



INFORME ANUAL Y DE RESPONSABILIDAD CORPORATIVA



1
2014

CEPSA

INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO

Resultados (millones de euros)	2014	2013	2012
Cifra de negocio (sin IIEE)	23.903	25.244	26.808
Resultado de explotación ajustado	649	691	1.001
Beneficio ajustado atribuible después de impuestos	459	371	555
Beneficio atribuible después de impuestos (NIIF)	-350	534	576

Datos financieros (millones de euros)	2014	2013	2012
Capital social	268	268	268
Patrimonio neto atribuible a la sociedad matriz	5.637	6.357	6.243
Deuda financiera neta	3.066	826	1.528
Inversiones realizadas en el ejercicio	3.206	926	734
Inversión en acciones de Responsabilidad Corporativa	5,8	3,9	4,4
Dividendos acordados por Cepsa	302	361	321

Datos operacionales (millones de euros)	2014	2013	2012
Crudo producido (<i>working interest</i>) (barriles/día)	106.901	87.878	104.277
Crudo comercializado (barriles/día)	41.425	25.518	26.213
Crudo destilado (barriles/día)	429.589	454.246	485.205
Productos comercializados (millones de toneladas)	27,7	28,3	30,2
Producción de electricidad (GWh)	2.100	2.299	3.575
Comercialización de gas natural (GWh)	27.753	29.833	29.047

Datos operativos y de negocio	2014	2013	2012
Cotización Brent (\$/barril)	99,0	108,7	111,58
Margen de refino <i>Cracking</i> (\$/barril)	4,5	3,94	6,3
Margen de refino <i>Hydroskimming</i> (\$/barril)	-3,4	-3,90	-1,4
Precio de la electricidad al <i>pool</i> (€/MWh)	41,3	43,7	47,4
Precio del gas natural (<i>Henry Hub Spot</i> €/MWh)	11,2	16,9	12,1
Tipo de cambio \$/€	1,329	1,328	1,285
Euríbor tres meses (%)	0,21	0,22	0,57
IPC (%)	-1,0	0,3	2,9

Plantilla	2014	2013	2012
Número de personas	10.804	11.069	11.743
Horas de formación	420.319	396.908	394.036
Índice frecuencia de accidente con baja*	1,85	2,00	2,45
Valor económico distribuido a nuestros profesionales (millones de euros)	709	610	596

* Número de accidentes con baja por millón de horas trabajadas (personal propio y contratados)

Medio ambiente	2014	2013	2012
Gasto ambiental (millones de euros)	73,93	83,59	83,89
Inversión ambiental (millones de euros)	19,22	12,55	19,24
Consumo de energía directa (miles de GJ)	83.972	94.328	104.914
Consumo de agua (miles de m ³)	36.008	36.036	36.893
Emisiones totales (kt CO ₂ e)	6.025	5.933	6.719



INFORME ANUAL Y DE RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

2014

ÍNDICE

CARTA DEL PRESIDENTE	04
CARTA DEL VICEPRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO	05
CAPÍTULO 1 CEPSA EN EL MUNDO	06
CAPÍTULO 2 MISIÓN, VISIÓN, VALORES	10
CAPÍTULO 3 MODELO DE NEGOCIO	12
CAPÍTULO 4 GOBIERNO CORPORATIVO	16
CAPÍTULO 5 RESPONSABILIDAD CORPORATIVA	22
CAPÍTULO 6 RESUMEN DEL EJERCICIO	28
CAPÍTULO 7 HITOS DEL AÑO	32
CAPÍTULO 8 ENTORNO ECONÓMICO Y SECTORIAL	36
CAPÍTULO 9 RIESGOS Y OPORTUNIDADES	40
CAPÍTULO 10 ESTRATEGIA	48
CAPÍTULO 11 NUESTRAS ACTIVIDADES	52
Exploración y Producción	53
Refino, Distribución y Comercialización	60
Petroquímica	68
Gas y Electricidad	72
CAPÍTULO 12 INNOVACIÓN Y TECNOLOGÍA	74
CAPÍTULO 13 NUESTROS PÚBLICOS DE INTERÉS	78
Nuestros profesionales	79
Nuestros clientes	90
Nuestros proveedores	94
Nuestro entorno social	98
CAPÍTULO 14 ENTORNO AMBIENTAL	108
CAPÍTULO 15 OTRAS INFORMACIONES	124
Acerca de este informe	125
Informe de auditoría y cuentas anuales consolidadas 2014	126
Información económico-financiera	136
Glosario	144
Principales centros y empresas de Cepsa	146



Me complace tener la oportunidad de dirigirme a ustedes por primera vez como presidente de Cepsa desde mi nombramiento por parte del único accionista, IPIC, en 2015.

A pesar de mi reciente incorporación, estoy encantado de poder compartir con ustedes los principales hitos y logros de 2014, como resultado de un intenso proceso de transformación que Cepsa ha llevado a cabo y que está posicionando a la compañía como **una verdadera empresa energética global**, caracterizada por sus tecnologías integradas y líderes en el sector, y por su compromiso con la excelencia operativa.

Pese a los obstáculos y retos que ha presentado el mercado en 2014, se ha avanzado en la estrategia de crecimiento e internacionalización de la empresa, a través de la búsqueda de nuevas oportunidades de negocio y de mercado, la mejora de la eficiencia de los procesos y operaciones, la oferta de una gama más amplia de productos de alto rendimiento para satisfacer a los clientes, y la motivación de los empleados.

En lo que se refiere a las operaciones de Exploración y Producción, la empresa ha ampliado su presencia internacional en Asia, gracias a la adquisición de Coastal Energy, con activos en Tailandia y Malasia, y en Abu Dabi a través de su asociación con Cosmo Oil. En el negocio Petroquímico, finalizaron las obras de construcción de una planta de fenol y acetona en Shanghái, convirtiendo a Cepsa en el segundo productor mundial de fenol, y se firmó una *joint venture* para la producción de alcoholes industriales de origen vegetal en Indonesia. Además, Cepsa siguió centrándose en el crecimiento en Latinoamérica: a finales de año se inició la producción en Perú y se firmaron acuerdos de comercialización de lubricantes en Paraguay y Colombia.

Un hito de 2014 ha sido sin duda el traslado de la sede corporativa a uno de los edificios más emblemáticos de Madrid, la Torre Cepsa, situada en uno de los principales complejos empresariales de la ciudad. Este cambio de sede refleja la transformación llevada a cabo en la empresa, una importante renovación que ha supuesto

introducir una nueva e innovadora forma de trabajar, creando espacios de trabajo modernos, dinámicos y flexibles.

Paralelamente con este cambio, la empresa modernizó su identidad de marca y redefinió su posicionamiento. Como parte de este proceso, se presentaron una nueva misión y visión y nuevos valores para reflejar esta nueva identidad y expresar mejor lo que representa la empresa.

Cepsa es totalmente consciente de que su éxito depende de alcanzar el crecimiento a través de la sostenibilidad. En este sentido, la empresa siguió demostrando su firme compromiso con el bienestar y los intereses de las comunidades en las que opera y con la excelencia en la gestión medioambiental, como demuestra la renovación del apoyo de Cepsa a los principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas, una iniciativa a la que lleva vinculada desde 2005.

De forma similar, la empresa es consciente de que el *know-how* técnico, la experiencia y las competencias de su equipo de profesionales altamente cualificado, son pilares fundamentales que aportan un factor diferencial. A lo largo del año, se han llevado a cabo esfuerzos decisivos para implementar planes y programas destinados a optimizar el compromiso y la satisfacción de los empleados, a atraer y mantener a los profesionales de más talento y a desarrollar su motivación y su espíritu de equipo.

