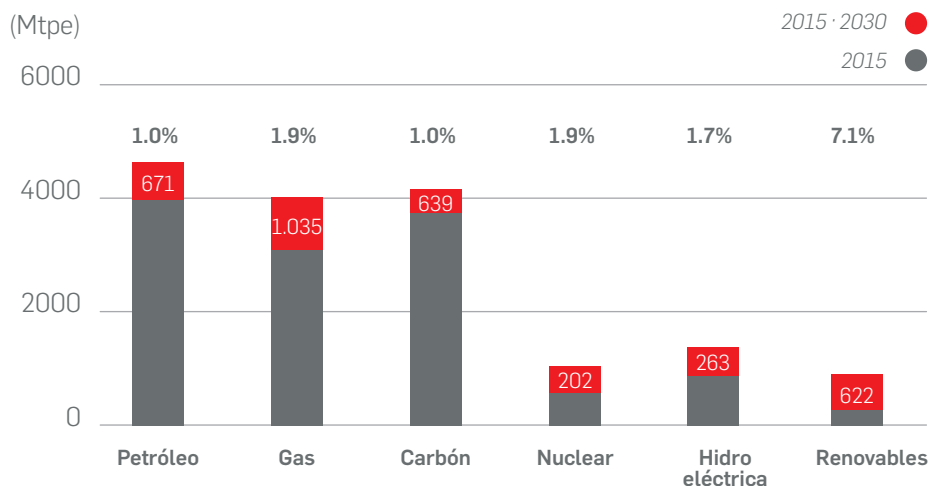
Se ha estimado que el consumo eléctrico experimentará un crecimiento anual compuesto (CAGR) para el periodo 2012-2040 de un 2,1%. Dentro de la Unión Europea este crecimiento será menor, con un CAGR para el mismo periodo del 0,7%.

En cuanto al mercado del gas, a nivel europeo se espera su evolución hacia una mayor integración y conectividad entre los centros de distribución, mien-

tras que el clima cambiante en el mercado gasista a nivel mundial afectará a la competitividad europea y al mix de abastecimiento en mayor medida que la futura regulación.

No obstante, en futuras regulaciones encaminadas a la reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub>, se espera que la demanda de gas crezca en mayor medida que la demanda de petróleo en el horizonte 2030 (1,9% frente al 1,0%).

## Perspectivas 2015 · 2030



## •• MODELO DE NEGOCIO



Como empresa energética con más de 85 años de experiencia en España, ejercemos nuestra actividad en todas las etapas de la cadena de valor del petróleo y del gas natural.

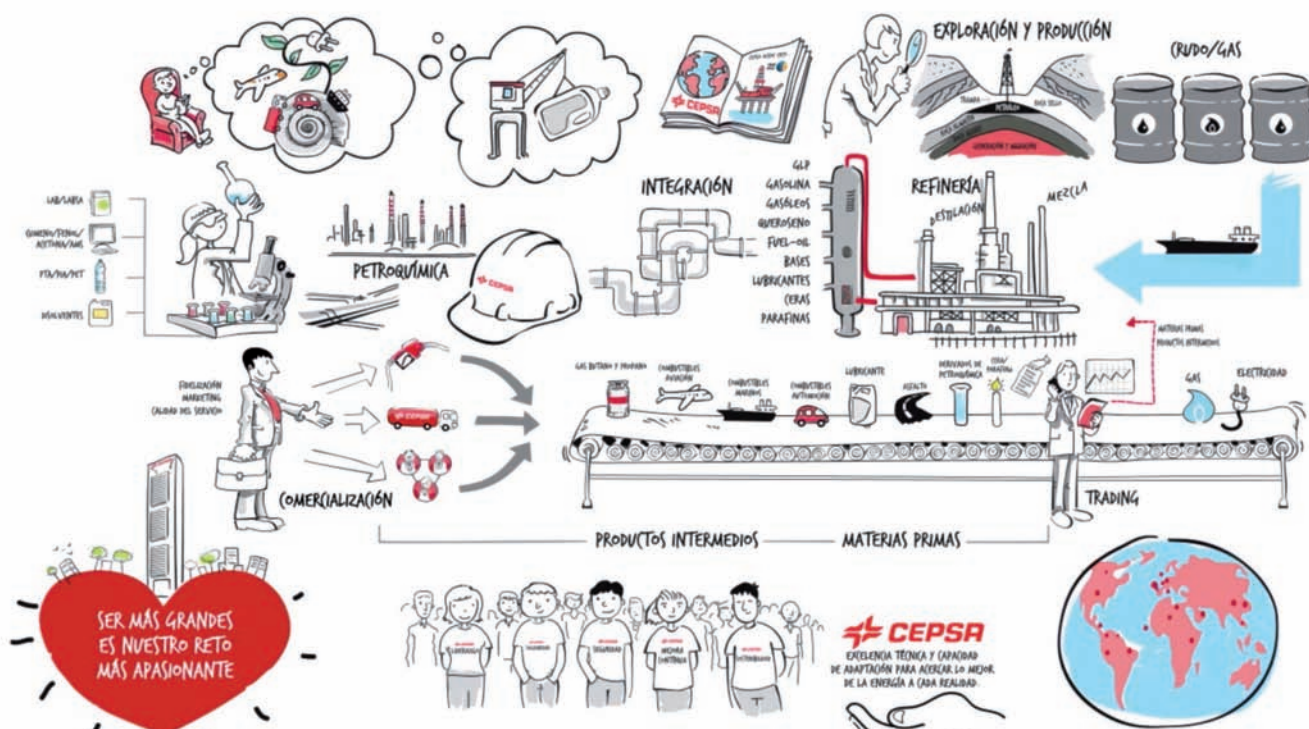
Este modelo de negocio integrado nos aporta mayor estabilidad para compensar posibles efectos adversos sobre alguna de las áreas de negocio y nos permite establecer sinergias entre distintas actividades aumentando la eficiencia.

Presente hoy en todos los continentes, somos una empresa dinámica, de espí-

ritu innovador y con una gran capacidad de adaptación, que inició en 2011 un profundo cambio cultural y estratégico de la mano de nuestro único accionista: IPIC (International Petroleum Investment Company).

Seguimos en esta senda de internacionalización, para cumplir nuestro objetivo: ser una compañía energética global de preferencia, manteniéndonos fieles a nuestro compromiso:

Aportar la energía que precisa cada realidad.



## •• ESTRATEGIA

Siguiendo nuestra visión y con el apoyo de nuestro único accionista, IPIC, continuamos avanzando en el proceso de transformación de una empresa es-

pañola, con fuerte peso en el área de *Downstream*, hacia una empresa energética integrada de referencia a nivel mundial.

### PLAN ESTRATÉGICO 2016 · 2020

En el horizonte 2016-2020, mantenemos firmes nuestros principales objetivos y compromisos estratégicos: retorno para el accionista, robustez financiera y crecimiento sostenido en el largo plazo. Nos apoyamos en las áreas de: Exploración y Producción, Petroquímica y *Downstream*, adaptándonos a los factores externos que condicionan el desarrollo presente y futuro de la actividad.

- Caída de los precios del petróleo en el corto plazo.
- Recuperación de los precios del petróleo en el largo plazo.
- Desinversión en los activos no estratégicos.
- Sobrecapacidad de refino en Europa.
- Sobrecapacidad de producción de fenol.
- Recuperación de la demanda de productos petrolíferos en el corto plazo y estancamiento en el largo plazo.
- Incremento de la demanda de surfactantes derivados de alcoholes frente a la demanda de LAB.
- Papel fundamental de la innovación y la evolución tecnológica en el sector.
- Incremento de la regulación de biocombustibles en España.
- Déficit de productos petrolíferos en África.
- Mayor crecimiento de la demanda de gas frente a la de productos petrolíferos.
- Situación geopolítica a nivel global.

FACTORES  
EXTERNOS

OBJETIVOS  
PRIORITARIOS

ACCIONES  
ESTRATÉGICAS

PRIORIDAD  
PARA CEPSA





## EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

- Precios del petróleo.
- Desinversión en los activos no estratégicos.
- Evolución tecnológica.
- Mayor crecimiento de la demanda de gas frente a la de petróleo.
- Situación geopolítica.



## REFINO

- Sobrecapacidad de refino en Europa.
- Evolución tecnológica.
- Incremento en la regulación de bio-combustibles en España.
- Situación geopolítica.



## DISTRIBUCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN

- Recuperación de la demanda de productos petrolíferos en el corto plazo y estancamiento en el largo plazo.
- Déficit de productos petrolíferos en África.
- Incremento de la regulación de bio-combustibles en España.
- Evolución tecnológica.
- Situación geopolítica.

- Resiliencia ante los bajos precios.
- Reemplazo de reservas.
- Crecimiento sostenible a largo plazo.

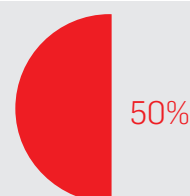
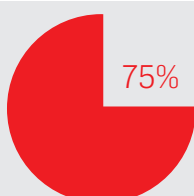
- Protección del margen de refino.
- Mejora de la eficiencia en los procesos.
- Mantenimiento de la posición competitiva de Cepsa.

- Consolidación de nuestra posición en el mercado.
- Mejora de la eficiencia.
- Crecimiento internacional.

- Programa de reducción de costes y replanteamiento de las inversiones y planes de desarrollo.
- Reemplazo de reservas en activos fundamentales como Colombia, Argelia y Sudeste Asiático, a través de la extensión de los contratos actuales, exploración y operaciones selectivas de fusiones y adquisiciones.
- Diseño de un plan a 15 años que incrementa las reservas, reduciendo la dependencia del éxito exploratorio e incorporando proyectos de desarrollo.

- Mantenimiento del programa de optimización en el área de Refino.
- Incremento de producción de destilados medios en la Refinería Gibraltar San Roque.
- Rediseño de nuestra cartera de productos. Fabricación de ligeros, con mayor valor añadido y demanda.
- Adaptación a la regulación de bio-combustibles.
- Incremento del valor del excedente de naftas.
- Exploración gradual de oportunidades internacionales.

- Proyectos de optimización y de reducción de costes.
- Mantenimiento de la fórmula de abanderamiento en la explotación de las instalaciones.
- Exploración gradual de oportunidades internacionales.





FACTORES  
EXTERNOS

OBJETIVOS  
PRIORITARIOS

ACCIONES  
ESTRATÉGICAS

PRIORIDAD  
PARA CEPSA



## PETROQUÍMICA

- Desinversión en los activos no estratégicos.
- Sobrecapacidad de producción de fenol.
- Incremento en la demanda de surfactantes alcohólicos.
- Situación geopolítica.



## GAS Y ELECTRICIDAD

- Mayor crecimiento de la demanda de gas frente a la demanda de petróleo.



## TRADING Y BUNKER

- Precios del petróleo y de productos en el mercado internacional.
- Situación geopolítica.

- Mantenimiento de la posición de liderazgo en los negocios de LAB y fenol.
- Expansión y diversificación de las actividades clave.
- Apertura a nuevas actividades.

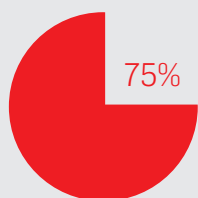
- Reducción del impacto regulatorio.
- Optimización del negocio de gas garantizando el suministro de producto.
- Expansión del negocio a nuevos mercados.

- Desarrollo de una actividad con entidad propia y sostenible en el largo plazo.
- Exploración del posicionamiento logístico en nuevos mercados geográficos con alto potencial de crecimiento.

- Modernización de instalaciones y búsqueda de fusiones y adquisiciones (LAB) y reubicación de la producción de fenol a áreas más rentables.
- Diversificación a la cadena de valor de los alcoholes dentro del negocio de los surfactantes y a través de la cadena de valor del fenol.
- Exploración de nuevas líneas de negocio.

- Proteger el valor de los activos en electricidad.
- El foco de la unidad de negocio de gas se centrará en la flexibilidad contractual de Medgaz y en la expansión del negocio a través de nuevos mercados y usos alternativos del gas natural.

- Desarrollo de la capacidad de *blending* en las instalaciones de Cepsa.
- Incremento de la actividad de Trading.
- Desarrollo de la posición logística a nivel internacional.



•• **GESTIÓN DE RIESGOS Y OPORTUNIDADES**

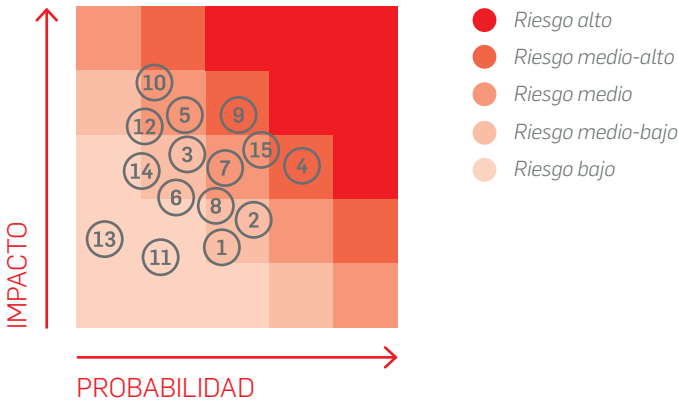
Nuestras actividades se desarrollan en entornos en los que existen una serie de factores externos (políticos, económicos, sociales y regulatorios) cuya evolución puede afectar de forma significativa al modo en que se realizan las operaciones y a los resultados que de ellas se obtienen.

Desde 2013 estamos trabajando para implantar un sistema integrado de gestión de riesgos que nos permita gestionarlos de forma alineada y homogénea en toda la Compañía, basado en los estándares internacionales de referencia en esta materia: ISO 31000 y COSO ERM.

En esta línea, se han ido realizando acciones como la constitución de la Unidad de Riesgos Corporativos dentro de la Dirección de Auditoría Control Interno y Riesgos y la formalización del Comité de Riesgos. Igualmente, trabajamos de forma permanente en la actualización de nuestro Mapa de Riesgos, tanto en lo que respecta a la evaluación de los riesgos en función de los cambios del entorno en el que nos movemos, como al desarrollo de las herramientas para hacerles frente.

En base a estos criterios, tenemos identificados los siguientes riesgos a los que nos encontramos expuestos:

- 1. Competencia de mercado
- 2. Evolución de la demanda
- 3. Riesgo país
- 4. Sostenibilidad de activos E&P en el contexto actual
- 5. Producción y reemplazo de reservas
- 6. Riesgo de crédito y contraparte
- 7. Riesgo de precio
- 8. Riesgo de tipo de cambio
- 9. Margen de refino
- 10. Seguridad operacional
- 11. Retención y atracción del talento
- 12. Seguridad física
- 13. Seguridad de la información
- 14. Innovación / Acceso a la tecnología
- 15. Incertidumbre regulatoria



RETORNO PARA EL ACCIONISTA

- 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12

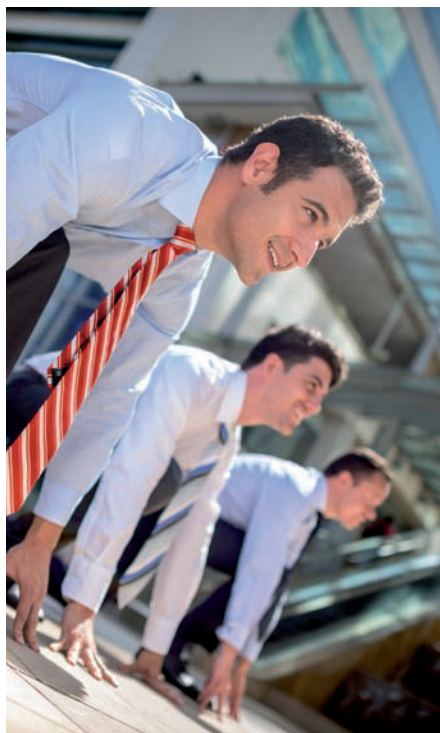
ROBUSTEZ FINANCIERA

- 3 4 6 7 8 9 10 13 15

CRECIMIENTO EN EL LARGO PLAZO

- 4 5 7 9 11 13 14





De acuerdo a la matriz elaborada, la mayor parte de los riesgos a los que nos encontramos expuestos estarían clasificados en la horquilla de medios-bajos a medios-altos.

La aplicación de continuas mejoras en nuestro modelo así como en nuestros sistemas de control de riesgos está permitiendo un progresivo avance en

todos los ámbitos, destacando la mejora en los procesos de planificación estratégica.

Por otra parte, este panorama actual de incertidumbre nos obliga a buscar nuevas oportunidades tanto fuera de Cepsa, como en nuestras propias actividades y características como Compañía energética integrada.

Para más información sobre la gestión de riesgos accede aquí.



## NUEVAS OPORTUNIDADES DE NEGOCIO

Considerando la necesidad de buscar alternativas a las actividades tradicionales, nos encontramos en la búsqueda de nuevas oportunidades de negocio que nos ayuden a compensar los impactos negativos del entorno en

el que nos encontramos actualmente. Estas nuevas oportunidades se están centrando en el área de Exploración y Producción, en la de Petroquímica y en la de Distribución y Comercialización principalmente.

## APROVECHAMIENTO DE NUESTRA ESTRUCTURA INTEGRADA Y PRESENCIA INTERNACIONAL

Esta integración nos posiciona en todas las fases de la cadena del petróleo y nos ofrece grandes oportunidades de optimización de nuestros procesos y actividades.

Por un lado, hacemos frente a la volatilidad del entorno y del mercado, apostando por las áreas de negocio en las que se identifiquen mayores oportunidades de crecimiento y mitigando así el impacto negativo del entorno sobre la Compañía. También, nos permite crear sinergias entre las distintas áreas de

negocio que incrementan la eficiencia y reducen los costes operacionales.

Por otro lado, nuestra presencia internacional contribuye a mitigar los impactos asociados con el contexto económico y político local de los lugares en los que estamos presentes.

Adicionalmente, nuestra pertenencia al grupo IPIC nos da acceso a otras compañías del mismo grupo, lo que nos permite establecer alianzas estratégicas que mejoran la eficiencia, generando economías de escala.

## APUESTA POR LA INNOVACIÓN

En el contexto actual, la innovación se presenta como una alternativa necesaria para incrementar la eficiencia de los procesos y para anticiparnos a

los futuros cambios regulatorios que impactarán en el desarrollo de nuestra actividad.

## CAPÍTULO 4

# GESTIÓN RESPONSABLE



Nuestro sistema de gobierno está creado con el fin de cumplir con los objetivos estratégicos de la Compañía, manteniendo firmes nuestros valores y compromisos con nuestros grupos de interés y está alineado con la aplicación de las mejores tecnologías disponibles a nuestros procesos y operaciones.

En este capítulo se muestran las principales características y datos del Consejo de Administración y de las Comisiones Delegadas.



## •• BUEN GOBIERNO CORPORATIVO

### SISTEMA Y ÓRGANOS DE GOBIERNO

#### CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



#### 7 Miembros

- 1 Consejero ejecutivo.
- 4 Consejeros independientes.
- 2 Consejeros dominicales.



#### Reuniones

7 al año.



#### Funciones

- Supervisar y controlar la gestión y evolución de los negocios.
- Aprobar los planes, políticas, objetivos y estrategias de la Compañía.
- Asegurar su ejecución e implantación.



#### Resumen del año 2015

- Formulación y aprobación de las cuentas anuales y de los Informes de Gestión, así como de la Propuesta de Aplicación del Resultado para el ejercicio 2014.
- Aprobación del Plan Estratégico (2016-2020) y del Presupuesto 2016.
- Toma de decisiones relacionadas con su estructura societaria, sus principales áreas de negocios y sus principales líneas de financiación (adquisiciones y desinversiones de activos, participaciones o negocios estratégicos; reorganizaciones societarias y estructurales o acuerdos de financiación de relevancia) además de asuntos relacionados con el gobierno corporativo o con materias de su competencia (aprobación de propuestas de dividendos; nombramientos a la Comisión de Auditoría; modificación del Reglamento del Consejo y aprobación de la Política Fiscal Corporativa y de varias directivas relacionadas con el Código de Ética y Conducta).





## COMISIÓN DE AUDITORÍA



### 3 Miembros

3 Consejeros externos designados por el Consejo de Administración.



### Reuniones

3 al año con periodicidad trimestral.



### Funciones

- Controlar la efectividad del control interno de la Compañía.
- Supervisar la auditoría interna, y los sistemas de control y gestión del riesgo.
- Proponer el nombramiento de los auditores de cuentas externos.
- Supervisar el proceso de preparación y suministro de información financiera.



### Resumen del año 2015

- Revisión de borradores de cuentas anuales.
- Revisión de los Informes de Gestión.
- Supervisión y valoración de los informes de auditoría externa de cuentas del año 2014.
- Preparación y planificación de auditoría externa de cuentas 2015.
- Seguimiento del avance de los trabajos y proyectos relacionados con Auditoría Interna, Control Interno, Cumplimiento y Gestión de Riesgos en el ejercicio 2015 y análisis de la planificación de los trabajos relacionados con estas áreas para el ejercicio 2016.

En la sesión celebrada en diciembre de 2015, se recomendó al Consejo de Administración aprobar la Política Fiscal Corporativa de Cepsa, conforme a lo previsto en la legislación vigente.





## COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES



### 3 Miembros

3 Consejeros externos designados por el Consejo de Administración.



### Reuniones

1 al año sin periodicidad establecida.



### Funciones

Analizar, informar y proponer la política de retribuciones de los miembros del Consejo de Administración y de la Dirección de la Compañía.



### Resumen del año 2015

- Revisión de la política retributiva de la Dirección y del resultado de los objetivos del pasado año (2014).
- Propuesta de política retributiva de la Dirección y de objetivos para el año 2015.
- Propuesta de renovación de los miembros del Consejo de Administración.
- Propuesta de compensación de los miembros del Consejo de Administración.
- Revisión de los contratos de CEO y CFO.

En el año 2015 el Comité ha puesto especial interés en alinear el modelo de compensación de la Dirección con los intereses del accionista único, con especial atención a la parte variable de la compensación.



## COMPOSICIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DE SUS COMISIONES DELEGADAS<sup>1</sup>

| Nombre   | Consejo de Administración           | Comisión de Auditoría <sup>4</sup> | Comisión de Nombramientos y Retribuciones <sup>4</sup> |
|--|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| S.E. D. Suhail Al Mazrouei                         | Presidente                          | -                                  | -  |
| D. Pedro Miró Roig                                 | Vicepresidente y Consejero Delegado | -                                  | -  |
| D. Abdulla Salem Al Dhaheri <sup>2</sup>           | Vocal                               | -                                  | Presidente   |
| D. Abdul Munim Saif Al Kindy <sup>2</sup>          | Vocal                               | Vocal                              |  |
| D <sup>a</sup> Alyazia Ali Al Kuwaiti <sup>2</sup> | Vocal                               | Vocal                              | Vocal  |
| S.E. D. Mohamed Saif Al Suwaidi <sup>2</sup>       | Vocal                               | -                                  | Vocal  |
| D. Ángel Corcóstegui Guraya <sup>3</sup>           | Vocal                               | Presidente                         | -  |
| D. Ignacio Pinilla Rodríguez <sup>5</sup>          | Secretario                          | Secretario                         | -  |
| D. José Téllez Menchén <sup>5</sup>                | Vicesecretario                      | Vicesecretario                     | -  |
| D. Carlos Morán Moya <sup>5</sup>                  | -                                   | -                                  | Secretario   |

1. A 23 de marzo de 2016, fecha de formulación de las cuentas anuales, informe de gestión y propuesta de aplicación de resultado de Compañía Española de Petróleos S.A.U. (Cepsa) y de su Grupo Consolidado, todo ello relativo al ejercicio 2015.

2. Nombrados el día 18 de enero de 2016 mediante decisión del accionista único, IPIC, por el plazo estatutario de seis años, tras las dimisiones presentadas por los administradores D. Álvaro Badiola, D. Eric Besson y D. Hamdan Al Hamed, con fechas 11, 13 y 18 de enero de 2016, respectivamente.

3. Nombrado el 1 de febrero de 2016 mediante decisión del accionista único, IPIC, por el plazo estatutario de seis años.

4. Con fecha 4 de marzo de 2016, el Consejo nombró a los Sres. Corcóstegui, Al Kindy y a la Sra. Al Kuwaiti como miembros de la Comisión de Auditoría y a los Sres. Al Dhaheri, Al Suwaidi y a la Sra. Al Kuwaiti como miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

5. No consejeros.



## COMITÉS AUXILIARES

Apoyar al Consejo de Administración y a sus Comisiones Delegadas en sus cometidos y en el desempeño de sus responsabilidades.

### COMITÉ DE DIRECCIÓN



#### Funciones

- Supervisar y coordinar las unidades de negocio y las funciones corporativas.
- Analizar y proponer los objetivos, el plan estratégico y el presupuesto anual .
- Aprobar las políticas e iniciativas de las distintas unidades y áreas.



#### Reuniones

Cada 15 días y siempre que las convoque el Presidente.

### COMITÉ DE ÉTICA



#### Funciones

- Impulsar, realizar seguimiento y controlar el cumplimiento de los valores, principios y normas de conducta establecidos en el Código de Ética y Conducta.
- Profundizar en la búsqueda de soluciones a los posibles dilemas éticos.



#### Reuniones

4 al año.

COMITÉ DE INVERSIONES



Funciones

Realizar un análisis detallado de los grandes proyectos de inversión que la Compañía contempla acometer, con carácter previo a su presentación al Consejo de Administración.



Reuniones

12 al año.

COMITÉ DE RIESGOS



Funciones

Aprobar la estrategia y la Política Global de Riesgos de Cepsa, dentro de las cuales deben desarrollar su actividad las unidades de negocio y las áreas corporativas.



Reuniones

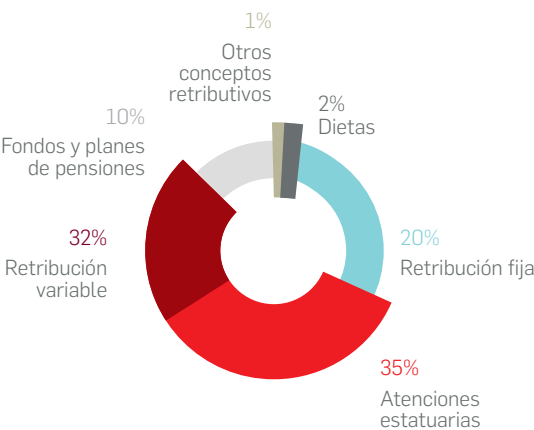
4 al año.

RETRIBUCIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DE LA DIRECCIÓN

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones es el órgano que analiza y propone la retribución de los miembros del Consejo de Administración y de la Dirección de la Compañía. La retribución consta de dos fracciones: una asignación fija anual y, hasta diciembre de 2015, unas dietas de asistencia.

La retribución de la Dirección y de los consejeros ejecutivos consta, además,

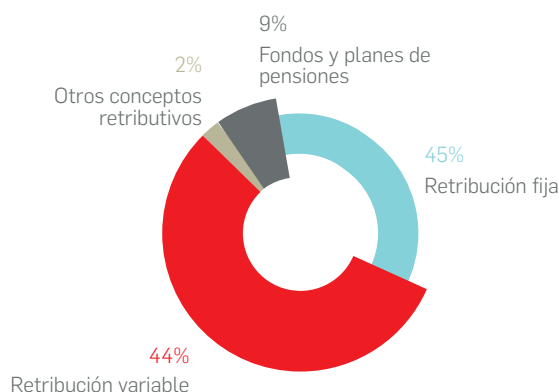
de una fracción variable que se establece como un porcentaje de la retribución fija en función del grado de consecución de los objetivos fijados para el ejercicio. Estos objetivos se establecen sobre resultados económicos consolidados, los índices de seguridad laboral, aspectos operativos de los negocios y las actividades de soporte y el desempeño individual.



Retribución de los Consejeros  
(Miles de euros)

|      |  |       |
|------|--|-------|
| 2015 |  | 5.979 |
| 2014 |  | 6.750 |
| 2013 |  | 4.090 |





### Retribución de la dirección (Miles de euros)

|      |       |
|------|-------|
| 2015 | 6.043 |
| 2014 | 6.249 |
| 2013 | 5.826 |

## ÉTICA, CONTROL INTERNO Y CUMPLIMIENTO

El modelo de gobierno de Cepsa se sustenta en la Misión, Visión y Valores de la Compañía, así como en lo establecido en el Código de Ética y Conducta que sirve de marco de referencia para el desarrollo de nuestra práctica profesional.

En el año 2015, se ha realizado una actualización del Código de Ética para incluir el nuevo valor de la Compañía, la "seguridad". También se han aprobado 16 directivas éticas que desarrollan las normas básicas del Código de Ética y sirven como directrices para los empleados y otros grupos de interés.

A través del Canal Ético, hemos recibido 14 denuncias procedentes, sobre igualdad de oportunidades, conflicto de intereses, proveedores y contratas, relaciones con clientes, y uso y protección de los activos de la Compañía. Actualmente más del 85% de esas denuncias han sido cerradas y las medidas correctivas necesarias han sido establecidas.

Llevamos a cabo la evaluación de la eficacia de los sistemas de Control Interno de la Compañía desde distintas unidades, siempre con la supervisión de la Dirección de Auditoría Interna, Control Interno y Riesgos Corporativos.

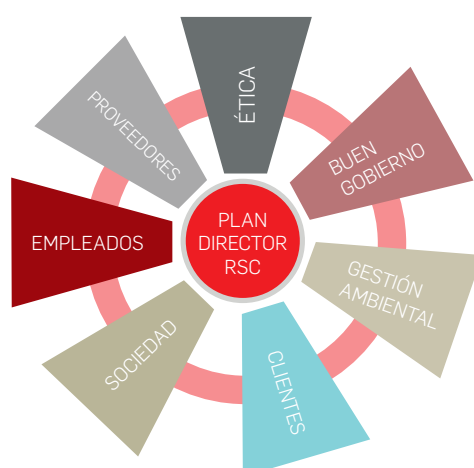
Para más información sobre los principales programas de cumplimiento en los que trabajamos accede aquí.



## •• ESTRATEGIA DE RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

Mantenemos nuestro firme compromiso con la gestión responsable de nuestras actividades, conscientes de que la excelencia operacional lleva implícito un desarrollo sostenible de nuestros procesos, manteniendo nuestros valores y principios éticos y priorizando la prevención de nuestros posibles impactos ambientales y sociales en el entorno en el que operamos.

Fruto de este compromiso, en el año 2013 lanzamos nuestro primer Plan Director de Responsabilidad Corporativa, en el que llevamos tres años trabajando dentro de los siguientes ámbitos de actuación:



## GRUPOS DE INTERÉS

Muchas de las líneas de actuación de nuestro Plan Director están relacionadas con la mejora del conocimiento y relación con nuestros principales grupos de interés: accionista, clientes, proveedores, profesionales y la comunidad en la que desarrollamos nuestros procesos.

Por eso, trabajamos diariamente en construir una relación transparente y colaborativa basada en una comunicación fluida, directa, bidireccional y permanente que nos permita fortalecer la confianza con ellos, poniendo a su disposición distintos canales de comunicación:

La clave de nuestro negocio es generar valor para ellos, siendo capaces de satisfacer sus expectativas y necesidades.

### ACCIONISTA

Nuestro accionista, IPIC, participa activamente en la gestión de la Compañía a través de los Órganos de Gobierno establecidos para dicho fin.

### PROFESIONALES

A través del Canal Ético, los empleados pueden comunicar cualquier incidencia de forma confidencial. Disponemos también de otras herramientas como la encuesta de clima y compromiso, las reuniones internas, la Intranet o el portal del empleado. Igualmente recibimos sus comentarios a través de sus responsables directos.

### CLIENTES

Trabajamos por mejorar la experiencia de los Clientes con nuestros productos y servicios y recogemos sus quejas y sugerencias empleando herramientas como las encuestas de satisfacción y los distintos canales existentes en el Servicio de Atención al Cliente.

### PROVEEDORES

Disponemos de varias herramientas para comunicarnos con nuestros proveedores: el día del proveedor, el portal de proveedores o la encuesta de satisfacción. Nuestra relación y las herramientas existentes están recogidos en nuestra Guía de Relación con Proveedores del Manual de Compras.

### COMUNIDAD

Nuestra prioridad es fomentar el diálogo y la interacción con las comunidades en las que estamos presentes, para lo que empleamos los comités comunitarios, las jornadas de puertas abiertas o la realización de consultas públicas.

## ADHESIÓN A INICIATIVAS

Tomamos como referencia los índices e iniciativas de reconocido prestigio tanto a nivel nacional como internacional, que promueven marcos empresariales responsables y sostenibles. Con ello, afianzamos nuestro compromiso con una gestión responsable de nuestras

actividades, aumentando nuestra fiabilidad y transparencia de cara a nuestros grupos de interés. En este momento estamos comprometidos con las siguientes iniciativas nacionales e internacionales en materia de responsabilidad corporativa:



## VALOR ECONÓMICO SOSTENIDO

La obtención de un beneficio económico sostenido es uno de nuestros objetivos empresariales, así como su

distribución de forma equilibrada entre todos aquellos que contribuyen a su generación.

| Valor económico generado <sup>1</sup> (Millones de euros) | 2015          | 2014          | 2013          |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Importe neto cifra negocios (con impuestos especiales)    | 19.892        | 26.178        | 27.577        |
| Otros ingresos de explotación                             | 143           | 161           | 157           |
| Ingresos financieros                                      | 74            | 61            | 45            |
| Participación en resultados de asociados                  | 49            | 57            | 38            |
| Ingresos por enajenación de activos                       | 9             | 31            | 7             |
| <b>Total</b>  | <b>20.167</b> | <b>26.488</b> | <b>27.824</b> |

| Valor económico distribuido <sup>2</sup> (Millones de euros) | 2015          | 2014          | 2013          |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Relaciones económicas con proveedores                        | 15.344        | 21.709        | 23.357        |
| Salarios y compensación total de los empleados               | 586           | 709           | 610           |
| Pagos a proveedores de capital                               | 339           | 314           | 374           |
| Total impuestos pagados por Cepsa                            | 2.644         | 2.579         | 2.767         |
| Operaciones discontinuas                                     | -7            | -             | -             |
| <b>Total</b>   | <b>18.906</b> | <b>25.311</b> | <b>27.108</b> |

| Valor económico retenido (Millones de euros) | 2015   | 2014   | 2013   |
|--|--------|--------|--------|
| Valor económico generado                     | 20.167 | 26.488 | 27.824 |
| Valor económico distribuido                  | 18.906 | 25.311 | 27.108 |
| Valor económico retenido                     | 1.261  | 1.177  | 716    |

1. Valor económico generado obtenido como resultado de sumar los ingresos de explotación, ingresos financieros, participación en resultados de asociadas e ingresos provenientes de ventas de activos.

2. Valor económico generado distribuido preparado sobre la base de los resultados ajustados. Se han eliminado el efecto patrimonial de variación de precios de los inventarios y otros elementos no recurrentes y, por ello, permite apreciar los fundamentos del negocio independientemente del mayor o menor valor de los inventarios que son necesarios, tanto legal (existencias mínimas de seguridad) como operativamente.



# CAPÍTULO 5

# INNOVACIÓN Y TECNOLOGÍA

## FUNCIONAMIENTO DEL ÁREA DE TECNOLOGÍA DE CEPSE



TERCEROS



CENTRO DE  
INVESTIGACIÓN



DESARROLLO  
TECNOLÓGICO



INGENIERÍA





La cultura de la innovación es una de nuestras señas de identidad. Utilizando la investigación como herramienta, conseguimos crear valor, mejorar la competitividad y la calidad de las operaciones y productos, optimizar los procesos productivos y, en definitiva, avanzar asegurando la sostenibilidad en el tiempo de nuestra actividad.

La unidad de Tecnología, que dispone de un avanzado Centro de Investigación, es quien centraliza las actividades de la Compañía en el campo de la innovación. El Centro de Investigación junto con el área de Desarrollo Tecnológico e Ingeniería, se encargan de asegurar las actividades de investigación, desarrollo y construcción de nuevos proyectos requeridas por todas las unidades de negocio de Cepsa.

Tecnología da soporte a las distintas unidades de negocio y se encuentra en estrecha relación con todas ellas. Cuenta con plantas piloto y equipos

analíticos de última generación y profesionales altamente especializados, apoyando a los negocios en el desarrollo de nuevos productos y tecnologías de producción.

Una vez completada la investigación en el Centro sobre nuevos procesos o nuevos productos; Desarrollo de Tecnología e Ingeniería se aseguran de la implementación, la ingeniería, la construcción y puesta en marcha de las nuevas unidades productivas necesarias para el desarrollo tecnológico en la Compañía.

## Tecnología de Recuperación Mejorada de Crudo (EOR) para el campo Caracara Sur (Colombia)

Enfocada al incremento de producción de crudo en el campo de Caracara Sur (Colombia), en mayo de 2015 se puso en marcha una prueba piloto, inyectando una mezcla de productos químicos que aumentaron la producción en los pozos situados alrededor del punto de inyección. En 2015 se ha patentado esta tecnología propia de Cepsa.

En 2015, se iniciaron las pruebas para la búsqueda de otras moléculas que aumenten la producción de petróleo en otros campos de la Compañía en el norte de África y Oriente Medio.



## Proyecto Galileo: definición de un sistema de gestión de la Propiedad Intelectual en la Compañía

El objetivo del proyecto es establecer una cultura de protección del conocimiento en nuestra Compañía que impulse la innovación y permita dar valor a nuestros activos intangibles. A través del departamento de Propiedad Intelectual dentro de la Dirección de Tecnología realizamos la captación y evaluación de ideas susceptibles de protección, prestando apoyo a las unidades de negocio en la gestión de la Propiedad Intelectual de distintos proyectos.



## Desarrollo de una nueva línea de investigación en surfactantes derivados del aceite del hueso del fruto de la palma

Nos encontramos en proceso de construcción de nuestra planta de Indonesia donde, a lo largo del año 2016, se pondrá en funcionamiento una nueva línea de investigación y soporte técnico para las nuevas plantas de surfactantes basados en alcoholes etoxilados derivados del aceite del hueso del fruto del árbol de palma.





## Ensayos de un combustible marino alternativo con Quadrise y Maersk

Hemos firmado un acuerdo para instalar una planta para la fabricación de MSAR®, un combustible marino alternativo que puede ofrecer ventajas ambientales y es potencialmente más seguro y económico que los fueles marinos tradicionales.

## Lanzamiento de tres nuevos lubricantes marinos

Hemos diseñado tres nuevos lubricantes marinos para los grandes motores, con los que hemos conseguido que los armadores puedan seleccionar el más adecuado, tanto desde el punto de vista técnico como económico.



## Desarrollo y comercialización de una nueva gama de betunes

Estos productos permiten un mayor agarre entre neumático y pavimento en las carreteras, manteniendo al mismo tiempo rodaduras cómodas y poco ruidosas que favorecen la fluidez de la circulación y el respeto al medio ambiente.

## Inicio del proyecto ECOASFALTOS

Hemos iniciado un proyecto de investigación, en colaboración con la Universidad de Granada para producir los llamados "asfaltos de baja temperatura" que suponen mejoras en la seguridad de su gestión, importantes ahorros energéticos y permiten la reintegración de sólidos de difícil gestión ambiental.