Estoy seguro de que Cepsa avanzará con éxito en su propósito de convertirse en una empresa energética más sólida, más competitiva y más global, basándose en sus actividades Petroquímicas y de Exploración y Producción como principales impulsores del crecimiento, buscando nuevas oportunidades para ampliar sus negocios en todo el mundo, optimizando sus operaciones de Refino, maximizando el valor de sus productos y servicios en el mercado y mejorando la eficiencia y la sinergia de sus actividades de Gas y Electricidad.

S.E. SUHAIL AL MAZROUEI
PRESIDENTE DE CEPESA

CARTA DEL VICEPRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO



En primer lugar, es para mí un placer tener la oportunidad de analizar los resultados y los principales logros de Cepsa durante el año pasado.

Me gustaría destacar que hemos llevado a cabo nuestra actividad en un entorno complejo, como es habitual en este sector y especialmente en 2014, un año marcado por una drástica caída de los precios del crudo en la segunda mitad del año, hasta niveles inexistentes desde 2009, además de una abundancia de petróleo en el mercado. Este nuevo panorama energético ha tenido consecuencias para toda la sociedad y especialmente para las empresas con intereses e inversiones en el sector de la exploración y producción.

Pese a estos retos, estamos especialmente orgullosos de haber gestionado nuestros recursos con eficiencia y haber mejorado nuestros resultados. El resultado neto ajustado de la empresa alcanzó un total de 459 millones de euros, un 24 % más que en 2013.

Este resultado favorable se puede atribuir en parte al éxito de nuestro modelo de negocio integrado, que nos ha permitido compensar la caída del precio del crudo -que tuvo un impacto negativo sobre nuestros resultados de Exploración y Producción-, con unos márgenes de refinación más estables en la última parte del año, así como con una modesta recuperación de la demanda de combustible nacional.

Nuestros negocios de Refinación y Comercialización han contribuido positivamente a estos resultados, gracias a las inversiones realizadas para mejorar la conversión y la eficiencia operativa en nuestras plantas industriales, así como por el repunte de la actividad de comercialización impulsada por nuevos productos y servicios innovadores, que nos han permitido ganar cuota de mercado en algunos segmentos.

El negocio de Gas y Electricidad también ha favorecido los resultados, gracias a la actividad de *trading* en gas natural y al aumento de nuestra participación en Medgaz.

Esta mejora de nuestros resultados en 2014 también se ha producido en el negocio

Petroquímico, por el buen funcionamiento de nuestras plantas de España, Canadá y Brasil; la firma de acuerdos de exportación y el desarrollo de proyectos alineados con nuestro objetivo de inversiones selectivas, crecimiento internacional y entrada en nuevos mercados.

Las inversiones del año pasado superaron los 3.200 millones de euros, frente a los 926 millones de 2013. La mayor parte de estos recursos se ha dirigido a la adquisición de Coastal Energy y a la puesta en marcha de las operaciones en nuestra nueva planta química de Shanghái. También asignamos recursos para optimizar la eficiencia, la seguridad y la fiabilidad de nuestras operaciones, para el desarrollo de nuevos productos, y para la mejora de nuestro comportamiento medioambiental y nuestro impacto sobre las comunidades en las que operamos.

Fruto de esta actuación, la empresa ha reducido su consumo de energía y materias primas por unidad de crudo procesado, así como las emisiones en la mayoría de las plantas, gracias a las medidas y las iniciativas que implementamos a lo largo del año.

Sin duda alguna, nuestro progreso y los logros que hemos alcanzado en 2014 no habrían sido posibles sin el trabajo, el esfuerzo, el compromiso y la dedicación de los profesionales de Cepsa, a quienes deseo transmitir mi gratitud. En nuestra Compañía, nos hemos comprometido firmemente con la excelencia en todas nuestras actuaciones y el resultado de ese compromiso está presente en nuestro sólido resultado del año pasado.

Por último, en relación con mi nombramiento como Vicepresidente, me gustaría dar las gracias a nuestro accionista IPIC, al Consejo de Administración y a toda la Compañía por la confianza que han depositado en mí para asumir esta nueva responsabilidad.

PEDRO MIRÓ
VICEPRESIDENTE Y
CONSEJERO DELEGADO DE CEPESA



CAPÍTULO 1: CEPSA EN EL MUNDO

CAPÍTULO 1: Cepsa en el mundo



EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN



COLOMBIA

Exploración y producción de petróleo *onshore* en la Cuenca de los Llanos (Caracara, Puntero, Llanos, Jilguero, Ramiriqui, Merecure, Balay, El Portón; CPO 12 y CPO 14, estos dos últimos, no operados por Cepsa) y el Valle Superior del Río Magdalena (CPR Espinal y La Cañada Norte).

Derechos de transporte en el oleoducto OCENSA (5%).

ARGELIA

Centros de producción en los yacimientos *onshore* de Rhourde El-Krouf (RKF, 100%) y Ourhoud (39,76%).

Exploración de crudo en el bloque Rhourde er Rouni (49%).

Bloques de desarrollo Timimoun (gas, 11,25%) y BMS (crudo, 45%).

PERÚ

Exploración de petróleo *onshore* en las cuencas del Marañón (bloque 130) y Ucayali (pozos los Ángeles 1X-ST, 3X-Noi, 2CD y bloques 131 y 114).

ESPAÑA

Producción de crudo en cuatro bloques *offshore* frente a las costas de Tarragona (no operados por Cepsa).

TAILANDIA

Exploración y producción en el bloque G5/43 *offshore* del Golfo de Tailandia (100% Coastal Energy).

Exploración y producción de gas en bloques *onshore* operados por APICO (39% Coastal Energy).

MALASIA

Producción de hidrocarburos en los bloques *offshore* Kapal y Banang (70% Coastal Energy).

Exploración en el bloque *offshore* PM-316.

EMIRATOS ÁRABES UNIDOS

Exploración y producción en cuatro campos petrolíferos *offshore* (acuerdo con Cosmo Oil).

LIBERIA

Exploración de hidrocarburos en la costa de Liberia, al oeste de África (Bloque LB-10, 30% de participación, no operado por Cepsa).

SURINAM

Exploración de hidrocarburos en la costa de Surinam, al norte de Sudamérica (Bloque 53, no operado por Cepsa).

KENIA

Exploración *onshore* en la región de Turkana, al noroeste de Kenia (Bloque 11A, 55% de participación).

BRASIL

Exploración de hidrocarburos *offshore* en la cuenca del Ceará (Bloques 717 y 665, con participación al 50%, no operados por Cepsa).

REFINO



ESPAÑA

3 refinerías.

50% de una refinería de asfalto.

DISTRIBUCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN



ESPAÑA

Más de 1.400 Estaciones de Servicio y 935 tiendas de conveniencia.

2* fábricas de asfaltos y 5 factorías de derivados asfálticos.

3 factorías de suministro de combustible a buques y 13 gabarras.

12 puntos de suministro de combustibles de aviación.

1 planta de producción de bases y parafinas.

1 planta de envasado de lubricantes y 1 silo automático.

9 instalaciones de envasado y trasvase de butano y propano.

PORTUGAL, ANDORRA Y GIBRALTAR

293 Estaciones de Servicio en Portugal, Andorra y Gibraltar y 44 tiendas de conveniencia en Portugal.

Almacenamiento y distribución de combustibles y asfaltos en Portugal.

MARRUECOS

Suministro de combustibles a buques.