## Venta de licencia e ingeniería básica de una planta de PIA



En el año 2015 hemos vendido la primera licencia e ingeniería básica para la construcción de una planta petroquímica para la producción de 100.000 toneladas al año de PIA (ácido isoftálico purificado) a la empresa OMAN Oil en Omán. En la fabricación del PIA se utiliza una tecnología propia de la Compañía desarrollada por el Centro de Investigación y por el área de Petroquímica en su planta de Guadarranque en San Roque durante los últimos diez años.

---

## Desarrollo de nuevos catalizadores

Hemos iniciado dos proyectos para el desarrollo de nuevos catalizadores con el fin de aumentar la producción de materias primas aromáticas para nuestra área de Petroquímica. Estos dos nuevos catalizadores serán fabricados y cargados en nuestras unidades industriales a lo largo de 2016. Su desarrollo se ha hecho en colaboración con la empresa UOP.

---



## Diseño y patente de un nuevo sistema de carga y descarga de productos petroquímicos en buques



Hemos desarrollado un sistema pionero de carga y descarga de productos petroquímicos en el Puerto de Huelva. Se trata de un juego de mangueras que permite simultanear la carga de diferentes productos, ofreciendo además un mayor caudal de bombeo. De esta forma, los tiempos de carga y descarga se reducen entre un 50% y un 60%, con un ahorro aproximado de 2.160 horas de atraque al año y un 20 por ciento menos de ocupación de las instalaciones.

---



## COMPROMETIDOS CON LA INNOVACIÓN MÁS ALLÁ DE LA COMPAÑÍA

Desde hace años, mantenemos un firme compromiso con la innovación, fomentando proyectos de investigación no sólo dentro de la propia Compañía sino también apoyando y estableciendo alianzas con instituciones y entidades.

Formamos parte de Madrid Subterra, una asociación público-privada sin ánimo de lucro, constituida en octubre de 2014 con el objetivo de promover la exploración y explotación del potencial de energía limpia y renovable del subsuelo de Madrid. Como parte de esta asociación, en el año 2015 hemos lanzado la primera convocatoria del Concurso de Ideas y Proyectos innovadores para explotar la energía del subsuelo de Madrid.

Asimismo, dentro de nuestras alianzas con instituciones educativas, encaminadas al desarrollo de la investigación y a la formación, durante el año 2015

hemos llevado a cabo distintas acciones como por ejemplo la décima edición de los Premios Cátedra 2015 de la Universidad de Cádiz, en los que se han concedido tres premios a proyectos realizados por estudiantes de la Universidad, por su innovación y originalidad, su tratamiento científico-tecnológico, además de por su relevancia y aplicabilidad.

Como parte de la Cátedra de la Universidad de Huelva, en el año 2015 se ha seguido apostando por el patrocinio de actividades de investigación y se han convocado dos premios para investigadores de la Universidad.

Igualmente, participamos en foros, grupos de innovación y otras iniciativas similares con el fin de mantenernos en la vanguardia de la innovación y compartir nuestros avances.





## CAPÍTULO 6

# NUESTROS GRUPOS DE INTERÉS

### NUESTROS PROFESIONALES: 10.512 PERSONAS

**91,12%**  
CONTRATOS  
INDEFINIDOS

**3,77%**  
ABSENTISMO

**34,43%**  
PLANTILLA  
FEMENINA

**40,15 HORAS**  
DE FORMACIÓN  
POR EMPLEADO

**42,74 AÑOS**  
EDAD MEDIA

**42,6%**  
EMPLEADOS CON  
EVALUACIÓN  
INDIVIDUAL

**25%**  
TITULADOS  
SUPERIORES

**11,96 AÑOS**  
ANTIGÜEDAD  
MEDIA



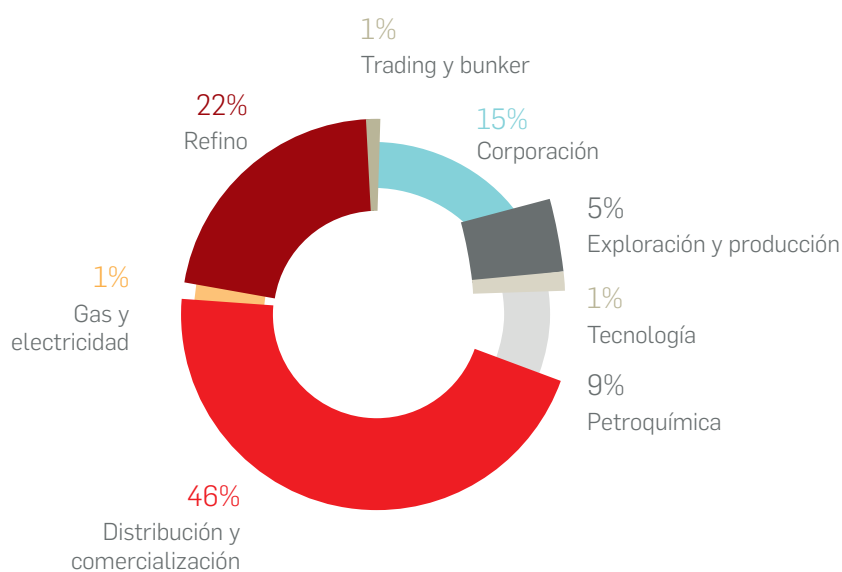
## •• NUESTROS PROFESIONALES

Nuestros profesionales son un activo esencial para el logro de nuestros objetivos y para el cumplimiento de nuestro plan estratégico. Disponer de un capital humano alineado con los valores de

la Compañía, capacitado y orientado a la consecución de los objetivos y de los retos es clave para garantizar un crecimiento sostenible en el tiempo.

## NUESTRO CAPITAL HUMANO

Somos 10.512 profesionales, distribuidos entre nuestras áreas de negocio y funcionales.





## ESTRATEGIA

Para conseguir nuestros objetivos debemos contar con un capital humano preparado, motivado y alineado con los valores de la Compañía. Deseamos que nuestros profesionales acompañen a Cepsa en su estrategia de crecimiento e internacionalización, contribuyendo al logro de los retos y objetivos fijados.

Nuestros esfuerzos en 2015 se han centrado en tres líneas de trabajo: reforzar el compromiso de nuestros

profesionales, consolidar el posicionamiento de nuestra Compañía como empleadora de referencia y fortalecer el reconocimiento de los valores entre nuestros colaboradores.

Llevamos a cabo esfuerzos por impulsar procedimientos y metodologías ejemplares de gestión de nuestros profesionales, que se han visto recompensados en los índices y reconocimientos externos que hemos recibido en 2015.



Contamos con un Programa de Reconocimiento de Valores, con el fin de fomentar una cultura corporativa de nuestros valores entre todos los profesionales. Este año hemos premiado

a los 11 profesionales que mejor han representado estos valores en su trabajo diario. Además, hemos ampliado su alcance, reconociendo también estos valores a nivel de equipo.





## ATRACCIÓN Y RETENCIÓN DEL TALENTO

Buscamos tanto la atracción como la retención del talento que forma parte de la Compañía, para lo que apostamos por:

- Participar en programas de incorporación de estudiantes universitarios al mundo profesional.
- Desarrollar iniciativas propias como el programa de becas *Talent Call-Challenging U*.
- Patrocinar a graduados con alta motivación en el sector energético para realizar masters internacionales en prestigiosas escuelas de *Oil&Gas*.

- Crear programas académicos en instituciones académicas de referencia, relacionados con nuestro negocio.
- Impulsar la participación de nuestros profesionales en planes formativos, tanto internos como externos en instituciones de reconocido prestigio (IESE, ESADE, Nebrija Business School) que garanticen su desarrollo.
- Confiar en las cualidades de nuestros profesionales para cubrir puestos vacantes en todas las áreas de negocio.

## FORMACIÓN Y DESARROLLO DE NUESTROS PROFESIONALES

El conocimiento y las competencias de nuestros profesionales constituyen nuestro gran activo, por lo que la formación es una inversión clave y de relevancia estratégica. En el año 2015 hemos puesto en marcha distintas acciones, entre las que destacamos:

- Desarrollo del Modelo Campus, un campus virtual en el que hemos implantado las escuelas "Somos Cepsa", "Idiomas" y "Liderazgo", optimizando la conexión de la formación con las necesidades de cualificación de los puestos de la organización en una gestión integrada.

- Implantación de un nuevo Modelo de Formación en el sistema, con una mayor implicación de los responsables en la definición y gestión de la formación de sus equipos. En 2015, 7.806 empleados han recibido 372.812 horas de formación, lo que supone aproximadamente 40 horas por empleado.
- Hemos incrementado las horas dedicadas a la formación en idiomas en un 75% y las dedicadas a gestión empresarial en un 111% respecto al año 2014.



### Horas de formación por categoría profesional

|                      |         |
|----------------------|---------|
| Directivo            | 5.898   |
| Jefe de Departamento | 40.302  |
| Técnico Superior     | 116.925 |
| Técnico Medio        | 67.468  |
| Especialista         | 137.565 |
| Administrativo       | 2.478   |
| Ayudante             | 2.176   |



También hemos desarrollado proyectos formativos estratégicos para todos nuestros equipos internacionales en materia de *Corporate Defense* y Gestión de Riesgos.

Apostamos también por la formación de nuestros profesionales a través de la movilidad tanto funcional como geográfica.

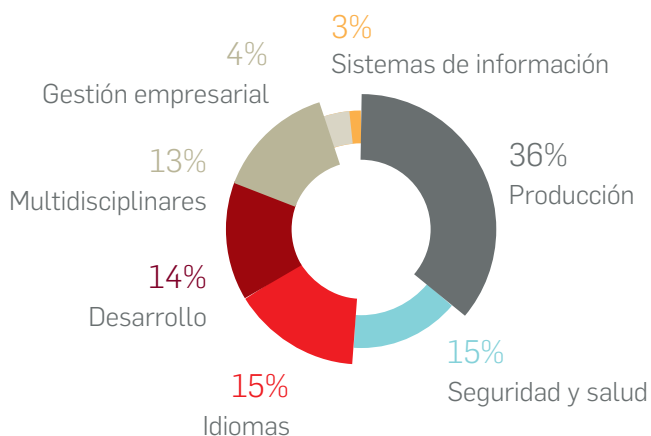
En 2015 hemos constituido el Comité de Movilidad con el fin de:

- Priorizar la movilidad frente a la cobertura de vacantes con candidatos externos.

- Asegurar la homogeneidad de los procesos de movilidad reactiva y el cumplimiento de plazos.
- Optimizar la plantilla a través de la adecuada ubicación de profesionales identificados como susceptibles de movilidad.
- Identificar y resolver las posibles incidencias que se produzcan en los procesos de movilidad.

Durante el ejercicio 2015 aproximadamente el 30% de las vacantes se han cubierto con profesionales internos.

### Materias de la formación impartida



### DESEMPEÑO

Disponemos de herramientas que nos permiten evaluar el desempeño de los profesionales de todas las áreas de ne-

gocio, con la que evaluamos de forma conjunta el desempeño profesional y las capacidades individuales.

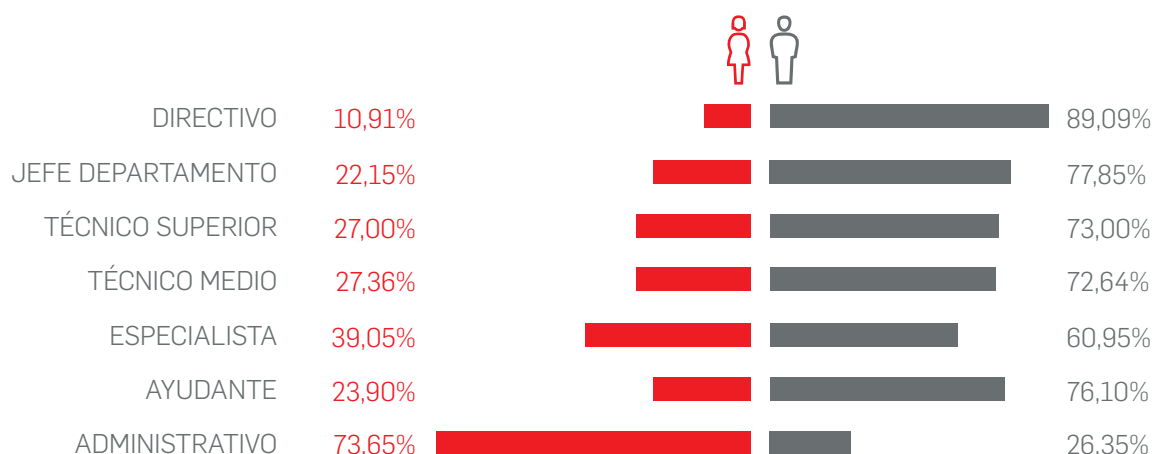
| Empleados que reciben evaluación por desempeño | Total de empleados | Total de empleados con evaluación individual | %             |
|--|--------------------|--|---------------|
| Directivos                                     | 110                | 102  | 92,70%        |
| Jefes de Departamento                          | 632                | 588  | 93,00%        |
| Técnicos Superiores                            | 1.696              | 1.557  | 91,80%        |
| Técnicos Medios                                | 1.517              | 783  | 51,60%        |
| Especialistas                                  | 6.231              | 1.282  | 20,60%        |
| Administrativos                                | 167                | 98   | 58,70%        |
| Ayudantes                                      | 159                | 71   | 44,70%        |
| <b>Total</b>                                   | <b>10.512</b>      | <b>4.481</b>                                 | <b>42,60%</b> |

## IGUALDAD DE OPORTUNIDADES

En los procesos de selección perseguimos la igualdad de oportunidades entre los candidatos. En 2015 se ha producido un aumento en el número de mujeres en la plantilla de la Compañía. Cabe destacar que este incremento se ha reflejado también en la presencia de mujeres en puestos directivos y en jefes de departamento, en un 3,5% y en un 2,75% respectivamente en relación al año 2014.

Con respecto a la presencia de mujeres en las distintas áreas de negocio, destaca el área de Distribución y Comercialización, con un 45,47% de mujeres en su plantilla, seguida de Tecnología (40,16%), Trading y Bunker (37,08%), Gas y Electricidad (23,91%), Exploración y Producción (23,10%), Petroquímica (13,59%) y Refino (8,16%).

### Porcentaje de mujeres y hombres por categorías



## MEDIDAS DE CONCILIACIÓN Y BENEFICIOS



Nos encontramos en un proceso de transformación cultural que afecta, entre otros aspectos, a nuestra forma de trabajo, realizando cambios de gran relevancia enfocados al desarrollo de nuevas metodologías y sistemas más flexibles para los trabajadores.

Nuestro logro más reciente ha sido convertirnos en el primer representante del sector energético en incorporarse a la red de empresas de la Fundación más humano, gracias a la implantación de modelos de trabajo di-

ferentes y flexibles basados en la productividad y en la humanidad.

Nuestras iniciativas de conciliación, que actualmente suman más de 100, han tenido una buena acogida en el sector empresarial y entre los expertos de capital humano. Los profesionales de la Compañía gozan también de beneficios sociales y de ofertas específicas en productos y servicios de Cepsa y participan en eventos derivados de los patrocinios de la Compañía.

**RELACIONES LABORALES**

Nos encontramos firmemente comprometidos con los Principios Fundamentales de Derecho en el Trabajo de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) y somos firmantes de la Declaración Universal de Derechos Humanos.

El 94,97% de nuestros trabajadores está cubierto por el convenio colectivo de su sector de actividad, contando el 94,7 % con representación sindical.

**SEGURIDAD Y SALUD LABORAL**

Comprometidos con la seguridad de nuestros empleados, el objetivo de Cepsa es conseguir implantar una cultura común de seguridad, evitando cualquier tipo de accidente tanto dentro como fuera del trabajo, contando con la participación y el compromiso de todos nuestros colaboradores.

Con la intención de seguir fomentando este compromiso con la seguridad, hemos puesto en marcha iniciativas como el lanzamiento de un concurso para elegir un lema de seguridad de la Compañía, la formación de grupos de trabajo específicos en esta materia ("Grupo Lecciones Aprendidas", "Grupo de indicadores", "Grupo Seguridad Fuera del Trabajo", "Grupo Seguridad en la Conducción" y "Grupo Reglas Salvavidas"), la implantación del Día de la Seguridad y el Decálogo de Seguridad de Cepsa.

Todas las refinerías y factorías disponen de sistemas de gestión de la

Calidad, Medio Ambiente y Seguridad certificados externamente. En 2015, las cinco factorías de derivados asfálticos y las nueve plantas de gas de la Compañía han superado las auditorías externas de sus respectivos sistemas de gestión, realizadas por AENOR y AUDELCO.

Cepsa Química ha sido galardonada con el Premio Especial de Seguridad FEIQUE 2015, que premia a aquellas compañías de la industria química de más de 300 trabajadores con un Índice de Frecuencia de Accidentes "cero". Asimismo, la Refinería La Rábida ha sido premiada por AUDELCO por su excelencia en Seguridad y Salud laboral.

Fruto de nuestros esfuerzos para concienciar e incrementar la seguridad en el desarrollo del trabajo de nuestros profesionales, en 2015 se ha conseguido reducir la tasa de accidentalidad en un 15% con respecto al año 2014.

**Índice de accidentalidad y absentismo<sup>1</sup> de empleados propios**

|  | <b>2015</b> | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Número de accidentes de trabajo con baja <sup>2</sup>      | 41          | 48          | 56          |
| Índice frecuencia de accidentes con baja <sup>3</sup>      | 2,08        | 2,40        | 2,61        |
| Índice de absentismo por enfermedad común (%) <sup>4</sup> | 2,38        | 1,56        | 1,55        |
| Índice de absentismo total (%) <sup>5</sup>                | 3,77        | 2,55        | 2,47        |

1. Los datos de absentismo corresponden a las sociedades con sede en España.

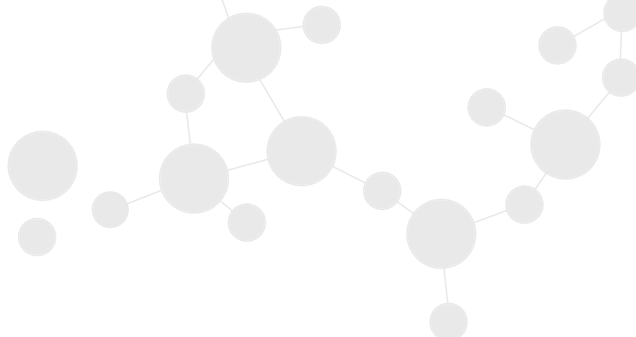
2. Accidentes que provocan incapacidad laboral transitoria, incapacidad permanente o fallecimiento.

3. Número de accidentes con baja por millón de horas trabajadas (personal propio).

4. Número de horas de ausencia por enfermedad común entre la jornada anual teórica.

5. Número de horas de ausencia por todos los motivos entre la jornada anual teórica.

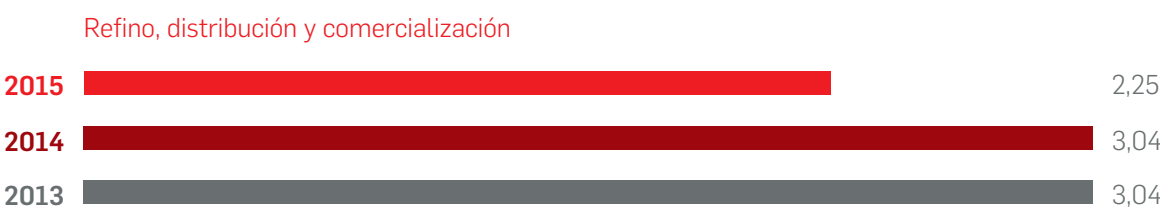
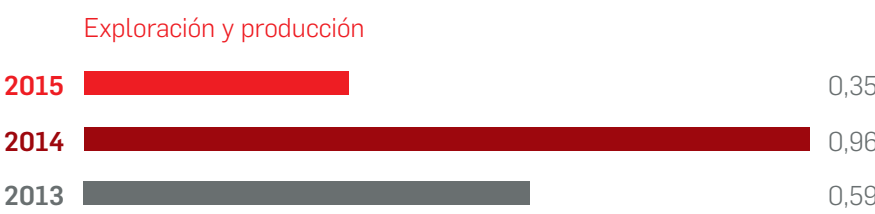




## Índice de frecuencia de accidentes

|   | 2015 | 2014 | 2013 |
|---|------|------|------|
| Personal propio y personal de contratas | 1,75 | 1,85 | 2,00 |
| Personal propio                         | 2,08 | 2,40 | 2,61 |

## Índice de frecuencia de accidentes (personal propio)



## •• NUESTROS CLIENTES

Los clientes nos eligen por nuestra vocación de servicio, capacidad técnica y visión global convirtiéndonos en su empresa energética de preferencia.

### COMUNICACIÓN PERMANENTE Y TRATO PERSONALIZADO

En Cepsa trabajamos para fortalecer el vínculo con nuestros clientes. Para ello es necesario comprender sus prioridades y motivaciones. En esta línea, ponemos a su disposición distintos canales de atención permanente y personalizada, tanto tradicionales (teléfono, fax, email o correspondencia postal) como adaptados a las nuevas tecnologías, como el canal de mensajería instantánea a través de Whatsapp o la

atención continua a través de nuestros perfiles de Redes Sociales. Nuestros clientes residenciales están permanentemente informados sobre nuestros productos y servicios, ofertas y promociones, diseñados en función de su perfil de consumo, necesidades, gustos y aficiones, consiguiendo un mix de oferta individual.

## MEJORA CONTINUA



Durante el año 2015 pusimos en marcha el proyecto *Customer Experience*, para conocer las prioridades y motivaciones de nuestros clientes y detectar todas las interacciones del cliente con Cepsa, evaluar las mismas y así identificar las oportunidades de mejora.

Para seguir mejorando en nuestra atención al cliente, necesitamos de la participación de todos los actores involucrados en su satisfacción, lo que incluye a nuestros empleados. En esta línea, hemos llevado a cabo distintas acciones, animando a que sean los profesionales que tienen un trato directo con ellos, los que identifiquen las necesidades y oportunidades, para adaptar los productos y servicios que ofrecemos en consecuencia. En esta línea, en el año 2015 hemos trabajado en las siguientes iniciativas:

- “*Coaching* en el Punto de Venta”: este proyecto se ha puesto en marcha con el fin de proporcionar entrenamiento personalizado y adaptado a los profesionales de Cepsa en cada punto de venta, de cara a la mejora en la atención al cliente. Se ha realizado el entrenamiento a 206 empleados, habiendo conseguido el objetivo propuesto, mejorar un 10% la puntuación en las variables seleccionadas. En 2016 se extenderá este proyecto a toda la red de estaciones de servicio.
- Sistema IMAS, a través del que recogemos el nivel de calidad de atención en la red de estaciones de servicio de Cepsa. En 2015 hemos realizado más de 5.130 visitas a las estaciones de servicio, que han dado lugar a más de 10.200 acciones correctoras (+32% que en 2014) relacionadas con información ofrecida, mantenimiento y limpieza, atención al cliente y servicios. Este sistema

ya se encuentra plenamente implantado en la red de estaciones de servicio y constituye una herramienta muy útil para seguir avanzando en la mejora de los servicios ofrecidos.

Buscamos ofrecer sinergias con otros productos y servicios tanto de la propia Compañía como de terceros, estableciendo alianzas y programas de colaboración internos y externos que nos permitan ofrecer a nuestros clientes un valor añadido.

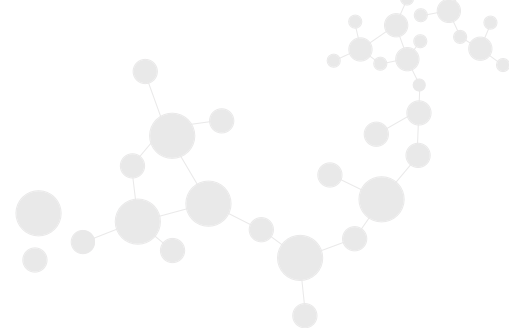
A través del programa Porque Tú Vuelves, continuamente nos esforzamos por mejorar las ventajas ofrecidas a nuestros clientes, resultantes de encontrar sinergias entre los distintos productos de Cepsa. Este año hemos incorporado nuevos beneficios como la obtención de puntos descuento por compras de gasóleo a domicilio, compras en terceros y la tienda online.

Asimismo, en 2015 hemos establecido alianzas con Carrefour, Banco Popular, Línea Directa y Endesa, a través de las que nuestros clientes se han podido beneficiar de ventajas exclusivas que premian su fidelidad a la Compañía.

Comprometidos con la mejora continua, hemos lanzado en 2015 Cepsa Pay, una aplicación inédita en el mercado a nivel mundial, para facilitar el repostaje de nuestros clientes.

Esta aplicación permite al usuario pagar directamente con el móvil y repostar de una manera rápida, cómoda y segura en la red de estaciones de servicio de Cepsa.





## SEGURIDAD Y CALIDAD DE PRODUCTOS Y SERVICIOS OFRECIDOS

Por la naturaleza de nuestros productos químicos, éstos tienen potenciales impactos sobre la seguridad, la salud y el medio ambiente que debemos tener en cuenta. Estos aspectos, además de los aspectos técnicos y económicos, permiten garantizar la máxima calidad a nuestros clientes.

La gestión responsable de los productos químicos se realiza desde nuestra área de Tutela de Producto.

Nuestros principales esfuerzos a lo largo de este año en materia de seguridad de producto se han centrado en la adaptación de nuestros productos al Reglamento (CE) nº 1272/2008 (Reglamento CLP), relativo a nuevos criterios en la clasificación, etiquetado y envasado de determinadas sustancias y mezclas químicas. Esto ha supuesto un importante trabajo de coordinación y colaboración entre distintas áreas de negocio y ha afectado a más de 600

productos fabricados por la Compañía.

Asimismo, este año 2015 hemos finalizado el estudio que llevábamos 4 años realizando de forma conjunta con la Universidad de Cádiz, para analizar la seguridad del LAS (sulfonato de alquilbenceno lineal) en el medio ambiente, con resultados muy positivos.

Comprometidos con el uso seguro de los productos que fabricamos, en 2015 hemos iniciado un proceso de análisis interno para la identificación de puntos de mejora en nuestros procedimientos de trabajo.

Para mejorar el soporte técnico ofrecido a nuestros clientes en materia de seguridad de nuestros productos, este año hemos lanzado el proyecto *Service Now* (SNOW), que nos permite agilizar y sistematizar todas las consultas recibidas, mejorando al mismo tiempo los servicios prestados a nuestros clientes.

## •• NUESTROS PROVEEDORES

Gestionamos de forma centralizada las funciones de compras y contratación de proveedores en Cepsa y en

2015 hemos consolidado nuestro Modelo Operativo de Compras.

### Relaciones económicas con proveedores por gastos incluidos en la cuenta de resultados (Millones de euros)

|  | 2015          | 2014          | 2013          |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Aprovisionamientos                           | 12.915        | 19.463        | 21.365        |
| Transportes y fletes                         | 383           | 329           | 335           |
| Trabajos, suministros y servicios exteriores | 1.749         | 1.665         | 1.503         |
| Gastos ambientales externos                  | 15            | 6             | 14            |
| Otros gastos de explotación                  | 215           | 195           | 123           |
| Costes financieros                           | 67            | 50            | 17            |
| <b>Total</b>                                 | <b>15.344</b> | <b>21.709</b> | <b>23.357</b> |

### Relaciones económicas con proveedores por inversiones (Millones de euros)

|                                | 2015         | 2014         | 2013       |
|--------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Exploración y Producción       | 543          | 2.643        | 386        |
| Refino y Distribución          | 281          | 238          | 187        |
| Petroquímica                   | 172          | 265          | 184        |
| Tecnología, Gas y Cogeneración | 28           | 28           | 159        |
| Corporación                    | 26           | 32           | 11         |
| <b>Total</b>                   | <b>1.051</b> | <b>3.206</b> | <b>926</b> |

## RELACIÓN CON PROVEEDORES



## EVALUACIÓN Y CONTROL DE NUESTROS PROVEEDORES

Contamos con más de 6.000 proveedores y realizamos acciones permanentes de comunicación, evaluación, control, desarrollo y trabajo conjunto con nuestra cadena de suministro, con el fin de mantener una relación fluida y de confianza que garantice el éxito de los procesos de compras y contratación.

Potenciamos la comunicación con nuestros proveedores, y hemos establecido espacios de diálogo que nos permitan conocer sus opiniones y experiencias para llevar a cabo iniciativas de mejora continua y fijar conjuntamente planes y objetivos.

- Hemos reforzado nuestro portal de proveedores.
- Hemos elaborado una Guía de Relación con Proveedores.
- Hemos aprobado el Código Ético de Proveedores, que ha sido difundido a lo largo de 2015. Este Código Ético debe ser aceptado en

todo proceso de licitación y contratación y se ha incorporado una cláusula relativa al mismo en todos los contratos, pedidos y en la nueva versión de las Condiciones Generales de Contratación.

- Hemos celebrado de nuevo el Día del Proveedor. Este año las jornadas tuvieron lugar en Madrid, Huelva, San Roque, Tenerife, Lima y Bogotá y contaron con la presencia de más de 500 proveedores.
- Hemos realizado la primera encuesta de satisfacción a proveedores, con el fin de obtener información y seguir avanzando en la mejora de nuestras relaciones. Los resultados de la encuesta, a la que respondieron 271 proveedores, reflejaron la buena percepción de Cepsa por parte de su cadena de suministro, con una media del 71% de satisfacción entre los distintos aspectos valorados.

El proceso de Registro y homologación de proveedores es de aplicación global para todas las empresas de Cepsa y establece los aspectos que se deben analizar para cada proveedor en relación con la empresa de que se trate y el servicio o bien que suministre.

Durante 2015 este proceso se ha extendido a todos los proveedores de la Compañía, habiendo actualmente 5.838 proveedores registrados (99,2%) y más de 1.400 proveedores homologados, que representan el 86% del gasto de la Compañía.

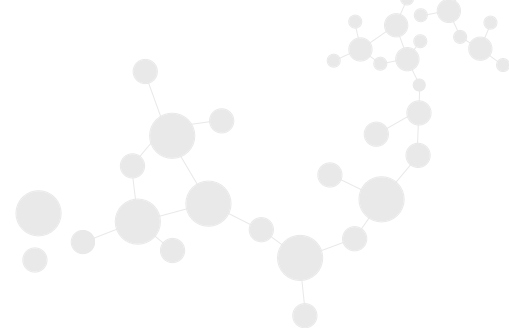
Mediante la segmentación, identificamos a los proveedores críticos para Cepsa, sobre los que las exigencias de

homologación son mayores y se establecen acciones de seguimiento específico y evaluaciones de desempeño, con el fin de minimizar los riesgos asociados a la cadena de suministro.

El resultado de la segmentación con los datos de contratación de 2015 nos permite realizar un seguimiento específico de los proveedores de los segmentos I, II y III, que representaron el 92% del gasto total de la Compañía durante el año 2015.

Todos los proveedores de los segmentos I, II y III o aquellos que suministren bienes o servicios de impacto alto están incluidos en el plan de homologación anual.





Durante 2015 hemos realizado 860 evaluaciones de desempeño a 441 proveedores de todas las especialidades, de los cuales, el 63% pertenecen a proveedores de los segmentos principales (I, II y III), valorando cuestiones de

calidad y ejecución, seguridad, desempeño ambiental, capacidad innovadora y comportamiento ético.



|          | Proveedores | % Proveedores | % Gasto |
|----------|-------------|---------------|---------|
| SEG. I   | 62          | 1,03%         | 59,42%  |
| SEG. II  | 238         | 3,94%         | 23,51%  |
| SEG. III | 351         | 5,81%         | 8,85%   |
| SEG. IV  | 5.393       | 89,23%        | 8,22%   |

## DESARROLLO Y TRABAJO CONJUNTO

Desarrollamos una gran parte de nuestra actividad en España, por lo que el 54% de nuestros proveedores son españoles, y con ellos hemos contratado el 49% del gasto gestionado por el departamento de compras. En las áreas donde está ubicada nuestra actividad (Refinería Gibraltar San Roque, Refinería La Rábida y Refinería Tenerife) potenciamos la contratación de proveedores locales, con el fin de contribuir al desarrollo de las zonas en las que operamos, que representan el 53% de la contratación.

Hemos trasladado este compromiso a todos los países donde realizamos nuestra actividad, con el reto de desarrollar planes específicos que fomen-

ten la contratación de proveedores locales en cada zona geográfica en la que estamos presentes.

Colombia ha liderado este compromiso, poniendo en marcha un programa específico para el fortalecimiento de proveedores locales. Hasta la fecha, se ha realizado un estudio de las empresas de la zona, para determinar su grado de madurez y su capacidad para suministrar bienes y servicios, se han identificado las líneas de suministros y servicios susceptibles de ser contratadas localmente y se ha establecido la metodología para extender este proceso a otras localizaciones a partir del año 2016.

## FOMENTO DE LAS ALIANZAS ESTRATÉGICAS

Durante 2015 hemos identificado, desarrollado y formalizado alianzas estratégicas con proveedores para aportar valor añadido a nuestra Compañía a través de acuerdos que mejoren nuestra capacidad de innovación y contribuyan a lograr una mayor eficiencia en el aprovisionamiento de bienes y/o servi-

cios, fomentando el aprovechamiento de oportunidades de negocio cruzado.

Por otro lado, estamos trabajando en el desarrollo de relaciones estratégicas con otras empresas participadas por IPIC con el fin de identificar sinergias y realizar iniciativas conjuntas.



## •• NUESTRA COMUNIDAD

Es prioritario para nosotros fomentar el diálogo y la interacción con nuestras comunidades, estableciendo con ellas relaciones transparentes, sostenibles y respetuosas.

Disponemos de políticas y procedimientos internos, de aplicación en todos los lugares donde tenemos actividad, para

asegurar una relación fluida y permanente que nos permita el éxito de nuestras relaciones con nuestro entorno.

Para mantener esta relación, empleamos distintos canales de diálogo, comunicación y participación, entre los que destacamos tres, por su relevancia y utilidad para fortalecer esas relaciones:



### Los objetivos que perseguimos en nuestra relación con las comunidades



La comunicación bidireccional y continua nos permite identificar las preocupaciones y necesidades de las comunidades de nuestro entorno, a las que intentamos dar respuesta a través de nuestra participación en proyectos e

iniciativas que se desarrollan a nivel local en cada una de ellas.

Esta participación, que está también respaldada por procedimientos y políticas internos, se basa en los siguientes principios básicos:



Para más información  
sobre nuestras acciones  
sociales, accede aquí.



La naturaleza de estas iniciativas es diversa y se ajusta a las necesidades y características de la comunidad local de la que se trate, dentro de varias líneas de actuación:

#### DESARROLLO DE LA COMUNIDAD

Desde nuestros centros e instalaciones llevamos a cabo proyectos con personas y colectivos desfavorecidos, con el fin de contribuir a la mejora de su calidad de vida.

#### APOYO A LA CULTURA Y A LA EDUCACIÓN

Participamos activamente en la promoción de actividades culturales, con el fin de impulsar el desarrollo literario y artístico, promover y preservar las costumbres populares y conservar el patrimonio histórico.

Igualmente, trabajamos de forma conjunta con distintas instituciones en actividades que impulsan la formación, la adquisición de conocimientos y competencias, así como la investigación científica, para potenciar la educación y la empleabilidad.

#### FOMENTO DEL DEPORTE BASE LOCAL

Promovemos actividades de deporte base (no profesional), dirigidas a niños y jóvenes de las comunidades locales o a la participación ciudadana, para fomentar la adquisición de valores y el desarrollo de unos hábitos de vida saludables.

#### SENSIBILIZACIÓN SOBRE EL MEDIO AMBIENTE

Impulsamos distintas iniciativas orientadas a la sensibilización para el respeto del entorno ambiental, a la promoción de la biodiversidad y conservación y rehabilitación del patrimonio natural.

Actuamos de forma diversa y además impulsamos la participación de nuestros profesionales gracias a las actividades de voluntariado corporativo, que multiplican nuestra involucración en las comunidades en las que estamos presentes, gracias a las actividades de voluntariado corporativo, y que nos ha permitido en 2015 alcanzar interesantes logros.

#### VOLUNTARIADO CORPORATIVO



**535**  
VOLUNTARIOS



MÁS DE **40**  
INICIATIVAS



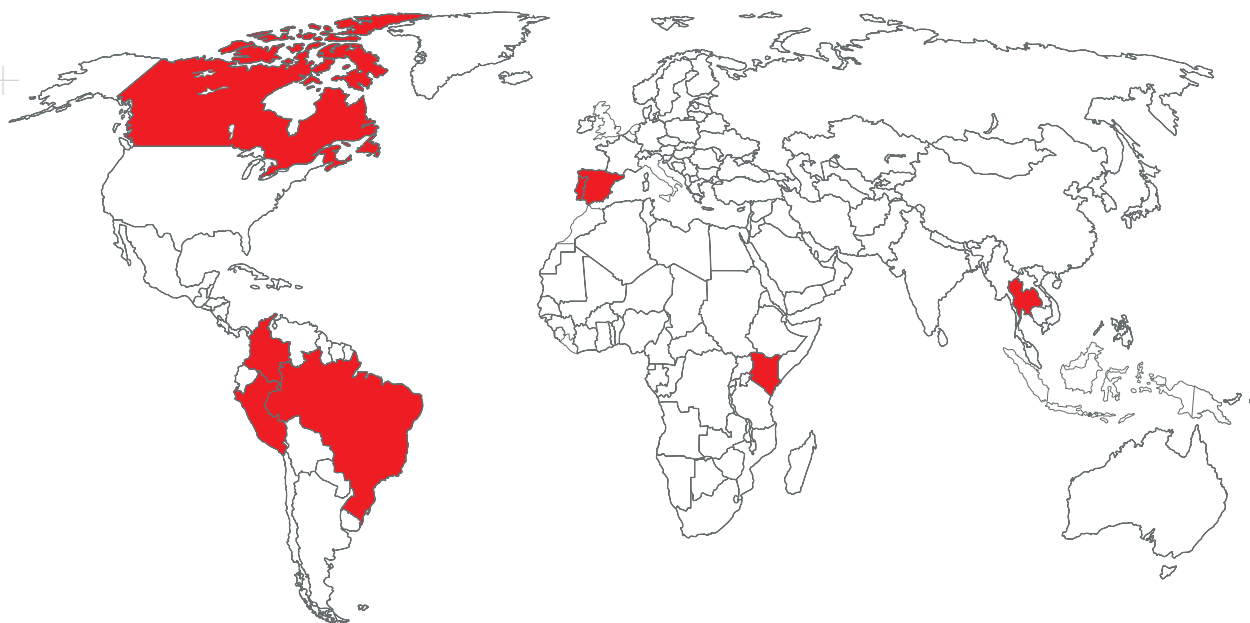
MÁS DE **2.000**  
HORAS

#### Inversión en Acción Social 2015 (Millones de euros)

**2015**

|   |                  |
|---|------------------|
| Desarrollo de la comunidad              | 3.988.439        |
| Apoyo a la cultura y a la educación     | 662.941          |
| Fomento del deporte base local          | 122.794          |
| Sensibilización sobre el medio ambiente | 474.126          |
| <i>Total</i>                            | <i>5.248.299</i> |

## Iniciativas por países



### CANADÁ

Su contribución incluye actuaciones diversas, entre las que cabe destacar la recaudación de fondos para entidades sociales. Asimismo, es uno de los principales patrocinadores del triatlón "Gentilly's River Park Challenge" en el que participan profesionales de la planta.