PANAMÁ

Suministro de combustibles a buques (3 gabarras).

OTROS PAÍSES

Distribución de lubricantes a través de socios comerciales.

* En las refinerías "La Rábida" y en Asfaltos Españoles S.A, de la que Cepsa posee un 50%.

PETROQUÍMICA



ESPAÑA

3 plantas petroquímicas.

CANADÁ

2 plantas petroquímicas**
(51% de participación).

BRASIL

1 planta petroquímica (72% de participación).

CHINA

75% de la nueva planta de fenol y acetona en Shanghái.

Delegación comercial.

PORTUGAL

Delegación comercial y almacenamiento de productos petroquímicos.

ITALIA

Delegación comercial y almacenamiento de productos petroquímicos.

GRAN BRETAÑA

Delegación comercial y almacenamiento de productos petroquímicos.

BÉLGICA

Delegación comercial y almacenamiento de productos petroquímicos.

HOLANDA

Delegación comercial.

ESTADOS UNIDOS

Delegación comercial.

INDONESIA

Proyecto para la construcción de una planta de alcoholes industriales de origen vegetal.

GAS Y ELECTRICIDAD



ESPAÑA

7 plantas de cogeneración y 50% de una planta de ciclo combinado.

Distribución y comercialización de gas y electricidad.

ARGELIA

Gasoducto MEDGAZ
(42% de participación)

OFICINA DE REPRESENTACIÓN CEPESA

EMIRATOS ÁRABES UNIDOS

SEDE DE CEPESA



ESPAÑA

Torre Cepesa, Madrid,

** Como hecho posterior al cierre de este informe, en 2015, Cepesa acordó la venta de la planta de PTA de Montreal.

CAPÍTULO 2: MISIÓN, VISIÓN, VALORES



Nuestra capacidad para generar valor está directamente relacionada con nuestra capacidad para atender las expectativas de la sociedad.

Por ello, Cepsa, en su rol como Compañía que opera en toda la cadena de valor del petróleo en 4 continentes, busca comprender, adaptarse y atender las necesidades energéticas específicas de las sociedades de todas las geografías en las que lleva a cabo sus actividades.

Con más de 10.500 empleados en 16 países donde tenemos actividad, y comercializando nuestros productos en todo el mundo, uno de nuestros mayores retos es asegurar que todos ellos comparten nuestra Misión, se sienten identificados con nuestros Valores, y trabajan conjuntamente por lograr la Visión de la Compañía:



NUESTROS VALORES

En Cepsa nos sentimos orgullosos de promover unos valores éticos que han guiado nuestras decisiones a lo largo de más de 85 años de trayectoria empresarial.

SEGURIDAD

La Seguridad como prioridad, con el compromiso de proteger a todos los profesionales con los que nos relacionamos, empleados de Cepsa y de las empresas auxiliares, proveedores, distribuidores así como a nuestros clientes, y garantizar la integridad de las instalaciones y de los procesos. Avanzar

hacia la excelencia, haciendo de la prevención nuestra mejor defensa para eliminar los riesgos, extendiendo nuestra atención más allá del ámbito laboral.

SOSTENIBILIDAD

Promover la continuidad de la actividad de la Compañía en el tiempo, reforzando nuestro compromiso con la protección del

medio ambiente y el bienestar de la sociedad, especialmente en las comunidades donde estamos presentes, y mantener unas relaciones con los grupos de interés, basadas en la ética y la transparencia.

MEJORA CONTINUA

Promover el desarrollo y retención del talento y el conocimiento, ser excelentes, actuar con

eficiencia y fiabilidad en las operaciones cumpliendo con la normativa y estableciendo medidas eficaces para prevenir posibles conductas irregulares.

LIDERAZGO

Actuar con honestidad, integridad y respeto, de forma diligente y responsable, promoviendo el compañerismo y

buscando nuevas ideas y oportunidades con esfuerzo, audacia y ambición.

SOLIDARIDAD

Trabajar en equipo, buscando siempre el interés global de la Compañía, a través de la cooperación entre áreas y en colaboración con clientes y proveedores, manteniendo una actitud positiva hacia los demás.



CAPÍTULO 3:
**MODELO
DE NEGOCIO**

Somos una compañía energética global con más de 85 años de historia.

Somos una compañía energética global con más de 85 años de historia, presente en todas las fases de la cadena de valor del petróleo. Desde agosto de 2011 el 100% del capital social de Cepsa pertenece al fondo de inversión del gobierno de Abu Dhabi, International Petroleum Investment Company (IPIC en adelante). A cierre de 2014, contábamos con más de 10.500 profesionales y activos en 16 países, comercializando nuestros productos en todo el mundo.

Nuestro modelo de negocio se basa en el desarrollo de actividades de **exploración y producción** de petróleo y gas; de **refino**, distribución y **comercialización** de derivados petrolíferos; de **petroquímica**; y de suministro de **gas y electricidad**. Además, a través de la unidad de **trading**, realizamos actividades de aprovisionamiento y comercialización de crudos y productos petrolíferos.

ACTIVIDADES

La Unidad de Exploración y Producción de Cepsa se dedica a la búsqueda y extracción de petróleo y gas en yacimientos terrestres y marinos. Gracias al impulso de IPIC, la Unidad ha cobrado un mayor protagonismo en los últimos años, tanto por su volumen de reservas como por la diversificación geográfica y geomorfológica de los bloques y pozos que operamos. Cepsa cuenta con activos en España, Argelia, Liberia, Kenia, Malasia, Tailandia,

Colombia, Perú, Brasil, Surinam, y recientemente ha adquirido participaciones en cuatro bloques de Emiratos Árabes Unidos a través de la compra del 20% del capital de una sociedad que posee el 64% de participación en las concesiones.

Contamos con una larga trayectoria en los **negocios de refino, comercialización, y petroquímica**, que siempre han estado caracterizados por su excelencia técnica y por su máxima integración.

Dentro de la **Unidad de Refino**, las refinerías procesan el crudo para la fabricación de productos petrolíferos como gasóleos, gasolinas, querosenos, gases licuados del petróleo o fuelóleos. **La Unidad de Trading de Cepsa** abastece de crudos y otros productos a las refinerías tanto para los procesos de refino como para cubrir otras necesidades de las áreas comerciales de la Compañía. Además, comercializa los crudos que provienen de los campos de producción que opera Cepsa, así como el excedente de productos procesados en nuestras refinerías. También realiza otras operaciones de trading en los mercados de crudo y productos petrolíferos. Desde la **Unidad de Comercialización** vendemos estos combustibles además de lubricantes y asfaltos. Aunque actualmente una gran parte de las ventas se destina al mercado nacional, nuestro objetivo es dirigirnos cada vez más al internacional, lo que ya es una realidad en alguno de nuestros

negocios como el de asfaltos, que exporta dos tercios de su producción hacia más de 30 países, o el de lubricantes, que comercializa el 49% del volumen fuera de España, en casi 80 países.

La Unidad de Petroquímica de Cepsa fabrica y comercializa materias primas para la elaboración de productos de alto valor añadido que son utilizados, principalmente, para la producción de plásticos de nueva generación y detergentes biodegradables. Esta Unidad se caracteriza por la calidad, innovación y el liderazgo internacional de sus productos. Su actividad está repartida entre España, Canadá, Brasil, China y con proyectos consolidados en Indonesia. Desde esta Unidad exportamos a todo el mundo.