### COLOMBIA

Es uno de nuestros activos más involucrado con sus comunidades locales. En Casanare participamos en proyectos de saneamiento básico y en productivos sostenibles y de infraestructura agropecuaria a través de entidades intermediarias como el Fondo de Crédito Comunal, o con aportaciones directas tanto económicas como materiales. En Caracara destacamos el proyecto "Jóvenes Constructores de Sueños" de capacitación y apoyo de niños y niñas desfavorecidos y "Proyectos Productivos" que apoyan el desarrollo de las familias locales a través de la mejora de sus principales medios de vida: agricultura y ganadería.

### PERÚ

Las necesidades de este entorno requieren de iniciativas muy concretas como la creación del "Centro de capacitación para el desarrollo productivo sostenible con cacao orgánico" y el proyecto de revegetación y restauración de taludes "Bioingeniería Los Ángeles – Lote 131", para reducir los impactos ambientales en las zonas productivas colindantes a nuestra explotación.

### BRASIL

Participamos activamente en distintas iniciativas entre las que destacamos la iniciativa Cheque Verde, una donación en efectivo procedente del reciclado y posterior venta del papel, vidrio, metales y desechos acumulados durante el año, así como el Taller de Salud y Medio Ambiente, evento de varios días que se compone de distintas actividades enfocadas a la concienciación de la comunidad en estos ámbitos.





## ESPAÑA

En nuestra sede corporativa y en el entorno de nuestros centros industriales ponemos en marcha iniciativas diversas. Destacan entre ellas los Premios al Valor Social, así como las actividades en las que participan nuestros profesionales, como el *Give and Gain Day*, iniciativas deportivas como el *Trail Solidario* de Anaga (Tenerife) e iniciativas de concienciación y conservación del entorno como las Jornadas de Cuidado del Entorno. También destacamos el trabajo realizado en nuestras cátedras universitarias, donde impulsamos la educación y la investigación mediante programas de formación, becas y premios. Además, de forma habitual, apoyamos campañas de donación de sangre, de ropa, de alimentos, de juguetes y de regalos de Navidad, por parte de nuestros profesionales.

## PORTUGAL

Nuestros profesionales participan activamente en campañas de recogida de alimentos o de ropa, así como en iniciativas de desarrollo de su comunidad, como el proyecto de recuperación de la panadería social.

## KENIA

Llevamos a cabo acciones centradas en favorecer el acceso al agua, la promoción de la salud y la educación. Entre estas acciones destaca el proyecto "Cirugía en Turkana".

## TAILANDIA

Las iniciativas son diversas y están alineadas con la mejora de la calidad de vida de las comunidades. Destacan el proyecto de Agricultura Orgánica, el de reforestación y la colaboración con el grupo de conservación de la vida marina y los manglares del lago Songkhla. Impulsamos la educación a través de becas y actividades culturales para mantener vivas las tradiciones.

CAPÍTULO 7

# CEPSA Y EL MEDIO AMBIENTE

De entre todas, destacamos la estrategia corporativa en materia de Gestión Ambiental, ya que determina nuestros pasos y forma de actuación, materializando nuestro compromiso con el medio ambiente de forma homogénea en toda la Compañía.

Para más  
información,  
accede aquí.







## Prevenir, minimizar y mitigar nuestros impactos en el medio ambiente.

Somos conscientes del impacto de nuestras actividades sobre el entorno y asumimos las implicaciones que supone para el desarrollo de nuestros procesos. Defendemos la compatibilidad de desarrollo y medio ambiente y apostamos por la sostenibilidad y optimización de nuestras actividades con el mínimo impacto posible sobre el medio natural.

Las herramientas básicas con las que contamos para alcanzar un sólido desempeño ambiental que nos permita alcanzar la excelencia, son:

- Norma básica de Medio Ambiente.
- Política Ambiental.
- Sistemas de Gestión Ambiental certificados en nuestras grandes instalaciones industriales. Cabe destacar la obtención de la certificación unificada ISO 14001 en el año 2015, integrando las certificaciones de todos los centros operacionales, con el fin de mejorar y unificar la gestión ambiental de la Compañía.

- Declaraciones medioambientales de nuestras refinerías y plantas químicas.
- Formación específica en materia ambiental.
- Estrategias particulares para cada aspecto ambiental.

Una de las herramientas en las que trabajamos y que mejorará nuestra gestión ambiental es el Sistema de Protección Ambiental (SIPA) de Cepsa, que permitirá realizar el control y seguimiento de forma unificada de los datos ambientales de diferentes instalaciones a nivel nacional e internacional, lo que supondrá grandes avances en nuestro desempeño ambiental.

Durante el año 2016, continuaremos con el proceso de implantación del BREF (documento de referencia sobre las mejores técnicas disponibles) del Refino en nuestras refinerías y con el proceso de revisión de los BREF de Química Orgánica de Gran Volumen (LVOC) y el BREF de Grandes Instalaciones de Combustión (LCP), con el fin de adaptar nuestras instalaciones a las mejores técnicas disponibles.



Nuestros esfuerzos se han centrado principalmente en la reducción de emisiones a la atmósfera y en el tratamiento de aguas de vertido.

## INVERSIÓN Y GASTO AMBIENTAL

En el año 2015 nuestro gasto ambiental se incrementó en un 7% con respecto a 2014 y la inversión ambiental se duplicó, debido principalmente a proyectos de reducción de emisiones y de eficiencia energética en Cepsa Química y en Refino.

Seguimos participando en el Fondo Español de Carbono, financiando proyectos enfocados en la reducción de emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) en otros países.

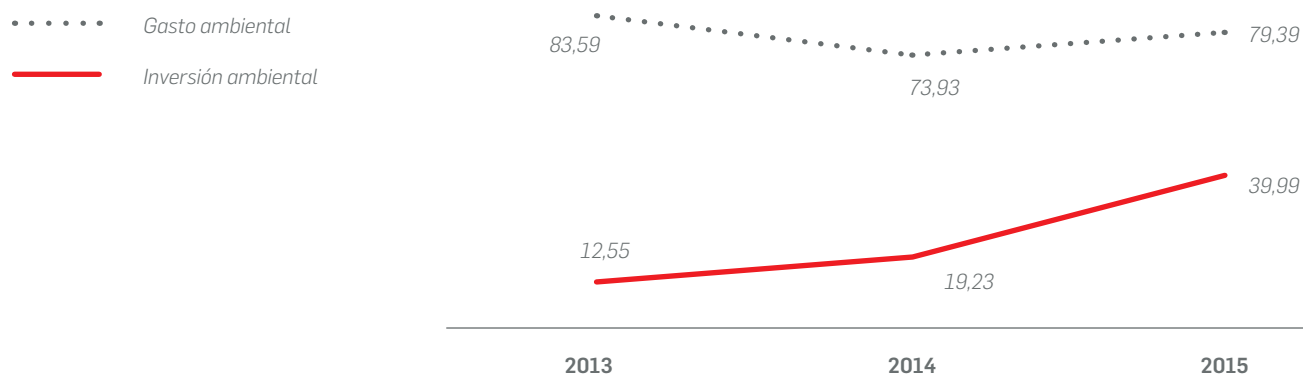
Entre las inversiones realizadas en 2015 destacamos:

- Puesta en marcha de la destilación azeotrópica en la planta química de Guadarranque, consistente en modificar las unidades de deshi-

dratación de TA-2 y TA-3, transformando el proceso de destilación convencional actual en destilación azeotrópica.

- Procesos de inertización de lodos de perforación en 8 pozos del yacimiento de RKF – Argelia.
- Mejoras de eficiencia energética en instalaciones de Refino y Petroquímica.
- Proyecto Manhattan de producción de electricidad en la planta química de Canadá.





|                                 | 2015  | 2014  | 2013 |
|---------------------------------|-------|-------|------|
| Exploración y Producción        | 0,84  | -1,59 | 0,04 |
| Refino                          | 8,61  | 10,21 | 7,34 |
| Petroquímica                    | 29,93 | -0,52 | 1,44 |
| Distribución y comercialización | 0,62  | 6,9   | 3,73 |



## •• MATERIAS PRIMAS Y ENERGÍA<sup>2</sup>

Durante el año 2015, nuestro consumo de materias primas se ha manteni-

do prácticamente igual que en el año 2014.

### Consumo de materias primas (Miles de toneladas)

|              | 2015          | 2014          | 2013          |
|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Refino       | 22.016        | 21.812        | 23.074        |
| Petroquímica | 4.295         | 4.201         | 4.030         |
| <i>Total</i> | <i>26.311</i> | <i>26.013</i> | <i>27.104</i> |

Gracias a las medidas de eficiencia energética implantadas en las áreas de Exploración y Producción, Refino y Petroquímica, hemos conseguido reducir el consumo de energía directa en un 1,5% en comparación con el año 2014, hasta 82,75 GJ. En términos de energía indirecta, el consumo se ha

mantenido constante, en 8,2 GJ. Hay que mencionar que el 11% de la electricidad consumida es suministrada por el área de Gas y Electricidad a las refinerías, las plantas petroquímicas y al área de Comercialización y Distribución, estando certificada como energía 100% verde.

### Consumo de energía directa e indirecta (Miles de GJ)

|                                | 2015          | 2014          | 2013           |
|--------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Fuel gas y fuelóleo            | 40.985        | 40.974        | 46.795         |
| Gas natural                    | 38.467        | 39.306        | 39.403         |
| Otros (gasóleo, propano...)    | 3.301         | 3.692         | 8.130          |
| <i>Total Energía directa</i>   | <i>82.753</i> | <i>83.972</i> | <i>94.328</i>  |
| Electricidad                   | 8.213         | 8.242         | 8.113          |
| <i>Total Energía indirecta</i> | <i>8.213</i>  | <i>8.242</i>  | <i>8.113</i>   |
| <i>Total energía consumida</i> | <i>89.001</i> | <i>92.214</i> | <i>102.441</i> |



Estudiamos el ratio de eficiencia energética como un indicador más significativo del rendimiento de nuestras operaciones en términos de consumo de energía. Este indicador relaciona la evolución del consumo energético con el volumen de actividad de cada una de las unidades de negocio. Para Exploración y Producción utilizamos la producción de crudo y gas natural, para Refino empleamos como referencia la cantidad de crudo tratado, y para Petroquímica la producción de cada planta.

En el área de Refino, el ratio de eficiencia energética ha mejorado en un 2,8% con respecto al año 2014, debido a las mejoras en eficiencia energética de la plantas. En Exploración y Producción el valor del ratio no se correlaciona con la eficiencia energética, debido a la disparidad de actividades (sísmica, perforación, producción) con diferentes consumos típicos, si bien para este año 2015 se observa menor consumo energético por unidad de producción en exploración y producción.

### Eficiencia energética de energía directa

|   | 2015 | 2014 | 2013 |
|---|------|------|------|
| Exploración y Producción<br>(GJ / tonelada producida) | 1,13 | 1,16 | 0,63 |
| Refino<br>(GJ / tonelada tratada)                     | 2,61 | 2,68 | 3,05 |
| Petroquímica<br>(GJ / tonelada producida)             | 3,74 | 3,73 | 3,96 |

(2) Los datos reportados en esta sección incluyen la información de la planta de Guadarranque y 5 meses de la planta de Montreal.



•• **ATMÓSFERA<sup>3</sup>**

Nuestras actividades incluyen procesos potencialmente contaminadores de la atmósfera, lo que incrementa la importancia de prevenir y controlar nuestras emisiones al aire para evitar o minimizar los efectos perjudiciales sobre la salud, los ecosistemas, el entorno y los materiales.

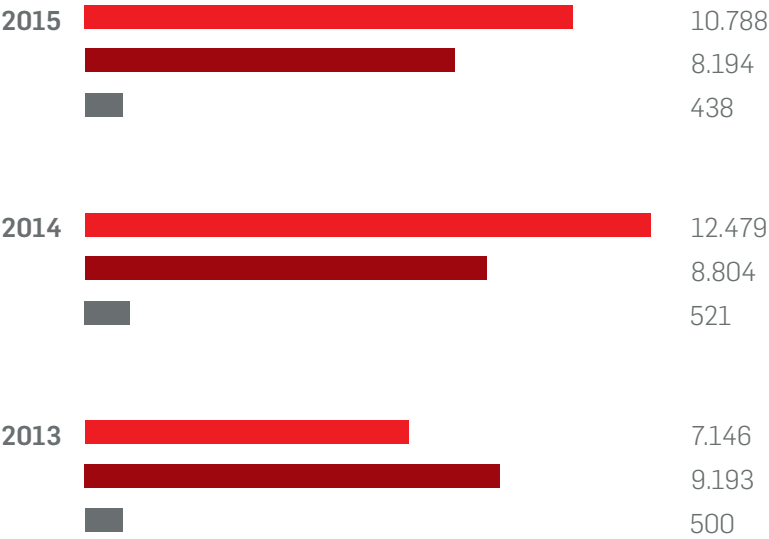
El esfuerzo por reducir las emisiones a la atmósfera se manifiesta en

la contención de los indicadores, que continúan la tendencia a la baja tanto en Exploración y Producción como en Refino y Petroquímica, incluso tras la puesta en marcha de nuevas plantas, como es el caso de Shanghái.

En el área de Petroquímica la disminución de las emisiones ha llegado al límite ya que todas las fábricas utilizan gas natural como combustible.

**Emisiones atmosféricas**  
(Toneladas)

- $NO_x(t)$
- $SO_2(t)$
- Partículas (t)







El esfuerzo por reducir las emisiones a la atmósfera se manifiesta en la contención de los indicadores, que continúan la tendencia a la baja tanto en Exploración y Producción como en Refino y Petroquímica.

| <b>Emisiones SO<sub>2</sub></b>                | <b>2015</b> | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Refino (kg/tonelada tratada)                   | 0,352       | 0,364       | 0,393       |
| Petroquímica (kg/tonelada producida)           | 0,006       | 0,007       | 0,012       |
| E&P (kg/tonelada <i>Oil&amp;Gas</i> producida) | 0,069       | 0,102       | 0,007       |

| <b>Emisiones NO<sub>x</sub></b>                | <b>2015</b> | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Refino (kg/tonelada tratada)                   | 0,154       | 0,160       | 0,157       |
| Petroquímica (kg/tonelada producida)           | 0,301       | 0,305       | 0,404       |
| E&P (kg/tonelada <i>Oil&amp;Gas</i> producida) | 1,011       | 1,212       | 0,306       |

| <b>Emisiones partículas (PM)</b>               | <b>2015</b> | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Refino (kg/tonelada tratada)                   | 0,015       | 0,017       | 0,019       |
| Petroquímica (kg/tonelada producida)           | 0,006       | 0,011       | 0,007       |
| E&P (kg/tonelada <i>Oil&amp;Gas</i> producida) | 0,014       | 0,015       | 0,003       |

(3) Los datos reportados en esta sección incluyen la información de la planta de Guadarranque y 5 meses de la planta de Montreal.

La Gestión del Carbono por parte de la Compañía incluye planes de Optimización de las áreas de Refino y Petroquímica.

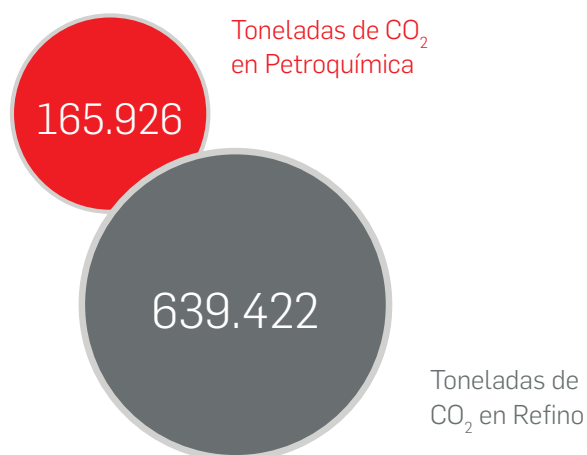


## •• CAMBIO CLIMÁTICO

Por nuestras actividades generamos emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) en nuestras instalaciones, que medimos y reportamos.

- A nivel europeo la gestión del CO<sub>2</sub> como GEI queda regulada por el Régimen de Comercio Europeo de Derechos de Emisión (EU ETS *Emission Trading Scheme*), sometiendo a las instalaciones a una mejora continua de cara al cumplimiento de los objetivos europeos 2020 y 2030 de reducción de emisiones de CO<sub>2</sub>.
- Nuestra planta de Canadá está sometida al Sistema *Cap&Trade* de Quebec así como la planta de Montreal hasta mayo de 2015<sup>4</sup>.
- Nuestra instalación en Shanghái está sometida a un régimen ETS piloto en la ciudad de Shanghái, como parte del impulso del Gobierno chino en estos sistemas de Comercio de Carbono.
- El resto de nuestras instalaciones no se encuentra por el momento sometido a ningún sistema de comercio de carbono, si bien, calculamos y seguimos nuestras emisiones.

## Objetivos de reducción en período 2015 - 2020



## Como puntos principales de la Estrategia de Carbono a destacar en este año 2015 son:

Promoción de una regulación energética orientada a un acuerdo global, con el fin de mantener los tres principios de la política energética: seguridad de suministro, viabilidad de precios y competitividad.

Defensa de una Política Energética Global en consonancia con la pasada Cumbre Internacional sobre el Cambio Climático (COP21) de París y en línea de lo acordado en cuanto a seguimiento periódico de las intenciones en reducción de los países miembros, orientado a un límite de aumento en la temperatura global que no supere 2º C.

Mejora del reporte y comunicación de nuestras emisiones, verificadas bajo ISO 14064 desde el 2013, ampliando la cobertura de esta certificación.

A nivel de instalación, se traduce en acciones de eficiencia energética derivadas de nuestros Sistemas de Gestión Energética, certificados bajo ISO 50001 y planes de reducción de CO<sub>2</sub> en el periodo 2015-2020 en Refino y Petroquímica.

En el resto de instalaciones existen objetivos de eficiencia energética tanto de energía térmica como eléctrica de nuestra parte comercial, así como diferentes planes por la protección de biodiversidad y racionalización de consumos de materias primas en todos nuestros procesos.

(4) En mayo 2015 se produjo la adquisición de la planta de Montreal por parte de Indorama.

## EMISIONES DE GEI

El alcance de nuestras emisiones es nacional e internacional, cubriendo 3 gases de efecto invernadero, CO<sub>2</sub>, CH<sub>4</sub> y N<sub>2</sub>O, reportando por tanto CO<sub>2</sub> equivalente. La certificación de Huella de Carbono de Organización bajo ISO 14064 tiene el mismo alcance de GEI a nivel nacional y control operacional. Reportamos en este punto emisiones de alcance 1 (combustión directa y procesos) y alcance 2 (emisiones derivadas de la electricidad adquirida), estos dos alcances son los que hasta el momento están certificados bajo ISO 14064, incluyendo en este reporte las emisiones nacionales certificadas bajo ISO 14064:1 (aquellas bajo control operacional), así como las emisiones internacionales y nacionales sin control operacional.

Reportamos asimismo alcance 3 (emisiones de la cadena de suministro, categorizadas en 15 categorías bajo GHG Protocol) desde el año 2014, no certificadas bajo ISO 14064. Emplea-

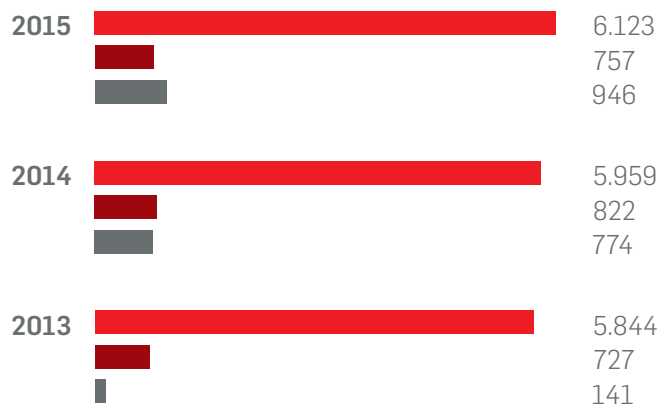
mos para el reporte por lo tanto metodologías internacionales como la ISO 14064, factores de conversión DEFRA, GHG Protocol metodología y Potenciales de Calentamiento del último informe del IPCC AR5 (5th report 2014).