Desde la **Unidad de Gas y Electricidad**, producimos electricidad en nuestras plantas de cogeneración y participamos con un 50% en una central de ciclo combinado, que se emplea como principal fuente de suministro de varias de nuestras instalaciones industriales en España, y comercializamos los excedentes en el mercado. Poseemos parte del capital del gasoducto argelino MEDGAZ donde además tenemos derechos de transporte.

CAPÍTULO 3: Modelo de negocio

HACIA UNA NUEVA CEPESA

Desde que IPIC adquirió el 100% del capital social de Cepsa, hemos pasado de ser una compañía enfocada en el refino y la petroquímica con pequeños activos en exploración y producción que comercializaba principalmente en el mercado Español, a ser una organización que realiza grandes inversiones y alianzas estratégicas para exportar sus productos y adquirir participaciones y derechos de búsqueda y extracción de crudo en lugares clave por todo el mundo.

Paralelamente, seguimos manteniendo y trabajando por la excelencia técnica integrada en nuestros negocios más consolidados, donde ahora centramos nuestros esfuerzos en la búsqueda de la eficiencia y en la optimización de nuestro *mix* de productos.

Esta integración en toda la cadena de valor de los hidrocarburos mejora nuestra flexibilidad y capacidad de respuesta, y está posicionándonos como una Compañía Global, en pleno proceso de crecimiento y expansión.



Cepsa: Cadena de valor

1. EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Búsqueda y extracción de petróleo y gas, en tierra y mar.

2. TRANSPORTE

Transporte de crudo y gas natural a través de oleoductos, gasoductos y petroleros, a sus destinos.

3. TRADING

Comercialización de crudos extraídos, abastecimiento de crudos y otros productos a las refinerías y otras áreas.

4. REFINO

Las refinerías transforman el crudo en materias primas para otras industrias y productos terminados tales como: carburantes, asfaltos, lubricantes, etc.

5. PETROQUÍMICA

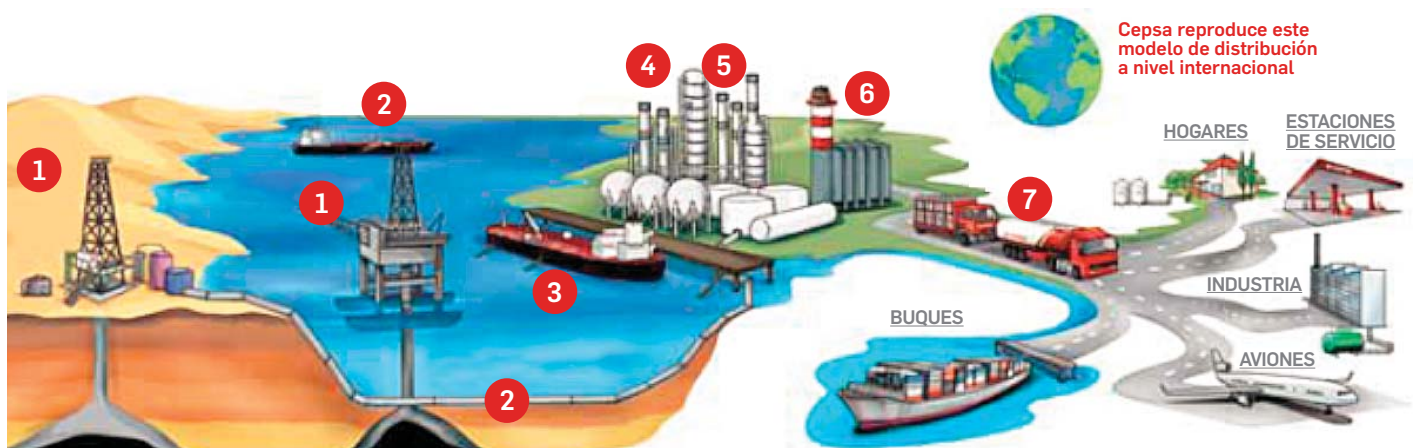
Las plantas petroquímicas fabrican derivados que se utilizan como materias primas para la industria del poliéster, para la fabricación de detergentes y para plásticos de última generación, entre otros.

6. GAS Y ELECTRICIDAD

Cepsa dispone de plantas de cogeneración que producen electricidad y vapor para nuestros centros de producción, comercializando el excedente al mercado.

7. DISTRIBUCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN

A través de canales propios de venta y una red nacional e internacional, Cepsa vende y distribuye sus productos a todos sus clientes.



LOS PATROCINIOS DEPORTIVOS, COMO PALANCA DE INTERNACIONALIZACIÓN

La Compañía apoya diversas actividades deportivas. A su objetivo tradicional de impulsar el deporte por su fomento de la disciplina, el esfuerzo y la constancia, ahora se suma el potencial de su repercusión global, contribuyendo a dar a conocer a Cepsa en los mercados internacionales.

Una gran parte de los patrocinios se desarrollan dentro del mundo del motor, en línea con las actividades de la Compañía, como fabricante y comercializadora de una amplia gama de lubricantes y carburantes. Entre ellos, destacamos el apoyo a la *Scuderia Toro Rosso* de Fórmula 1 y a sus pilotos Carlos Sáinz y Max Verstappen; al Cepsa Truck Team desde hace 26 años; y a los pilotos del *freestyle* Dany Torres y Maikel Melero.

Gracias a estos patrocinios, la vinculación y la notoriedad de la marca Cepsa no ha dejado de crecer en los últimos años, con una especial importancia en el mundo de la Fórmula 1 donde los cinco mercados mundiales en los que este deporte tiene mayor repercusión, la Compañía tiene presencia e interés en cuatro de ellos (Brasil, España, Italia y Reino Unido).


Cepsa apuesta por la innovación en la explotación de sus patrocinios y se centra en ofrecer experiencias únicas para los distintos públicos a través de estas actividades.

Así, el desarrollo de la plataforma digital Cepsa Sports que permite a los aficionados estar al tanto de las últimas noticias referentes a los patrocinios y acceder a promociones exclusivas, ha sido uno de los proyectos en los que ha trabajado la Compañía en los últimos años.

Más allá del mundo del motor, Cepsa patrocina también otras actividades deportivas entre las que destaca, en fútbol, el Real Madrid C.F, uno de los clubes más prestigiosos del mundo en este deporte.

Una gran parte de los patrocinios se desarrollan dentro del mundo del motor, en línea con las actividades de la Compañía.





CAPÍTULO 4:
GOBIERNO
CORPORATIVO

MODELO DE GOBIERNO

El sistema de gobierno corporativo de Cepsa está diseñado para conseguir que la Compañía alcance sus objetivos estratégicos, se observen las mejores prácticas internacionales en la gestión de los negocios y se protejan los intereses de todos los colectivos y grupos de interés con los que se relaciona.

Órganos de Gobierno

El modelo que sigue Cepsa para el desarrollo de su actividad permite optimizar sus equipos y recursos, coordinando a las personas y los medios para lograr los objetivos empresariales en línea con su Misión, Visión y Valores. Los órganos de Gobierno de Cepsa son el Consejo de Administración, la Comisión Ejecutiva y los Comités de Auditoría y de Nombramientos y Retribuciones.

La Composición del Consejo de Administración ha variado ligeramente en 2014. También lo ha hecho el número de miembros, cerrándose el año con un miembro menos respecto al ejercicio anterior (ha pasado de 9 a 8 componentes).

Por un lado, Santiago Bergareche, que durante 6 años desempeñó, sucesivamente, las funciones de Presidente y Co-Presidente de la Compañía, presentó su dimisión como miembro y Vicepresidente del Consejo, y por lo tanto, como miembro de la Comisión Ejecutiva, Presidente del Comité de Nombramientos y Retribuciones y miembro del Comité de Auditoría de la sociedad en junio de 2014. En dicho mes, el Consejo de Administración acordó el nombramiento de Pedro Miró como Vicepresidente del Consejo. Este último compagina desde entonces dicho cargo con el de Consejero Delegado, que ostenta desde septiembre de 2013.

Por otro lado, Carmen Cagiga ha sido sustituida tras su jubilación por José Téllez, como Vicesecretario no consejero del Consejo de Administración, de la Comisión Ejecutiva y del Comité de Auditoría.

D. Hamdan Al Hamed es ahora vocal de dicho comité, así como del Consejo de Administración, de la Comisión Ejecutiva y del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

Por último, D. James Sullivan, miembro del Consejo de Cepsa desde 2013, ha sumado a sus cargos de vocal del Consejo de Administración y de sus dos Comités, el de vocal de la Comisión Ejecutiva.

Con estos cambios, la composición de los órganos de gobierno de Cepsa a 31 de diciembre de 2014 quedaba constituida de la siguiente forma:

Composición del consejo de administración y de las comisiones del consejo¹

Nombre	Consejo de Administración	Comisión Ejecutiva	Comité de Auditoría	Comité de Nombramientos y Retribuciones
S.E. Khadem Al Qubaisi ²	Presidente	Presidente	Presidente	Presidente
D. Pedro Miró	Vicepresidente y consejero delegado	Vocal	-	-
D. Hamdan Al Hamed	Vocal	Vocal	Vocal	Vocal
D. Álvaro Badiola	Vocal	-	-	-
D. James Sullivan	Vocal	Vocal	Vocal	Vocal
D. Ignacio Pinilla ³	Secretario	Secretario	Secretario	-
D. José Téllez ³	Vicesecretario	Vicesecretario	Vicesecretario	-
D. Carlos Morán ³	-	-	-	Secretario

¹ Composición del Consejo de Administración y de las Comisiones del Consejo a 4 de marzo de 2015 a la 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), todo ello relativo al ejercicio 2014. La composición actual del Consejo de Administración se puede consultar a través del enlace: http://www.cepsa.com/cepsa/Quienes_somos/Gobierno_Corporativo/Organos_de_Gobierno/

² Con fecha 2 de junio de 2015, S.E. Suhail al Mazrouei fue nombrado Presidente de Cepsa.

³ No consejeros.

CAPÍTULO 4: Gobierno corporativo

Miembros del Consejo de Administración

S.E. KHADEM AL QUBAISI

Presidente

Fecha del nombramiento

1 de octubre de 2009 (por cooptación, ratificado en su cargo por la Junta General el 28 de mayo de 2010).

Titulación

Economista por la Universidad de los Emiratos Árabes Unidos (EAU).

S. E. Khadem Al Qubaisi ocupa el cargo de Presidente del Consejo de Administración, de la Comisión Ejecutiva y desde 2014 también del Comité de Auditoría de Cepsa y del Comité de Nombramientos y Retribuciones de Cepsa.

Posee una dilatada experiencia profesional en el ámbito financiero. Sus inicios profesionales fueron como analista financiero en la Autoridad Inversora de Abu Dhabi, para posteriormente dirigir la división de inversiones de *International Petroleum Investment Company* (IPIC), donde durante 2014, ha ocupado el cargo de Consejero Delegado.

El Sr. Al Qubaisi ha presidido, además, los Consejos de Administración de Abu Dhabi Nacional Takaful y Arabtec Holding. Es miembro de la Junta de ChemaWEyaat, la empresa de productos químicos de Abu Dhabi, y de Emirates Investment Authority. A nivel regional, ha presidido el First Energy Bank de Bahrein. Fue nombrado Presidente de Cepsa el 27 de septiembre de 2011.

PEDRO MIRO

Consejero Delegado y Vicepresidente

Fecha de los nombramientos

17 de septiembre 2013 y 18 de junio de 2014, respectivamente.

Titulación

Licenciado en Ciencias Químicas por la Universidad de Barcelona.

El Sr. Miró es Consejero Delegado y Vicepresidente de Cepsa, además de Vocal de la Comisión Ejecutiva. Ha desarrollado su carrera profesional en Cepsa, formando parte de la Compañía desde el año 1976 donde ha ocupado los cargos de Director del Centro de Investigación, Director de Tecnología, Director de Exploración y Producción. En 2009 fue designado miembro del Comité de Dirección y Director General Técnico, con responsabilidad sobre las actividades de Refino y Electricidad de Cepsa.

Además, ha sido Presidente de MEDGAZ desde 2000 hasta su puesta en marcha, en marzo de 2011, y participa activamente en varias asociaciones industriales nacionales e internacionales habiendo ostentado cargos como Vicepresidente de Euroopia.

HAMDAN AL HAMED

Vocal

Fecha del nombramiento

9 de diciembre de 2013.

Titulación

Licenciado en Ciencias Aplicadas en e-Commerce por la Universidad Tecnológica de Abu Dhabi.

El Sr. Hamdam Al Hamed forma parte del Consejo de Administración de Cepsa desde el 9 de diciembre de 2013, y es analista de proyectos en IPIC. Anteriormente, ha sido socio en "Invest AD", la compañía de inversión de Abu Dhabi hasta 2010. Hamdan Al Hamed es Vocal de la Comisión Ejecutiva de Cepsa, del Comité de Nombramientos y Retribuciones y del Comité de Auditoría de la sociedad.

ÁLVARO BADIOLA

Vocal

Fecha del nombramiento
6 de marzo de 2014.

Titulación

Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Pontificia de Comillas.

El Sr. Badiola ha desarrollado su carrera en el ámbito financiero en compañías como Arthur Andersen, BBVA o Telefónica, donde desempeñó el cargo de Consejero Delegado en Perú.

Se incorporó a Cepsa en julio de 2012, en calidad de Director Financiero. En la actualidad además de ser miembro del Consejo de Administración de Cepsa, es miembro de los Consejos de CLH, MEDGAZ, Cepsa Trading y CBS.

Asimismo forma parte de los Comités de: Dirección, Ética, Inversiones y Riesgos de la Compañía.

JAMES SULLIVAN

Vocal

Fecha del nombramiento
23 de octubre de 2013.

Titulación

Licenciado en Derecho, licenciado en Letras y Humanidades y Postgrado por la Universidad de Otago.

El Sr. Sullivan fue admitido como procurador de los tribunales superiores de Inglaterra y Gales y como abogado y procurador de la Corte Superior de Nueva Zelanda. Sullivan comenzó su carrera como abogado en Nueva Zelanda. Actualmente ocupa el cargo de Asesor Jurídico en International Petroleum Investment Company en Abu Dhabi. Antes de mudarse a los Emiratos Árabes Unidos, James Sullivan trabajó en una importante firma internacional de abogados en Londres.

El Sr. Sullivan fue durante 2014 miembro del Comité de Auditoría y Riesgos de Cepsa y del Comité de Nombramientos y Retribuciones, y en 2014 ha sido nombrado vocal de la Comisión Ejecutiva. Además es consejero del Falcon Private Bank, de Falcon Private Wealth y de Hakkasan Limited.

IGNACIO PINILLA

Secretario no consejero

Fecha del nombramiento
31 de enero de 2012.

Titulación

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid.