El aumento observado en este alcance se debe, fundamentalmente, a que en Cepsa estamos ampliando progresivamente las categorías contempladas y aumentando alcance dentro de las mismas, con el fin de incrementar la cobertura de estas emisiones, a la vez que procedimentamos esta metodología y definimos posibles palancas de gestión sobre las mismas.

Las categorías de alcance 3 calculadas durante estos dos años 2014 y 2015 incluyen las relativas a emisiones de los combustibles y energía adquirida, los residuos generados en las operaciones, viajes de negocios, desplazamiento de empleados, inversiones<sup>5</sup> y franquicias.

### Emisiones de GEI (Millones de toneladas)

- Alcance 1
- Alcance 2
- Alcance 3



(5) Emisiones generadas por las instalaciones sin control operacional, únicamente financiero, con un % de participación del 50% en el caso de Cepsa (siendo NGS y ASESA).

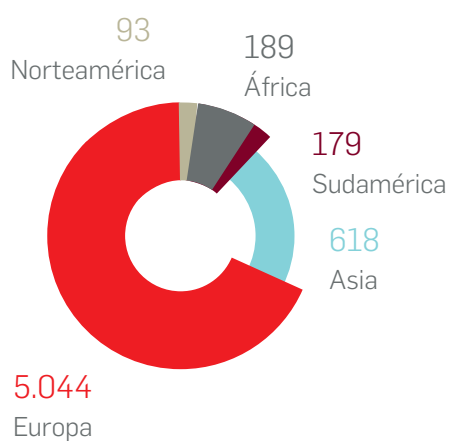


## Emisiones CO<sub>2</sub>eq por unidades de negocio (Miles de toneladas)

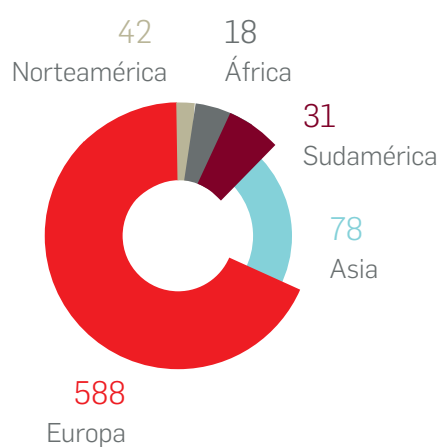
|                          | 2015         |            | 2014         |            | 2013         |            |
|--------------------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|
|                          | Alcance 1    | Alcance 2  | Alcance 1    | Alcance 2  | Alcance 1    | Alcance 2  |
| Exploración y Producción | 866          | 84         | 561          | 78         | 254          | 82         |
| Refino                   | 3.373        | 389        | 3.415        | 395        | 3.463        | 339        |
| Petroquímica             | 750          | 222        | 792          | 303        | 799          | 255        |
| Gas y Electricidad       | 218          | 2          | 245          | 3          | 302          | 3          |
| GEPESA                   | 904          | 10         | 940          | 11         | 1.008        | 10         |
| Comercial                | 12           | 48         | 6            | 32         | 17           | 38         |
| <i>Total</i>             | <i>6.123</i> | <i>757</i> | <i>5.959</i> | <i>822</i> | <i>5.844</i> | <i>727</i> |
|                          | <b>6.880</b> |            | <b>6.781</b> |            | <b>6.571</b> |            |

## Emisiones por zonas geográficas (Miles de toneladas)

Emisiones de Alcance 1



Emisiones de Alcance 2





En el año 2015, el aumento en los activos de Exploración y Producción, unido al incremento de producción en las plantas petroquímicas tanto de España como en nuestra planta de Cana-

dá, ha ocasionado un aumento en las emisiones de alcance 1+2. También ha influido en este incremento la puesta en marcha de la nueva planta de Shanghái.

INTENSIDAD DE LAS EMISIONES POR UNIDADES DE NEGOCIO

Calculamos la intensidad de emisiones en el negocio de Exploración y Producción si bien, dada la diferente actividad de distintos campos de Cepsa, no se puede correlacionar el consumo energético y por tanto la generación de gases de efecto invernadero con la producción. Calculamos el ratio de nuestras emisiones totales (alcance 1+alcance 2) con respecto al Beneficio Ajustado Atribuible después de im-

puestos (CLEAN CCS NIAT), para dar una intensidad de todo nuestro negocio, si bien, dada la disparidad de las unidades de negocio, aun estando en el sector energético, no es un indicador comparable con otros sectores.

|  | 2015          | 2014          | 2013          |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Exploración y Producción<br>(t CO <sub>2</sub> equivalente/t petróleo y gas) | 0,162         | 0,110         | 0,066         |
| Refino <sup>6</sup><br>(t CO <sub>2</sub> equivalente/t crudo tratado)       | 0,216         | 0,230         | 0,216         |
| Petroquímica <sup>7</sup><br>(t CO <sub>2</sub> equivalente/t producción)    | 0,257         | 0,286         | 0,291         |
| <b>Total emisiones<br/>(t CO<sub>2</sub> equivalente/Clean CCS NIAT, €)</b>  | <b>0,0115</b> | <b>0,0148</b> | <b>0,0177</b> |

Las medidas implementadas de eficiencia energética durante el 2015, que han supuesto una reducción de 42.339

toneladas de CO<sub>2</sub>eq en los negocios de Refino y Petroquímica, reflejan esa mejora en la intensidad de emisiones.

(6) Emisiones de alcance 1 +2 para el ratio de Refino incluyen las emisiones de cogeneraciones asociadas a las plantas de refino.  
(7) Emisiones de alcance 1 +2 para el ratio de Química incluyen las emisiones de cogeneraciones asociadas a las plantas de refino.

## Riesgos y oportunidades derivados de la gestión del cambio climático

Nuestras actividades de carácter energético y petroquímico, vienen muy condicionadas por la generación de emisiones de GEI, la normativa que en torno a ellos se regula a nivel europeo e internacional, así como por los impactos estudiados en el clima de estas emisiones, derivadas de nuestras actividades exploratorias y productivas. La gestión de los impactos se regula a través de nuestra Estrategia de Carbono.

Para más información acerca de los Riesgos y Oportunidades derivados de la Gestión del Cambio Climático, accede aquí.



### •• AGUA<sup>8</sup>

El agua es fuente de vida y un bien esencial para la salud humana y el medio ambiente, además de constituir un derecho básico, según la ONU. En Cepsa utilizamos importantes cantidades de agua en nuestras actividades y procesos y por ello gestionamos el agua de forma responsable, en consonancia con uno de los cinco valores de la Compañía, perseguimos ahorrar en el consumo de agua, utilizarla de forma eficiente, maximizar la reutilización, minimizar los vertidos resultantes de las operaciones y, paralelamente a esto último, mejorar la calidad del vertido, tal y como manifestamos en nuestro posicionamiento y estrategia sobre aguas.

En relación a los vertidos derivados de la actividad industrial de las refinerías y plantas petroquímicas, todos los efluentes de los procesos productivos confluyen en las plantas de tratamiento de efluentes líquidos (PTEL) para ser sometidos a complejos tratamientos físico-químicos y biológicos, al

objeto de garantizar no sólo el riguroso cumplimiento de los parámetros de calidad exigidos por las autorizaciones vigentes, sino la mayor calidad posible en el vertido.

Las tablas siguientes muestran las principales magnitudes sobre el agua en los tres últimos años.

El aumento del consumo de agua en Exploración y Producción es el reflejo del incremento de las actividades en esta área, lo que a su vez ha determinado un incremento del volumen de agua vertida.

La calidad del vertido ha mejorado ostensiblemente para todos los parámetros desde que se realizan análisis y controles, hace más de una década. No obstante, la variación de la cesta de crudos, entre otros motivos, ha determinado el aumento del valor de sólidos en suspensión en Refino en los tres últimos años.

*(8) Los datos reportados en esta sección incluyen la información de la planta de Guadarranque y 5 meses de la planta de Montreal.*

### Captación de agua

(Miles de m<sup>3</sup>)

|                          | 2015          | 2014          | 2013          |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Exploración y Producción | 13.509        | 12.683        | 12.087        |
| Refino                   | 12.733        | 12.221        | 12.662        |
| Petroquímica             | 9.217         | 9.658         | 9.867         |
| Comercial                | 1.451         | 1.446         | 1.420         |
| <i>Total</i>             | <i>36.910</i> | <i>36.008</i> | <i>36.036</i> |

### Vertido de agua

(Miles de m<sup>3</sup>)

|                          | 2015          | 2014          | 2013          |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Exploración y Producción | 927           | 350           | 153           |
| Refino                   | 7.952         | 8.153         | 7.814         |
| Petroquímica             | 4.921         | 4.949         | 5.366         |
| Comercial                | 1.655         | 1.620         | 1.591         |
| <i>Total</i>             | <i>15.455</i> | <i>15.072</i> | <i>14.923</i> |

### Principales parámetros de control en el vertido en Refino y Petroquímica (Toneladas)

|                        | 2015 | 2014  | 2013  |
|------------------------|------|-------|-------|
| <i>Refino</i>          |      |       |       |
| Carbono orgánico total | 166  | 210   | 217   |
| Sólidos en suspensión  | 201  | 175   | 179   |
| Aceites y grasas       | 28   | 34    | 33    |
| <i>Petroquímica</i>    |      |       |       |
| Carbono orgánico total | 856  | 1.487 | 1.241 |
| Sólidos en suspensión  | 329  | 349   | 326   |
| Aceites y grasas       | 6    | 5     | 4     |





## PROTECCIÓN DEL MEDIO MARINO



La actividad de Cepsa incluye la entrada y salida de productos y materias primas de las instalaciones. Una gran parte de este trasiego se realiza mediante cargas y descargas de sustancias a granel en los terminales marítimos de las refinerías e instalaciones marítimas. Asimismo, se realizan maniobras de suministro de combustible. Por eso, prestamos especial atención a nuestros impactos sobre las masas de agua marina, desarrollando acciones y proyectos de forma constante.

Durante el año 2015, hemos llevado a cabo una evaluación de puntos críticos y análisis de riesgos ambientales de nuestras instalaciones marítimas, dando continuidad al proceso de análisis

de riesgos de todos los terminales de Cepsa iniciado en 2012.

Además, en el mes de noviembre llevamos a cabo un Simulacro General de Contaminación Marina en el puerto de Melilla, en el cual comprobamos la efectividad de los protocolos de respuesta establecidos en el Plan Interior Marítimo de la instalación, así como de los medios utilizados y coordinación con los diferentes organismos implicados.

Por otro lado, continuamos con los proyectos en marcha de I+D+i, en colaboración con grupos de investigación líderes en su campo, que tienen como objetivo la prevención, detección precoz y lucha eficaz contra la contaminación marina.

## PROYECTO ATHENEA

Herramienta de predicción de la trayectoria de vertidos en tiempo real, operatividad en condiciones seguras y análisis de riesgos ambientales en las instalaciones marítimas.

## PROYECTO AUV

Desarrollo de un vehículo autónomo submarino para detección de derrames en las líneas submarinas.

## PROYECTO DEFCO

Sistema de detección temprana de contaminantes mediante fibra óptica en las instalaciones marítimas de Cepsa.

## PROYECTO SAVEMAR

Sistema de navegación autónomo para el despliegue rápido de barreras de contención de vertidos en las inmediaciones de nuestras instalaciones marítimas.

## •• RESIDUOS<sup>9</sup>

La generación de residuos es inherente al desarrollo de nuestra actividad y por ello implementamos de forma constante medidas para asegurar una adecuada gestión medioambiental de los mismos.

Un año más, hemos seguido trabajando con el objetivo de aplicar en nuestros centros productivos la jerarquía en su gestión, es decir, minimizando en primer lugar la cantidad y peligrosidad de

residuos generada (prevención); reutilizando los productos aprovechables extraídos de los mismos, reciclando aquellos residuos con materiales que puedan ser transformados de nuevo en otros productos, y valorizando energéticamente aquellos que sea posible.

Cuando no es posible la aplicación de las anteriores formas de gestión, los residuos se destinaron a eliminación a través de gestores autorizados.

(9) Los datos reportados en esta sección incluyen la información de la planta de Guadarranque y 5 meses de la planta de Montreal.

En 2015, hemos reducido la cantidad de residuos, principalmente por la menor generación en Exploración y Producción y por la mejora en su gestión interna llevada a cabo en nuestras instalaciones. Esta bajada es aún más

representativa teniendo en cuenta el incremento en la generación de residuos peligrosos debido a la parada programada en la Refinería La Rábida y la puesta en marcha de la planta de fenol en Shanghai.

### Residuos producidos (Toneladas)

|                        | 2015          | 2014          | 2013          |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Residuos peligrosos    | 51.593        | 54.110        | 35.980        |
| Residuos no peligrosos | 25.483        | 28.754        | 35.287        |
| <i>Total</i>           | <i>77.076</i> | <i>82.864</i> | <i>71.267</i> |

Asimismo, todos los países en los que operamos son signatarios del Convenio internacional para prevenir la contaminación del Medio Marino por los buques (MARPOL). Nuestras refinerías y terminales logísticos para suministro a

buques en Canarias disponen de plantas de tratamiento autorizadas para recibir los residuos de buques para su tratamiento. Durante el año 2015, hemos tratado 77.069 toneladas de residuos MARPOL en estas instalaciones.

## •• SUELOS

La protección de los suelos en nuestras instalaciones se basa en la aplicación de acciones preventivas que eviten fugas y derrames a zonas no acondicionadas y a su vez en disponer de mecanismos de alerta temprana y procedimientos de control interno, que los detecten lo antes posible, al objeto de llevar a cabo las acciones oportunas que eviten la contaminación.

Las acciones preventivas se llevan a cabo desde la fase de diseño y construcción de las nuevas instalaciones o modificación de las existentes, los programas de inspección y mantenimiento, así como a través de planes y campañas de seguimiento de la calidad de los suelos y las aguas subterráneas asociadas, empleando las redes piezométricas instaladas.

## •• BIODIVERSIDAD

Reconocemos la importancia de la protección de la biodiversidad y por ello conservamos el medio natural y su riqueza a través de distintas acciones, siendo las más relevantes:

- Restauración de hábitats en las zonas en las que operamos, recuperación de ecosistemas degradados y conservación de los mismos compatibilizando su uso y disfrute.

- Sensibilización y formación ambiental a través de actividades orientadas a escuelas, asociaciones, partes interesadas y la sociedad en general, en el entorno de centros productivos.

- Expansión del conocimiento y conciencia ambiental, entre las comunidades locales, del beneficio de preservar la riqueza natural.

A lo largo del año 2016 vamos a trabajar en un nuevo proyecto en materia de biodiversidad, los Planes de Acción sobre la Biodiversidad (PAB) en las instalaciones de Palos de la Frontera y San Roque. El objetivo es definir un programa, medios y mecanismos de control para la gestión local de la conservación y mejora de la biodiversidad en dichos

emplazamientos. Cada PAB integrará a su vez las acciones de conservación y mejora de la biodiversidad que realizamos en la Laguna Primera de Palos, en Palos de la Frontera (Huelva), desde que fuera restaurada hace más de una década, y en la Estación Ambiental Madre Vieja en San Roque (Cádiz), tras haber sido inaugurada en el año 2014.

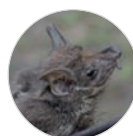
Para más información sobre los proyectos de biodiversidad accede aquí.



En el año 2015, los principales proyectos en materia de conservación de la biodiversidad y sensibilización ambiental en los que hemos trabajado y con los que hemos colaborado, han sido los siguientes:



Base de datos de recursos marinos y costeros, y de comunidades marinas, bajo las plataformas petrolíferas de Coastal Energy en la Provincia de Songkhla (Tailandia). Años: 2012-2017.



Evaluación de la diversidad e importancia de los murciélagos en el área de influencia del bloque de exploración Tiple Garibay (Colombia). Publicación en 2015 del informe: "Murciélagos".



Publicación de artículos científicos con datos recogidos durante el desarrollo del proyecto "Abundancia y distribución de depredadores apicales en el medio marino de Doñana". Financiado por Cepsa.



Proyecto Tamar (Brasil), cuya misión es recuperar y proteger tortugas marinas, y potenciar su reproducción. Paralelamente se imparte educación ambiental.



Conservación de las praderas de Posidonia oceanica en el Mediterráneo andaluz (LIFE Posidonia Andalucía). LIFE09 NAT/ES/000534. Co-financiado por Cepsa. Años: 2012-2015.



Educación y sensibilización ambiental, así como recuperación, conservación y potenciación de la riqueza de hábitats. Instituto Fábrica de Florestas (Brasil). Año 2015.



*Andalusian blue carbon for climate change mitigation: quantification and valorization mechanisms (LIFE Blue Natura).* LIFE14 CCM/ES/000957. Co-financiado por Cepsa. Años: 2015-2019.



Conservación de manglares y fauna marina en el Lago Songkhla (Tailandia), educación y sensibilización ambiental. Año 2015.



CAPÍTULO 8

# OTRAS INFORMACIONES





## •• PROCESO DE ELABORACIÓN DEL INFORME

Con el objetivo de crear un informe integrando la información financiera y no financiera, mostrando claramente nuestra forma de crear valor, en 2013 iniciamos un proceso para adaptar progresivamente nuestro Informe Anual y de Responsabilidad Corporativa al Marco Internacional de Reporte Integrado del IIRC (Consejo Internacional de Reporting Integrado).

Para ello se trazó una hoja de ruta en la que se planificaron una serie de acciones a llevar a cabo durante los años posteriores. En este ejercicio, hemos continuado avanzando con la implantación de las acciones planificadas en la hoja de ruta y perfeccionando las ya implantadas en ejercicios anteriores. Hemos progresado en la identificación de los riesgos a los que nos encontramos expuestos, elaborando nuestro mapa de riesgos corporativo. Asimismo, hemos mejorado la información proporcionada sobre la interrelación entre los mismos con nuestro modelo de negocio y nuestra estrategia corporativa, asociándolo también con el contexto socioeconómico actual y previsible en el que se desenvuelve nuestra actividad.

Igualmente, hemos realizado avances en la información proporcionada sobre nuestros órganos de gobierno, centrándonos especialmente en la actividad del año 2015 (composición de los distintos órganos, reuniones mantenidas, tareas desempeñadas y decisiones alcanzadas).

En el año 2015 hemos hecho un importante esfuerzo de simplificación del documento, apostando por un enfoque más visual y esquemático que haga más atractiva la información proporcionada. Este nuevo informe nos permite poner en valor los recursos y herramientas internas ya disponibles que dan soporte a la información contenida en el documento y constituye una prueba más del espíritu de mejora continua que nos caracteriza.

En los próximos ejercicios continuaremos avanzando, hasta llegar a disponer de un Informe en línea con todos los requisitos del IIRC, que permita a todos nuestros grupos de interés obtener una imagen global e integrada de la gestión de la Compañía en todos los ámbitos.

## ALCANCE DE LA INFORMACIÓN

La información incluida en este Informe Anual y de Responsabilidad Corporativa 2015 hace referencia a todas las actividades llevadas a cabo por Cepsa como empresa energética que ejerce su actividad en todas las fases de la cadena de valor de los hidrocarburos.