El Sr. Pinilla ocupa el cargo de Secretario no Consejero del Consejo de Administración de Cepsa, de la Comisión Ejecutiva y del Comité de Auditoría. Cuenta con una carrera profesional como Abogado del Estado en los Ministerios de Sanidad y de Economía y Hacienda. Tras su experiencia profesional en la Administración se dedicó al asesoramiento jurídico de la empresa privada. Ha ocupado cargos de Secretario General en la Compañía Cementera Portland así como en Iberia Líneas Aéreas de España, S.A. y de Secretario del Consejo de Administración y Director de la Asesoría Jurídica de Construcciones Aeronáuticas, S.A.

Su incorporación a Cepsa como Director de la Asesoría Jurídica se produjo en el año 2001, y desde la toma de control por IPIC del 100% del capital de Cepsa, ocupa el cargo de Director General de los Servicios Jurídicos.

Además, es miembro del Comité de Ética y del Comité de Inversiones y Secretario del Comité de Dirección de Cepsa.

JOSE TÉLLEZ

Vicesecretario no consejero

Fecha del nombramiento
24 de octubre 2014.

Titulación

Licenciado en Derecho por la Universidad Autónoma de Madrid (UAM).

El Sr. Téllez inicio su carrera profesional en Ernst&Young Abogados y donde adquirió experiencia en derecho mercantil, operaciones de reorganización societaria, y asesoría jurídica en Fusiones y Adquisiciones (M&A). En 2008 fue promocionado a Asociado Senior, trabajando a tiempo completo en las áreas de su especialización.

En septiembre de 2014, se ha incorporado a Cepsa como responsable jurídico de los Asuntos Corporativos y Societarios así como de la Vicesecretaría del Consejo, y con fecha 24 de octubre de 2014 ha sido nombrado Vicesecretario del Consejo de Administración, de la Comisión Ejecutiva y del Comité de Auditoría.

CAPÍTULO 4: Gobierno corporativo

Comisiones del Consejo

El Consejo desarrolla sus funciones a través de dos comisiones:

- **El Comité de Auditoría** está integrado por cinco miembros, tres de los cuales son administradores de la sociedad designados por el Consejo de Administración, teniendo en cuenta su experiencia profesional y competencia en materia contable, financiera y de auditoría.

Al Comité de Auditoría le corresponde 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, y supervisar el proceso de preparación y suministro de información financiera.

Este órgano, que se rige por lo establecido al efecto en el Reglamento del Consejo de Administración, se reúne al menos con periodicidad trimestral. El Comité de Auditoría se reunió 4 veces a lo largo de 2014.

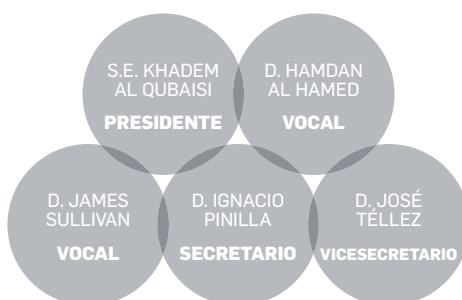
- **El Comité de Nombramientos y Retribuciones** está integrado por cuatro miembros y se rige

por lo establecido al efecto en el Reglamento del Consejo de Administración. Al Comité de Nombramientos y Retribuciones le corresponde analizar, informar y proponer la política de retribuciones de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de la Compañía, así como realizar propuestas de nombramientos de miembros del Consejo de Administración y Comisión Ejecutiva. Por la naturaleza de sus competencias no tiene predeterminada una periodicidad mínima para sus reuniones y en 2014 se celebró una reunión.

Miembros de la Comisión Ejecutiva



Miembros del Comité de Auditoría



Miembros del Comité de Nombramientos y Retribuciones



RETRIBUCIÓN DE LOS ÓRGANOS DE GOBIERNO

Retribución del consejo y de la alta dirección

La remuneración del Consejo está regulada en los Estatutos de la sociedad y el reglamento del Consejo de Administración. Consta de una asignación fija anual que determina el accionista único de la sociedad, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y del

Consejo de Administración, así como de unas dietas de asistencia, sin que el total percibido por todos los miembros del Consejo pueda exceder el uno por mil de los ingresos totales consolidados durante el ejercicio precedente. La asignación fija anual se distribuye entre los Consejeros en el momento, forma y proporción que decida el propio Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en atención a la dedicación e importancia de las funciones que desempeña cada Consejero.

La remuneración de la Alta Dirección y con carácter adicional para los consejeros ejecutivos, consta de una parte fija y otra 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 del negocio y el desempeño individual.

Retribución de los Consejeros

Concepto retributivo (miles de euros)	2014	2013
Retribución fija	1.215	550
Retribución variable	1.372	347
Dietas	154	216
Atenciones estatutarias (asignación fija)*	3.400	2.700
Otros conceptos retributivos	44	15
Fondos y planes de pensiones: aportaciones y obligaciones contraídas	565	262
Total	6.750	4.090

Retribución de la alta dirección (que no son Consejeros Ejecutivos)

Concepto retributivo (miles de euros)	2014	2013
Retribución fija	2.862	3.266
Retribución variable**	2.637	1.569
Otros Conceptos Retributivos	156	200
Fondos y planes de pensiones: aportaciones y obligaciones contraídas	594	791
Total	6.249	5.826

* En el año 2014 el valor unitario de la asignación estatutaria no experimentó variación respecto al año 2013, correspondiéndose el incremento del importe absoluto de este concepto a la liquidación de cantidades por cese de Consejeros y renovación de sus miembros.

** El incremento en la retribución variable se debe, fundamentalmente, al cambio de criterio que se produjo en 2013 en su abono. Hasta 2012, la retribución variable se abonaba en 2 pagos; un anticipo del 40% de su importe estimado en julio del año sujeto a evaluación y la liquidación definitiva en marzo del año siguiente, a la que se descontaba el importe anticipado en julio del año anterior. En 2013 se eliminó el anticipo del bono, por lo que sólo se percibió el pago de marzo, al que se descontaba el anticipo del 40% abonado en julio de 2012, por lo que su importe fue aproximadamente de un 60% del importe devengado. Es en el año 2014, cuando se abona por primera vez el importe completo devengado en 2013, es decir, en su importe total, al no haberse producido anticipo en julio 2013 que descontar.

Ética 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.

El Código de Ética y Conducta de Cepsa, aprobado por el Consejo de Administración, tiene por objeto establecer los valores y principios éticos que rigen la actuación de la compañía. También, define las pautas generales de conducta que han de seguir en el cumplimiento de sus funciones y de forma obligatoria todos sus administradores, directivos, empleados y las personas cuya actividad se someta expresamente al mismo.

Con el objetivo de que el modelo de gobierno asegure la correcta implantación, supervisión y cumplimiento del Código de Ética y Conducta, Cepsa cuenta con un Comité de Ética y con un Canal Ético de Comunicación de Incidencias y un Procedimiento de investigación.

El Comité de Ética, órgano cuyos miembros son designados por el Consejo de Administración de Cepsa, tiene como

responsabilidad el impulso, seguimiento y control del cumplimiento de los valores, principios y normas de conducta establecidos en el Código de Ética y Conducta, así como la profundización en la búsqueda de soluciones a los dilemas éticos que se susciten, resolviendo las denuncias que se reciban y apoyando la puesta en ejecución de las medidas correctoras necesarias en cada caso.

Adicionalmente, recae sobre el Comité de Ética la supervisión continua en el diseño e implantación de mejores prácticas de control, investigación y formación de los empleados para prevenir posibles conductas irregulares de éstos que puedan generar cualquier tipo de responsabilidad o consecuencias sobre la reputación de Cepsa. Las personas a quienes les apliquen deben comportarse siempre observando estas normas éticas y cuando surjan dudas, deberán dirigirse al Comité de Ética a través de su Canal Ético de Comunicación de Incidencias.

Este Canal Ético de Comunicación de Incidencias junto con el Procedimiento de Investigación son públicos, y se encuentran a disposición de cualquier persona a través del área de Gobierno Corporativo de la web de Cepsa

(www.cepsa.com). El Canal permite que, de manera confidencial, tanto empleados de Cepsa como personas externas puedan poner en conocimiento de la Compañía aquellas prácticas que no se ajusten a lo establecido en el Código de Ética y Conducta.

En esta misma línea, Cepsa vela por establecer una competencia justa y por cumplir la normativa aplicable en este ámbito. Por ello, en junio de 2013, Asesoría Jurídica lanzó una nueva versión del *Programa de cumplimiento de la normativa de competencia*, adaptado a los nuevos criterios públicos establecidos por la Comisión Europea y con la finalidad de garantizar la difusión de la cultura de concienciación sobre la competencia y favorecer su aplicabilidad en toda la Compañía.

Lucha contra la corrupción

El enfoque de Cepsa de prevención de la corrupción y el soborno emana de su Código de Ética y Conducta, el cual incluye medidas específicas. A través de su Comité de Ética, Cepsa pone en práctica sus políticas y procedimientos sobre prevención de fraude así como su programa sobre cumplimiento de la legalidad vigente.

A collage of several hands of different skin tones (light, medium, and dark brown) reaching out from the edges of the frame towards the center. The background is dark with a fine, repeating pattern of small white dots. The hands are positioned in various orientations, some with fingers spread, some with fingers slightly curled, and one in the center with a clenched fist.

CAPÍTULO 5:
**RESPONSABILIDAD
CORPORATIVA**

La responsabilidad corporativa es para Cepsa un factor clave de su éxito empresarial.

UNA GESTIÓN RESPONSABLE

Cepsa gestiona sus actividades de forma responsable, consciente de la importancia que ello tiene para sus grupos de interés. A través del Plan Director de Responsabilidad Corporativa 2013-2015 definimos las prioridades que queremos alcanzar en este ámbito y las acciones necesarias para lograrlas.

La sostenibilidad en nuestra gestión

Creemos que gestionar nuestras actividades de forma responsable, respetando nuestros valores y principios éticos, siendo proactivos en la prevención y mitigación de impactos sobre el entorno y las comunidades, y atendiendo a todos nuestros grupos de interés, es primordial para la Compañía. La responsabilidad corporativa es para Cepsa un factor clave de su éxito empresarial.

Al tratarse de una empresa del sector energético, Cepsa asume el compromiso de proporcionar energía de forma segura y responsable para la sociedad y ser un ejemplo de gestión sostenible. La implantación de medidas dirigidas a prevenir y reducir los impactos sociales, ambientales o en materia de derechos humanos se implementan en todos los países en los que Cepsa trabaja, independientemente de su cultura y grado de desarrollo económico y social.

El resultado de esta gestión se concreta en un menor impacto en los entornos en los que realizamos

nuestras actividades, con el consecuente beneficio tanto social como económico.

Plan Director de Responsabilidad Corporativa

Nuestro compromiso de actuación como empresa responsable, sostenible y respetuosa con su entorno se recoge en el Plan Director de Responsabilidad Corporativa 2013-2015.

Este Plan establece los patrones que guían nuestra actuación, tales como el respeto de los derechos de las personas, la transparencia en nuestra gestión, la calidad y seguridad en nuestras actividades y productos y la protección del medio ambiente.

La dirección de Cepsa tiene como objetivo afianzar un modelo de negocio responsable, impulsando y poniendo en valor los esfuerzos de las distintas Unidades para garantizar la atención a las necesidades e intereses de nuestros grupos de interés en siete ámbitos: ética, buen gobierno, gestión ambiental, empleados, clientes, proveedores y sociedad.

Durante 2014 se ha avanzado en el desarrollo y puesta marcha de distintos posicionamientos, políticas y sistemas de gestión que forman parte de las acciones contempladas en el Plan Director de Responsabilidad Corporativa 2013-2015.

CAPÍTULO 5: Responsabilidad corporativa

ÉTICA

Los valores y principios generales de actuación que rigen la actividad de Cepsa están recogidos en nuestro Código de Ética y Conducta, que establece las líneas de comportamiento de nuestros profesionales en el desempeño de sus funciones.

BUEN GOBIERNO

Los distintos elementos que forman el sistema de gobierno de nuestra Compañía deben comprometerse a un comportamiento ético, transparente y responsable en las diferentes áreas del negocio, buscando al mismo tiempo la calidad y la eficiencia en su actividad.

GESTIÓN AMBIENTAL

En Cepsa nos comprometemos a mantener un estándar de excelencia en la protección del medio ambiente y la contribución al desarrollo sostenible.

CLIENTES

Los productos y servicios que ofrecemos se rigen bajo los criterios de calidad y eficacia. Con los clientes fomentamos una relación cercana basada en la confianza.

EMPLEADOS

Respetamos los derechos humanos en el ámbito laboral, y ofrecemos un entorno de trabajo seguro y atractivo, que permite el desarrollo personal y profesional de nuestros empleados.

PROVEEDORES

En Cepsa trabajamos de forma conjunta con nuestros proveedores para el logro de unos objetivos comunes, compartiendo con ellos nuestros valores.

SOCIEDAD

Invertimos en acciones destinadas a la atención de las necesidades y prioridades de las comunidades donde operamos, ya que entendemos que es necesario gestionar de forma positiva nuestros impactos y reforzar el compromiso social.

Relación con los grupos de interés

Nuestro compromiso por garantizar la atención a las necesidades y expectativas de nuestros grupos de interés está ligado a la capacidad de generar valor y competitividad de la Compañía.

Nuestros grupos de interés están constituidos por los individuos o colectivos que afectan y/o pueden ser afectados por las actividades, productos o servicios de Cepsa, bien porque nuestras decisiones y actividades tengan repercusión sobre ellos, o bien porque sus actuaciones

impacten en la gestión y reputación de la Compañía.

Los principales grupos de interés de la Compañía están constituidos por nuestro accionista, nuestros clientes, nuestros proveedores, nuestros profesionales y la comunidad en la que operamos.





Cepsa mantiene un diálogo asiduo con las comunidades locales en las que opera, y consulta sus inquietudes para poder dar respuesta a sus necesidades particulares.

Grupo de interés	Canales de relación
ACCIONISTA	Nuestro accionista, IPIC, participa activamente en la gestión de la Compañía a través de los Órganos de Gobierno establecidos para dicho fin.
EMPLEADOS	Los empleados disponen de un Canal Ético de comunicación de incidencias totalmente confidencial, así como encuestas de clima periódicas desde 2012. En cualquier momento pueden comunicar sus sugerencias a sus responsables directos o hacer uso de la Intranet o el portal del empleado.
CLIENTES	Las reclamaciones y sugerencias de los clientes son recogidas y gestionadas internamente a través del programa "Voz del Cliente" que permite establecer acciones de mejora y soluciones que respondan a sus necesidades de forma efectiva. Además, sus opiniones se recogen periódicamente a través de las encuestas de satisfacción. También se llevan a cabo proyectos para analizar la interacción de los clientes de cada unidad de negocio, como "Customer Experience" para mejorar nuestra relación con este grupo.
PROVEEDORES Y CONTRATISTAS	Para seguir construyendo relaciones sólidas con estos grupos, en 2014 hemos lanzado un Manual Operativo de Compras que incluye una Guía de Relación con Proveedores, donde se establecen los criterios necesarios para gestionar la comunicación con este colectivo. A su vez, proveedores y contratistas pueden comunicar cualquier sugerencia directamente a través de la Unidad de Compras o del área reservada para ellos en nuestra web, donde recientemente, además del Canal Ético donde pueden hacernos llegar sus inquietudes o denunciar cualquier tipo de actuación irregular, se ha puesto a su disposición un buzón para recoger sus sugerencias.
COMUNIDAD Y OTROS	Cepsa mantiene un diálogo asiduo con las comunidades locales en las que opera, y consulta sus inquietudes para poder dar respuesta a sus necesidades particulares. Para ello, utiliza canales de comunicación como la participación en comités comunitarios para tratar temas de interés común, la celebración de jornadas de puertas abiertas y la realización de consultas públicas para la aprobación de proyectos específicos. También mantiene una estrecha relación con las Administraciones, órganos e instituciones reguladoras en todos los países en los que opera.