En este informe se recoge la información de Cepsa correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015, así como la comparativa con los periodos

correspondientes del 2014 y 2013 en ciertos indicadores, con objeto de facilitar la comparabilidad y ofrecer al lector la evolución temporal de los datos expuestos en el presente Informe Anual.

Los datos de Cepsa presentados en este Informe Anual y de Responsabilidad Corporativa 2015 son consolidados y hacen referencia al conjunto de la Compañía, aunque existen particularidades en algunos capítulos.

## Informe de auditoría y cuentas anuales consolidadas 2015



Ernst & Young, S.L.  
Torre Picasso  
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1  
28020 Madrid

Tel.: 902 365 456  
Fax: 915 727 300  
ey.com

**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 CEPESA, 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.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° 58530)



Basilio Gómez Salinas

6 de abril de 2016

## Estados de Situación Financiera Consolidada

A 31 de diciembre de 2015 y 2014

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

(Miles de euros)

| <b>Activo</b>  | <b>2015</b>       | <b>2014</b><br>(Reexpresado)* |
|--|-------------------|-------------------------------|
| <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>  |                   |                               |
| Existencias (Nota 12)  | 1.273.306         | 1.754.320                     |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 13)                | 1.665.968         | 2.484.570                     |
| Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes                    | 95.052            | 193.449                       |
| Otros activos financieros corrientes (Nota 11)                         | 216.522           | 144.054                       |
| Otros activos corrientes   | 9.810             | 7.971                         |
| Activos líquidos (Nota 14)   | 1.233.918         | 1.382.597                     |
| Activos mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas (Nota 25) | 253.499           | -                             |
| <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 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.



| <b>Pasivo</b>   | <b>2015</b>       | <b>2014</b><br>(Reexpresado)* |
|---|-------------------|-------------------------------|
| <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                        |
| <i>Pasivos mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas (Nota 25)</i> | <i>67.900</i>     | <i>-</i>                      |
| <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

A 31 de diciembre de 2015 y 2014

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

(Miles de euros)

|   | 2015               | 2014<br>(Reexpresado)* |
|---|--------------------|------------------------|
| 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                  |

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.

|   | 2015               | 2014<br>(Reexpresado)* |
|---|--------------------|------------------------|
| <b>Resultados consolidados antes de impuestos</b>                                 | <b>(2.934.394)</b> | <b>(381.375)</b>       |
| Impuestos sobre beneficios (Nota 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>       |
| <i>Atribuible a:</i>  |                    |                        |
| Accionistas de la sociedad dominante  | (1.040.414)        | (389.168)              |
| Intereses minoritarios  | (6.834)            | 17.626                 |
| <i>Beneficio por acción (Nota 26):</i>  |                    |                        |
| Básico  | (3,90)             | (1,37)                 |
| Diluido   | (3,90)             | (1,37)                 |

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

A 31 de diciembre de 2015 y 2014

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

(Miles de euros)

| <b>Flujos de tesorería de explotación</b>   | <b>2015</b>        | <b>2014</b><br>(Reexpresado)* |
|---|--------------------|-------------------------------|
| 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)                      |
| Flujos de tesorería de explotación antes de cambio en el capital circulante operacional | 1.184.667          | 1.225.108                     |
| 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)                     |
| Otros Flujos de tesorería de explotación  | (309.091)          | (337.764)                     |
| Variación del capital circulante operacional  | 783.117            | 548.677                       |
| <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>   |                    |                               |
| <b>Pagos</b>  |                    |                               |
| 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>            |
| <b>Cobros</b>   |                    |                               |
| 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>            |

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



**Flujos de tesorería de financiación****2015****2014**  
**(Reexpresado)\******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><i>Total dividendos pagados</i></b>                  | <b><i>(338.561)</i></b> | <b><i>(313.875)</i></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><i>Total flujos deuda financiera</i></b>             | <b><i>(590.018)</i></b> | <b><i>977.979</i></b>   |
| <b><i>Total flujos de tesorería de financiación</i></b> | <b><i>(928.579)</i></b> | <b><i>664.104</i></b>   |
| Variación neta de la tesorería y activos equivalentes   | (165.452)               | (946.885)               |
| Efecto de las variaciones de los tipos de cambio        | 16.773                  | 46.339                  |
| Saldo inicial de la tesorería y activos equivalentes    | 1.382.597               | 2.283.143               |
| Saldo final de la tesorería y activos equivalentes      | 1.233.918               | 1.382.597               |

**Desglose variación del capital circulante operacional**

|  |                       |                       |
|--|-----------------------|-----------------------|
| 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><i>Total variación del capital circulante operacional</i></b> | <b><i>783.118</i></b> | <b><i>548.677</i></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.

## Estados de Ingresos y Gastos reconocidos consolidados

A 31 de diciembre de 2015 y 2014

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

(Miles de euros)

|  | 2015               | 2014<br>(Reexpresado)* |
|--|--------------------|------------------------|
| <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 en 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.

# Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados

A 31 de diciembre de 2015 y 2014

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

(Miles de euros)

|  | Capital<br>Suscrito | Prima de<br>Emisión | Reserva<br>Revalorización | Resultados<br>Acumulados | Diferencias de<br>Conversión | Dividendo a<br>Cuenta | Reservas por<br>valoración<br>activos/pa-<br>sivos a valor<br>razonable | Minoritarios   | Total            |
|--|---------------------|---------------------|---------------------------|--------------------------|------------------------------|-----------------------|---|----------------|------------------|
| <b>Saldo a 01.01.2014<br/>(Reexpresado)*</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<br>en políticas contables (Nota 2.u) |                     |                     |                           | (7.186)                  |                              |                       |   |                | (7.186)          |
| <b>Saldo a 01.01.2014</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<br>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<br/>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<br>minoritarios (Nota 15)          |                     |                     |                           | (219.619)                |                              |                       |   | 31.270         | (188.349)        |
| <b>Total transacciones con<br/>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<br/>(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<br>Suscrito | Prima de<br>Emisión | Reserva<br>Revalorización | Resultados<br>Acumulados | Diferencias de<br>Conversión | Dividendo a<br>Cuenta | Reservas por<br>valoración<br>activos/pa-<br>sivos a valor<br>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<br>con préstamos e inversión neta   | -                   | -                   | -                         | -                        | -                            | -                     | (234.621)   | -               | (234.621)          |
| Por diferencias de conversión                                       | -                   | -                   | -                         | -                        | 318.080                      | -                     | -   | (2.709)         | 315.371            |
| <b>Total resultados reconocidos<br/>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<br>minoritarios (Nota 15)         |                     |                     |                           | -                        |                              |                       |   | (9.488)         | (9.488)            |
| <b>Total transacciones con los<br/>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 Consolidado.

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

## Información Económico-Financiera del Grupo Cepsa

### Detalle Cuenta de Pérdidas y Ganancias a 31 de diciembre

(Millones de euros)

|   | 2015           | 2014<br>(Reexpresado)* | 2013          | 2012          | 2011          |
|---|----------------|------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria  | 17.452         | 23.365                 | 25.244        | 26.808        | 24.681        |
| Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas   | 2.440          | 2.275                  | 2.333         | 2.003         | 2.210         |
| <b>Cifra de negocios</b>  | <b>19.892</b>  | <b>25.640</b>          | <b>27.577</b> | <b>28.811</b> | <b>26.891</b> |
| <b>EBITDA (Resultado bruto de explotación ajustado) Incluye Operaciones Discontinuas (*)</b>        |                |                        |               |               |               |
| Trading   | 65             | 13                     | 17            |               |               |
| Corporación   | (72)           | (102)                  |               |               |               |
| Exploración y Producción  | 549            | 955                    | 729           | 872           | 789           |
| Refino  | 722            | 244                    | 410           | 625           | 450           |
| Comercialización  | 344            | 318                    |               |               |               |
| Petroquímica  | 150            | 221                    | 214           | 227           | 227           |
| Gas y Electricidad  | 21             | 32                     | 23            | 53            | 43            |
| <b>Total Resultado bruto de explotación ajustado</b>  | <b>1.779</b>   | <b>1.681</b>           | <b>1.393</b>  | <b>1.777</b>  | <b>1.509</b>  |
| <b>Total Resultado bruto de explotación ajustado sin Operaciones Discontinuas en Petroquímica</b>   | <b>1.766</b>   | <b>1.643</b>           | <b>1.393</b>  | <b>1.777</b>  | <b>1.509</b>  |
| <b>Resultado explotación ajustado (*)</b>   |                |                        |               |               |               |
| Trading   | 65             | 13                     | 17            |               |               |
| Corporación   | (72)           | (101)                  |               |               |               |
| Exploración y Producción  | (96)           | 283                    | 436           | 533           | 487           |
| Refino  | 512            | 32                     | 72            | 265           | 121           |
| Comercialización  | 258            | 231                    |               |               |               |
| Petroquímica  | 96             | 153                    | 161           | 161           | 176           |
| Gas y Electricidad  | 7              | 13                     | 5             | 42            | 35            |
| <b>Total Resultado explotación ajustado</b>   | <b>771</b>     | <b>625</b>             | <b>691</b>    | <b>1.001</b>  | <b>819</b>    |
| Beneficios / (pérdidas) sobre valoración de existencias   | (444)          | (891)                  | (119)         | 163           | 374           |
| Elementos no recurrentes del período  | (3.392)        | (132)                  | (85)          | (72)          | (25)          |
| <b>Total Resultado de explotación NIIF</b>  | <b>(3.065)</b> | <b>(399)</b>           | <b>487</b>    | <b>1.092</b>  | <b>1.168</b>  |
| <b>Beneficio antes de impuestos NIIF</b>  | <b>(2.934)</b> | <b>(381)</b>           | <b>795</b>    | <b>1.068</b>  | <b>1.190</b>  |
| Impuesto sobre Sociedades   | 1.883          | 32                     | (247)         | (477)         | (533)         |
| <b>Resultado del ejercicio NIIF operaciones continuas</b>   | <b>(1.052)</b> | <b>(349)</b>           | <b>547</b>    | <b>591</b>    | <b>657</b>    |
| <b>Resultado del ejercicio NIIF operaciones discontinuas</b>  | <b>4</b>       | <b>(22)</b>            |               |               |               |
| <b>Resultado del ejercicio NIIF</b>   | <b>(1.047)</b> | <b>(372)</b>           | <b>547</b>    | <b>591</b>    | <b>657</b>    |
| Intereses minoritarios  | 7              | (18)                   | (14)          | (15)          | (17)          |
| <b>Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante NIIF</b>                               | <b>(1.040)</b> | <b>(389)</b>           | <b>533</b>    | <b>576</b>    | <b>640</b>    |
| Pérdidas / (beneficios) netos no recurrentes del período  | 1.652          | 848                    | (163)         | (21)          | (215)         |
| Ajuste a los Intereses de minoritarios por pérdidas / (beneficios) netos no recurrentes del período | (16)           | -                      | -             | -             | -             |
| <b>Beneficio del ejercicio ajustado atribuido a la sociedad dominante</b>                           | <b>596</b>     | <b>459</b>             | <b>371</b>    | <b>555</b>    | <b>425</b>    |

(\*) Resultados ajustados excluyendo el efecto patrimonial de variación de precios de los inventarios y otros elementos no recurrentes.

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



## Inversiones en inmovilizado material, inmaterial y financiero en Empresas Asociadas (Detalles por áreas de negocio)

(Millones de euros)

|                                | 2015         | 2014<br>(Reexpresado)* | 2013       | 2012       | 2011       |
|--------------------------------|--------------|------------------------|------------|------------|------------|
| Trading                        | 1            | -                      | -          |            |            |
| Corporación                    | 26           | 57                     | 11         | 7          | 8          |
| Exploración y Producción       | 543          | 2.643                  | 386        | 247        | 429        |
| Refino                         | 177          | 153                    | 187        | 371        | 214        |
| Comercialización               | 104          | 85                     |            |            |            |
| Petroquímica                   | 172          | 265                    | 184        | 86         | 53         |
| Tecnología, Gas y Cogeneración | 28           | 3                      | 159        | 23         | 38         |
| <b>Total Inversiones</b>       | <b>1.052</b> | <b>3.206</b>           | <b>926</b> | <b>734</b> | <b>742</b> |

## Estado de Flujos de Efectivo (A 31 de diciembre)

(Millones de euros)

| <b>Flujos de tesorería de la explotación</b>                                     | 2015         | 2014<br>(Reexpresado)* | 2013         | 2012         | 2011         |
|--|--------------|------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Flujos de tesorería de la explotación antes de cambios en circulante operacional | 876          | 887                    | 951          | 1.525        | 1.392        |
| Variación del capital circulante operacional                                     | 783          | 549                    | 661          | (618)        | (273)        |
| <b>Total flujos de tesorería de la explotación</b>                               | <b>1.659</b> | <b>1.436</b>           | <b>1.612</b> | <b>907</b>   | <b>1.119</b> |
| <b>Flujos de tesorería de inversión</b>  |              |                        |              |              |              |
| Pagos de inversiones   | (1.151)      | (3.178)                | (892)        | (761)        | (727)        |
| Subvenciones cobradas  | -            | 1                      | 2            | 3            | 6            |
| Cobros de desinversiones   | 255          | 130                    | 353          | 49           | 22           |
| Inversiones por variaciones en el Grupo  |              |                        |              |              |              |
| <b>Total flujos de tesorería de la inversión</b>                                 | <b>(896)</b> | <b>(3.047)</b>         | <b>(537)</b> | <b>(709)</b> | <b>(699)</b> |
| <b>Flujos de tesorería de financiación</b>                                       |              |                        |              |              |              |
| Variación flujos de la deuda financiera  | (590)        | 978                    | (169)        | 595          | 369          |
| Dividendos pagados   | (339)        | (314)                  | (374)        | (337)        | (306)        |
| <b>Total flujos de tesorería de financiación</b>                                 | <b>(929)</b> | <b>664</b>             | <b>(543)</b> | <b>258</b>   | <b>63</b>    |
| <b>Total variación neta de la tesorería y activos equivalentes</b>               | <b>(165)</b> | <b>(947)</b>           | <b>532</b>   | <b>456</b>   | <b>483</b>   |

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

## Balance de Situación

(Antes de la Distribución de Resultados a 31 de diciembre)

(Millones de euros)

| Activo   | 2015          | 2014<br>(Reexpresado)* | 2013          | 2012          | 2011          |
|--|---------------|------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Activos no corrientes</b>   |               |                        |               |               |               |
| Inmovilizado   | 6.794         | 9.071                  | 5.504         | 5.514         | 5.519         |
| Inmovilizaciones intangible  | 428           | 488                    | 504           | 540           | 445           |
| Inmovilizaciones materiales  | 4.803         | 7.226                  | 4.330         | 4.354         | 4.594         |
| Inmovilizaciones financieras   | 1.563         | 1.358                  | 670           | 620           | 480           |
| Fondo de comercio de consolidación   | 305           | 821                    | 50            | 63            | 62            |
| <b>Activos no corrientes</b>   | <b>7.099</b>  | <b>9.892</b>           | <b>5.554</b>  | <b>5.577</b>  | <b>5.581</b>  |
| <b>Activos corrientes</b>  |               |                        |               |               |               |
| Existencias  | 1.273         | 1.754                  | 1.934         | 2.758         | 2.545         |
| Deudores   | 1.761         | 2.678                  | 2.977         | 2.874         | 2.745         |
| Otros activos financieros corrientes   | 217           | 144                    | 172           | 163           | 184           |
| Otros activos corrientes   | 10            | 8                      | 14            | 9             | 14            |
| Activos líquidos   | 1.234         | 1.383                  | 2.283         | 1.758         | 1.304         |
| <b>Activos corrientes</b>  | <b>4.495</b>  | <b>5.967</b>           | <b>7.380</b>  | <b>7.562</b>  | <b>6.792</b>  |
| <b>Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas</b> | <b>253</b>    | <b>-</b>               | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>      |
| <b>Activo total</b>  | <b>11.847</b> | <b>15.859</b>          | <b>12.934</b> | <b>13.139</b> | <b>12.373</b> |

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

| <b>Pasivo</b>  | <b>2015</b>   | <b>2014</b><br>(Reexpresado*) | <b>2013</b>   | <b>2012</b>   | <b>2011</b>   |
|--|---------------|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Patrimonio neto atribuible a la Sociedad Matriz</b>                               | <b>4.306</b>  | <b>5.591</b>                  | <b>6.357</b>  | <b>6.243</b>  | <b>6.026</b>  |
| <b>Fondos Propios</b>  | <b>4.055</b>  | <b>5.422</b>                  | <b>6.345</b>  | <b>6.173</b>  | <b>5.919</b>  |
| Capital suscrito   | 268           | 268                           | 268           | 268           | 268           |
| Prima de emisión   | 339           | 339                           | 339           | 339           | 339           |
| Reserva de revalorización  | 91            | 91                            | 91            | 91            | 91            |
| Resultados acumulados de ejercicios anteriores                                       | 4.398         | 5.114                         | 5.274         | 5.060         | 4.742         |
| Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante                             | (1.040)       | (389)                         | 534           | 576           | 640           |
| Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio   | -             | -                             | (161)         | (161)         | (161)         |
| <b>Ajustes por cambio de valor</b>   | <b>252</b>    | <b>168</b>                    | <b>11</b>     | <b>70</b>     | <b>107</b>    |
| Diferencias de conversión  | 763           | 445                           | 32            | 89            | 129           |
| Otros ajustes por cambio de valor  | (511)         | (276)                         | (21)          | (19)          | (22)          |
| <b>Socios externos</b>   | <b>88</b>     | <b>118</b>                    | <b>77</b>     | <b>69</b>     | <b>73</b>     |
| <b>Total patrimonio neto</b>   | <b>4.394</b>  | <b>5.709</b>                  | <b>6.434</b>  | <b>6.312</b>  | <b>6.099</b>  |
| <b>Pasivos no corrientes</b>   |               |                               |               |               |               |
| Deudas con entidades de crédito  | 2.905         | 3.022                         | 2.299         | 2.431         | 1.941         |
| Otras deudas financieras   | 84            | 81                            | 96            | 109           | 116           |
| Subvenciones en capital  | 47            | 65                            | 72            | 83            | 74            |
| Provisiones  | 522           | 352                           | 212           | 205           | 153           |
| Otros pasivos no corrientes  | 325           | 2.030                         | 339           | 380           | 374           |
| <b>Pasivos no corrientes</b>   | <b>3.884</b>  | <b>5.551</b>                  | <b>3.018</b>  | <b>3.208</b>  | <b>2.658</b>  |
| <b>Pasivos corrientes</b>  |               |                               |               |               |               |
| Deudas con entidades de crédito  | 1.147         | 1.266                         | 681           | 850           | 628           |
| Otras deudas financieras remuneradas   | 22            | 19                            | 29            | 20            | 19            |
| Otros pasivos corrientes   | 2.333         | 3.314                         | 2.772         | 2.749         | 2.969         |
| <b>Pasivos corrientes</b>  | <b>3.501</b>  | <b>4.599</b>                  | <b>3.482</b>  | <b>3.619</b>  | <b>3.616</b>  |
| <b>Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas</b> | <b>68</b>     | <b>-</b>                      |               |               |               |
| <b>Pasivo total</b>  | <b>11.847</b> | <b>15.859</b>                 | <b>12.934</b> | <b>13.139</b> | <b>12.373</b> |

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

## Inmovilizado Material e Intangible

(A 31 de diciembre)

(Millones de euros)

|   | 2015          | 2014<br>(Reexpresado)* | 2013          | 2012          | 2011          |
|---|---------------|------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Inmovilizado intangible bruto</b>                          | <b>893</b>    | <b>824</b>             | <b>827</b>    | <b>848</b>    | <b>724</b>    |
| Concesiones, patentes, licencias y otros                      | 121           | 95                     | 91            | 105           | 78            |
| Aplicaciones informáticas                                     | 210           | 183                    | 179           | 167           | 168           |
| Otro inmovilizado intangible                                  | 562           | 546                    | 557           | 576           | 478           |
| <b>Amortizaciones y deterioro de inmovilizado intangible:</b> | <b>465</b>    | <b>337</b>             | <b>322</b>    | <b>308</b>    | <b>279</b>    |
| Concesiones, patentes, licencias y otros                      | 69            | 55                     | 49            | 45            | 41            |
| Aplicaciones informáticas                                     | 149           | 140                    | 143           | 133           | 134           |
| Otro inmovilizado intangible                                  | 247           | 142                    | 130           | 130           | 104           |
| <b>Inmovilizado intangible neto:</b>                          | <b>428</b>    | <b>488</b>             | <b>505</b>    | <b>540</b>    | <b>445</b>    |
| Concesiones, patentes, licencias y otros                      | 52            | 40                     | 42            | 60            | 37            |
| Aplicaciones informáticas                                     | 60            | 43                     | 36            | 34            | 34            |
| Otro inmovilizado intangible                                  | 316           | 405                    | 427           | 446           | 374           |
| <b>Inmovilizado material bruto:</b>                           | <b>16.799</b> | <b>15.849</b>          | <b>11.795</b> | <b>11.229</b> | <b>10.876</b> |
| Terrenos y construcciones                                     | 322           | 325                    | 404           | 398           | 382           |
| Instalaciones técnicas y maquinaria                           | 8.096         | 7.477                  | 7.334         | 7.008         | 6.853         |
| Inversiones en zonas con reservas probadas y no probadas      | 6.677         | 6.384                  | 2.739         | 2.659         | 2.515         |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario                    | 105           | 153                    | 134           | 126           | 123           |
| Anticipos e inmovilizaciones en curso                         | 727           | 938                    | 556           | 345           | 296           |
| Otro inmovilizado   | 872           | 572                    | 628           | 693           | 707           |
| <b>Amortizaciones y deterioro de inmovilizado material:</b>   | <b>11.996</b> | <b>8.623</b>           | <b>7.295</b>  | <b>6.874</b>  | <b>6.282</b>  |
| Terrenos y construcciones                                     | 100           | 97                     | 128           | 119           | 111           |
| Instalaciones técnicas y maquinaria                           | 5.469         | 5.206                  | 4.554         | 4.232         | 3.991         |
| Inversiones en zonas con reservas probadas y no probadas      | 6.071         | 2.994                  | 2.202         | 2.006         | 1.761         |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario                    | 81            | 78                     | 104           | 99            | 93            |
| Otro inmovilizado   | 274           | 247                    | 307           | 418           | 326           |
| <b>Inmovilizado material neto:</b>                            | <b>4.803</b>  | <b>7.226</b>           | <b>4.500</b>  | <b>4.355</b>  | <b>4.594</b>  |
| Terrenos y construcciones                                     | 221           | 228                    | 276           | 279           | 271           |
| Instalaciones técnicas y maquinaria                           | 2.627         | 2.270                  | 2.780         | 2.776         | 2.862         |
| Inversiones en zonas con reservas                             | 606           | 3.389                  | 537           | 653           | 754           |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario                    | 25            | 75                     | 30            | 27            | 30            |
| Otro inmovilizado   | 598           | 325                    | 321           | 275           | 381           |
| Anticipos e inmovilizaciones en curso                         | 727           | 938                    | 556           | 345           | 296           |

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



## Estado del Capital Empleado

(Antes de la Distribución de Resultados a 31 de diciembre)

(Millones de euros)

|                                   | 2015         | 2014<br>(Reexpresado)* | 2013         | 2012         | 2011         |
|-----------------------------------|--------------|------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Capital empleado</b>           |              |                        |              |              |              |
| 1. Capital invertido no corriente | 7.097        | 9.898                  | 5.555        | 5.577        | 5.518        |
| 2. Capital circulante operativo   | 931          | 1.303                  | 2.328        | 2.932        | 2.553        |
| <b>Capitales invertidos</b>       | <b>8.027</b> | <b>11.200</b>          | <b>7.883</b> | <b>8.509</b> | <b>8.071</b> |
| 3. Capitales gratuitos            | (895)        | (2.379)                | (623)        | (669)        | (572)        |
| <b>Total capital empleado (*)</b> | <b>7.133</b> | <b>8.822</b>           | <b>7.260</b> | <b>7.840</b> | <b>7.499</b> |

### Fondos propios más financiación neta

|   |              |              |              |              |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 4. Total Patrimonio Neto                          | 4.394        | 5.709        | 6.434        | 6.312        | 6.312        |
| 4.1. Fondos propios                               | 4.306        | 5.591        | 6.357        | 6.243        | 6.243        |
| 4.2. Intereses minoritarios                       | 88           | 118          | 77           | 69           | 69           |
| 5. Financiación neta:                             | 2.923        | 3.042        | 826          | 1.528        | 1.652        |
| 5.1. Deuda financiera no corriente                | 2.989        | 3.104        | 2.395        | 2.540        | 2.540        |
| 5.2. Deuda financiera corriente                   | 1.168        | 1.321        | 714          | 870          | 870          |
| 5.3. Inversiones financieras remuneradas          | -            | -            | -            | (124)        | -            |
| 5.4. Activos líquidos                             | (1.234)      | (1.383)      | (2.283)      | (1.758)      | (1.758)      |
| <b>Total fondos propios más financiación neta</b> | <b>7.318</b> | <b>8.751</b> | <b>7.260</b> | <b>7.840</b> | <b>7.964</b> |

|   | 2015       | 2014<br>(Reexpresado)* | 2013     | 2012     | 2011     |
|---|------------|------------------------|----------|----------|----------|
| <b>Operaciones discontinuadas</b>                                 | <b>185</b> | <b>-</b>               | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> |
| <b>Datos reexpresados en 2014 a efectos comparativos con 2015</b> | <b>-</b>   | <b>(71)</b>            | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> |

(\*) El capital empleado excluye las operaciones interrumpidas.

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

## Detalle del Capital Empleado Ajustado por Áreas de Negocio (A 31 de diciembre)

(Millones de euros)

|   | 2015         | 2014<br>(Reexpresado*) | 2013         | 2012         | 2011         |
|---|--------------|------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Capital empleado ajustado</b>  |              |                        |              |              |              |
| Trading   | (92)         | (47)                   | 94           |              |              |
| Corporación   | 39           | (20)                   |              |              |              |
| Exploración y Producción  | 3.589        | 3.177                  | 774          | 711          | 883          |
| Refino  | 2.674        | 2.784                  | 3.951        | 4.607        | 4.159        |
| Comercialización  | 695          | 923                    |              |              |              |
| Petroquímica  | 1.223        | 1.353                  | 1.181        | 1.247        | 1.303        |
| Gas y Electricidad  | 328          | 455                    | 421          | 349          | 337          |
| <b>Total capital empleado ajustado</b>  | <b>8.456</b> | <b>8.624</b>           | <b>6.421</b> | <b>6.914</b> | <b>6.682</b> |
| Beneficios / (pérdidas) después de impuestos<br>sobre valoración de existencias | (114)        | 198                    | 839          | 926          | 817          |
| Beneficios / (pérdidas) después de impuestos<br>sobre ajustes no recurrentes    | (1.209)      |                        |              |              |              |
| <b>Total capital empleado</b>   | <b>7.133</b> | <b>8.822</b>           | <b>7.260</b> | <b>7.840</b> | <b>7.499</b> |

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

## Estructura Estado de Capital Empleado

(Antes de la Distribución de Resultados a 31 de diciembre)

|                                   | 2015           | 2014<br>(Reexpresado)* | 2013           | 2012           | 2011           |
|-----------------------------------|----------------|------------------------|----------------|----------------|----------------|
| 1. Capital invertido no corriente | 99,50%         | 112,20%                | 76,52%         | 74,90%         | 74,90%         |
| 2. Capital circulante operativo   | 13,05%         | 14,77%                 | 32,07%         | 33,21%         | 33,21%         |
| 3. Capitales gratuitos            | (12,55)%       | (26,96)%               | (8,58)%        | (8,11)%        | (8,11)%        |
| <b>Capital empleado (*)</b>       | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b>         | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |
| 4. Patrimonio neto                | 61,61%         | 64,71%                 | 88,62%         | 81,00%         | 81,00%         |
| 5. Financiación neta              | 40,99%         | 34,48%                 | 11,38%         | 19,00%         | 19,00%         |

(\*) El capital empleado excluye las operaciones interrumpidas.

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

## Ratios

(A 31 de diciembre)

|  | 2015   | 2014<br>(Reexpresado)* | 2013  | 2012  | 2011  |
|--|--------|------------------------|-------|-------|-------|
| Rentabilidad capital empleado ajustado (R.O.A.C.E.) <sup>(1)</sup>   | 7,6%   | 6,4%                   | 5,9%  | 8,4%  | 6,8%  |
| Rentabilidad fondos propios (R.O.A.E.) <sup>(2)</sup>  | -21,0% | -6,5%                  | 8,5%  | 9,2%  | 9,4%  |
| Rentabilidad fondos propios ajustados <sup>(3)</sup>   | 10,8%  | 8,4%                   | 6,8%  | 9,6%  | 10,5% |
| Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante / Número medio de acciones   | (3,9)  | (1,5)                  | 2,0   | 2,2   | 2,2   |
| Beneficio / (Pérdidas) del ejercicio ajustado atribuido a la sociedad dominante / Número medio de acciones                           | 2,2    | 1,7                    | 1,4   | 1,9   | 2,1   |
| Beneficio /(Perdidas) del ejercicio atribuido a la sociedad dominante / Importe neto cifra negocios <sup>(4)</sup>                   | -6,0%  | -1,7%                  | 2,1%  | 2,3%  | 2,1%  |
| Beneficio /(Perdidas) del ejercicio ajustado atribuido a la sociedad dominante / Importe neto cifra negocios ajustado <sup>(5)</sup> | -24,4% | -20,2%                 | 1,5%  | 2,0%  | 2,1%  |
| Deuda financiera media / Flujos de la explotación  | 1,8    | 1,3                    | 0,7   | 1,8   | 1,7   |
| Endeudamiento neto remunerado / Fondos propios (GEARING)   | 66,5%  | 53,3%                  | 12,8% | 24,2% | 24,2% |

(1) Resultado ajustado neto antes de intereses, descontando impuestos operativos / Capital Empleado medio ajustado sin descontar inversiones sin rentabilidad, teniendo en cuenta esa variable, el ROACE se situaría en 7,9% para 2015.

(2) Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante / Fondos propios medios atribuidos a socios de la sociedad dominante.

(3) Resultado ajustado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante / Fondos propios medios ajustados atribuidos a socios de la sociedad dominante.

(4) Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante / Importe neto cifra de negocios sin incluir Impuestos Especiales.

(5) Resultado ajustado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante / Importe neto cifra de negocios ajustado sin incluir Impuestos Especiales.

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

## Entorno de Referencia

|  | 2015         | 2014<br>(Reexpresado)* | 2013         | 2012          | 2011         |
|--|--------------|------------------------|--------------|---------------|--------------|
| Crudo Brent (\$/barril)                        | 52,46        | 99,00                  | 108,70       | 111,60        | 111,27       |
| Tipo de cambio (\$/ €)                         | 1,110        | 1,329                  | 1,328        | 1,285         | 1,392        |
| <b>Return on Assets</b>                        |              |                        |              |               |              |
| RON (ajustado)                                 | 650,6        | 511,6                  | 396,3        | 581,9         | 458,5        |
| Capitales Invertidos ajustados<br>año actual   | 11.233       | 11.003                 | 7.044        | 7.583         | 8.141        |
| Capitales Invertidos ajustados<br>año anterior | 11.033       | 7.044                  | 7.583        | 8.141         | 7.146        |
| <b>ROA</b>                                     | <b>5,85%</b> | <b>5,67%</b>           | <b>5,42%</b> | <b>16,29%</b> | <b>6,00%</b> |

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



## Glosario

**Análisis de riesgos:** Evaluación de la probabilidad de ocurrencia de un peligro y estudio de sus consecuencias en las personas, el medio ambiente y los bienes, para eliminarlo o controlarlo.

**AENOR:** Asociación Española de Normalización y Certificación.

**AUDELCO:** Entidad especializada en auditoría y certificación de sistemas de gestión.

**Barril:** Medida de volumen equivalente a 159 litros.

**Biocombustible:** Carburante procedente de aceite vegetal.

**BREF:** Documentos de referencia de las mejores técnicas disponibles.

**Catalizador:** Sustancia capaz de aumentar la velocidad de una reacción química sin ser modificada, opuesta al reactivo, que si se modifica durante la reacción.

**CDP:** Carbon Disclosure Project.

**Ciclo combinado:** Sistema de generación de energía que combina un ciclo de turbina de gas con un ciclo de turbina de vapor obteniendo un mayor rendimiento con menor impacto ambiental.

**CH<sub>4</sub>:** Metano.

**CO<sub>2</sub>:** Dióxido de carbono.

**CO<sub>2</sub> equivalente:** Equivalencia en dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) de los gases de efecto invernadero.

**Cogeneración:** Sistema de generación energética que produce calor y electricidad de forma conjunta y simultánea.

**COSO ERM:** Sistema de Gestión Integral del Riesgo.

**Cracking:** Consiste en romper o descomponer hidrocarburos de elevado peso molecular (combustibles como el gasoil y fueloil) en compuestos de menor peso molecular (naftas).

**CROP:** (Continuous Refining Optimization Program) continuación del Plan de Optimización de Refino.

**Derechos de emisión:** Permisos o créditos otorgados a organizaciones que les permiten cumplir con los objetivos del protocolo de Kioto y que posteriormente pueden ser comercializados dentro de un mercado regulado.

**Efluente:** Residuo en forma líquida que suele originarse como resultado de los diversos procesos de una planta productiva.

**EFR:** Empresa Familiarmente Responsable.

**EFQM:** Fundación Europea para la Gestión de la Calidad.

**ELASTER:** Nueva gama de betunes de Cepsa.

**EOR:** (Enhanced Oil Recovery): Recuperación Mejorada de Crudo.

**FEIQUE:** Federación Empresarial de la Industria Química Española.

**GJ:** Gigajulio (1.000 millones de julios). El julio es la unidad de trabajo del Sistema Internacional, que equivale al trabajo producido por una fuerza de un Newton cuyo punto de aplicación se desplaza un metro en la dirección de la fuerza.

**GW:** Gigavatios (1.000 millones de vatios). El vatio es la unidad de potencia eléctrica del Sistema Internacional producida por una diferencia de potencial de 1 voltio y una corriente eléctrica de 1 amperio (1 voltiamperio).

**Hydroskimming:** Una refinería con una configuración que incluye solamente destilación, reformación y algún hidrotratamiento.

**Hornos:** Equipos de planta que proporcionan el calor necesario para fabricar los productos.

**IFA:** Índice de frecuencia de accidentes. Número de accidentes mortales e incapacitantes por cada millón de horas hombre trabajadas.

**ISO (International Organization for Standardization):** Organización Internacional de Estandarización.

**ISO 9001:** Norma certificable de gestión de calidad.

**ISO 14001:** Norma certificable de gestión ambiental.

**ISO 14064:** Norma que verifica los informes de emisiones de Gases Efecto Invernadero.

**ISO 50001:** Norma certificable de gestión energética.

**ISO 31000:** Norma certificable de gestión de riesgos.

**IMAS:** (Instalaciones, Medioambiente, Atención al cliente y Seguridad)

**IWH:** (Increased Water Handling): Incremento de la capacidad productiva de un yacimiento gracias al incremento de la capacidad de tratamiento de agua de producción.

**LAB:** Alquilbenceno lineal, es la materia prima más común en la elaboración de detergentes biodegradables.

**LAS:** Sulfonato de alquilbenceno lineal.

**Mbd:** Millones de barriles diarios.

**MSAR:** Combustible marino alternativo.

**Mtpe:** Millones de toneladas de petróleo equivalente.

**MWh:** Megavatios/hora. Unidad de medida de energía.

**NO<sub>x</sub>:** Óxidos de nitrógeno.

**Norma UNE-EN ISO:** Norma internacional en el ámbito español.

**Offshore:** Alejado de la costa o mar adentro. Este calificativo se aplica a diferentes tipos de actividades que se realizan en alta mar, como por ejemplo, la explotación de plataformas petrolíferas.

**Onshore:** Dentro de la línea de la costa, en tierra.

**OIT (Organización Internacional del Trabajo):** Organismo de las Naciones Unidas que fomenta la justicia social y los derechos humanos y laborales internacionalmente reconocidos.

**Pacto Mundial de Naciones Unidas:** Iniciativa que pretende divulgar entre el sector privado la asunción de compromisos ambientales, laborales, de protección de los derechos humanos y de lucha contra la corrupción.

**PIA:** Ácido isoftálico purificado para la fabricación de poliésteres.

**Planta de azufre:** Planta de tratamiento que recupera este producto para ser controlado y comercializado.

**Pool:** Mercado mayorista de la electricidad. En este mercado, regido por el operador Omel, la electricidad se compra y se vende diariamente.

**Prevención de riesgos laborales:** Conjunto de actividades encaminadas a evitar los siniestros laborales, que se pueden deber a condiciones medioambientales del centro de trabajo, condiciones físicas del trabajo, condiciones

del puesto de trabajo y condiciones derivadas del sistema organizativo del trabajo. Cada riesgo laboral lleva conexas un plan preventivo para evitarlo o paliar su gravedad.

**PTEL:** Plantas de tratamiento de efluentes líquidos.

**RBSA:** Estándar de Garantía de Sostenibilidad Bioenergética

**Redes piezométricas:** Sirven para conocer las evoluciones temporales de los potenciales del agua.

**ROP:** (Refining Optimisation Plan) - Plan de Optimización de Refino.

**SO<sub>2</sub>:** Dióxido de azufre.

**Sísmica:** Método para establecer la estructura subterránea detallada de roca mediante la detección y medición de ondas acústicas reflejas de impacto sobre los diferentes estratos de roca. Se emplea para localizar estructuras potencialmente contenedoras de crudo o gas antes de perforar. El procesamiento de estos datos permite la generación de imágenes en 3D de las estructuras subterráneas.

**SEVESO:** Directiva europea que obliga a identificar las zonas industriales con riesgos, a adoptar las medidas apropiadas para prevenir los accidentes graves en los que estén implicadas sustancias peligrosas y a limitar sus consecuencias para el hombre y para el medio ambiente.

**SIPA:** Sistema de Protección Ambiental de Cepsa.

**Solomon:** Índice que mide la eficiencia en refino creado por la consultora Solomon Associates.

**Shale Oil:** Petróleo no convencional producido a partir de esquistos bituminosos mediante pirólisis, hidrogenación, o disolución térmica.

mineros mediante pirólisis, hidrogenación, o disolución térmica.

**Tm:** Tonelada métrica.

**Valorización de residuos:** Todo procedimiento que permita el aprovechamiento de los recursos contenidos en los residuos.

**VCMO (Value Chain Margin Optimization):** Proyecto de optimización global, que busca oportunidades de negocio dentro de Cepsa.

**Working interest:** Producción total participada, calculada antes de aplicar las condiciones contractuales en el caso de Contratos de Reparto de Producción.

## **Compañía Española de Petróleos S.A.U.**

Torre Cepsa  
Paseo de la Castellana, 259 A  
28046 Madrid (España)  
[www.cepsa.com](http://www.cepsa.com)

### **Datos de Contacto**

Cepsa - Dirección de Comunicación y Relaciones Institucionales  
Tel: (34) 91 337 60 00  
[comunicacion@cepsa.com](mailto:comunicacion@cepsa.com)

### **Síguenos en**



**Diseño y maquetación:** See the Change  
**Fotografía:** Archivo fotográfico de Cepsa  
**Impresión:** Offsetti Artes Gráficas  
**Depósito legal:** M-19775-2016