CAPÍTULO 5: Responsabilidad corporativa

Adhesión a iniciativas

Cepsa está comprometida también con otras iniciativas nacionales e internacionales en materia de responsabilidad corporativa, como son:

- El cumplimiento de la Declaración Universal de los Derechos Humanos.
- La adhesión a los principios directores de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE) y a la declaración de los Principios

Fundamentales de Derecho en el Trabajo de la Organización Internacional del Trabajo (OIT).

- El compromiso de Progreso de la Industria Química.
- La adhesión al Consejo Empresarial para el Desarrollo Sostenible.
- La adhesión al Pacto por la Biodiversidad.
- El compromiso con el Ministerio de Sanidad, Servicios Sociales e

Igualdad para apoyar la campaña de sensibilización contra la violencia de género.

- La aceptación del Código de Buenas Prácticas Tributario dictado por el Gobierno de España.

Valor económico sostenido

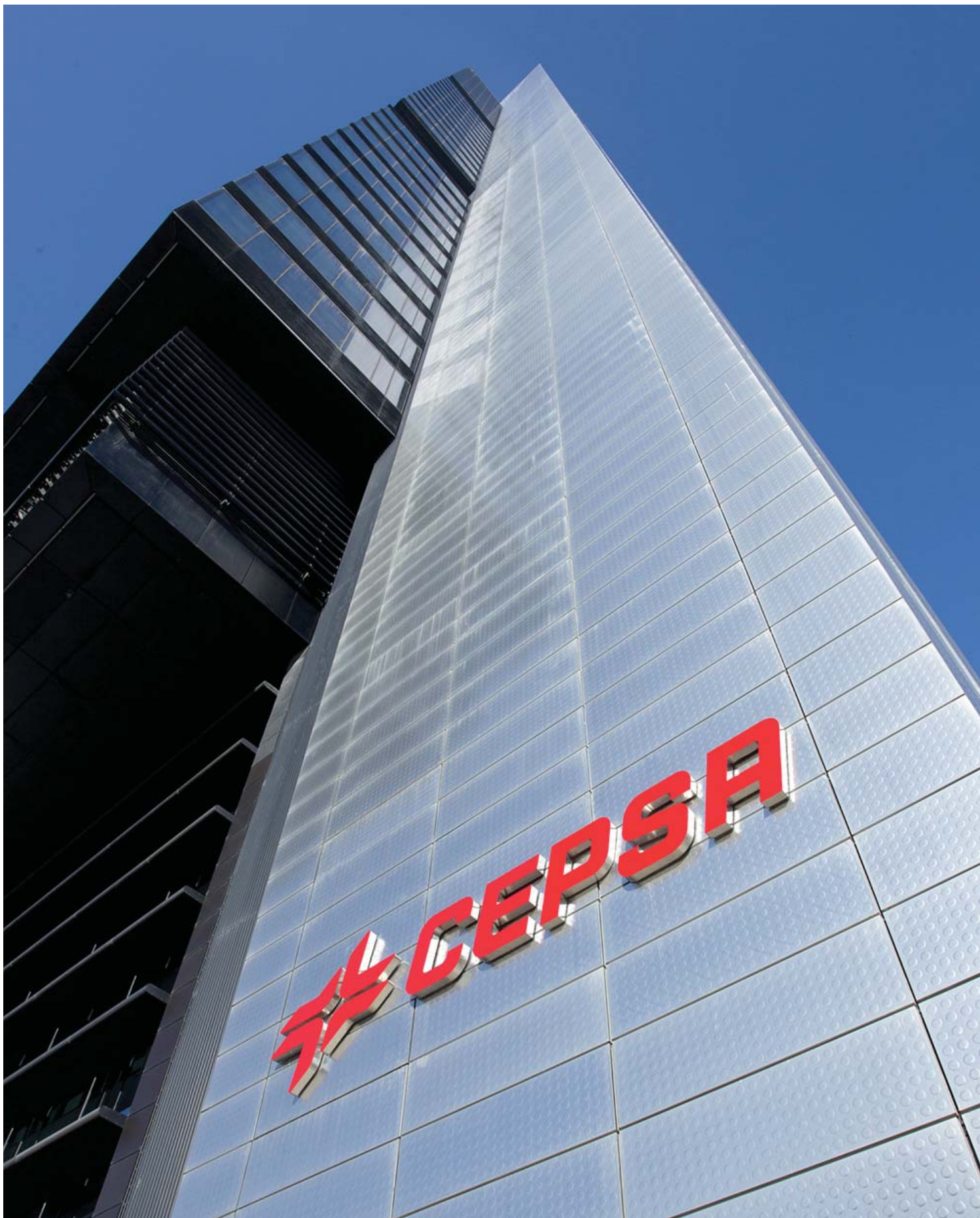
La obtención de un beneficio económico sostenido es uno de nuestros objetivos empresariales, así como su distribución de forma equilibrada entre todos aquellos que contribuyen a su generación.

Valor económico generado¹ (millones de euros)	2014	2013	2012
Importe neto cifra negocios (con impuestos especiales)	26.178	27.577	28.810
Otros ingresos de explotación	161	157	123
Ingresos financieros	61	45	38
Participación en resultados de asociados	57	38	38
Ingresos por enajenación de activos	31	7	23
Total	26.488	27.824	29.032

Valor económico distribuido² (millones de euros)	2014	2013	2012
Relaciones económicas con proveedores	21.709	23.357	24.615
Salarios y compensación total de los empleados	709	610	596
Pagos a proveedores de capital	314	374	337
Total impuestos pagados por Cepsa	2.579	2.767	2.512
Total	25.311	27.108	28.060

Valor económico retenido (millones de euros)	2014	2013	2012
Valor económico generado	26.488	27.824	29.032
Valor económico distribuido	25.311	27.108	28.060
Valor económico retenido	1.177	716	972

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 6: RESUMEN DEL EJERCICIO

	100%	
107,18	107,18	100%
105,33	105,33	97,82%
107,67	107,67	100%
112,36	112,36	104,27%
105,72	105,72	97,93%
104,39	104,39	96,42%
104,00	104,00	96,12%
100,00	100,00	92,74%
100,00	100,00	92,74%

El resultado neto de Cepsa en 2014 ha sido de 459 millones de euros, un 24% superior al conseguido en 2013.

Resultados de Cepsa en 2014

(millones de euros)

Magnitud	2014	2013	2012
Cifra de negocio	23.903	25.244	26.808
Resultado de explotación ajustado	649	691	1.001
Exploración y producción	283	436	533
Refino, distribución y comercialización	275	88	265
Petroquímica	178	161	161
Gas y electricidad	13	5	42
Corporación	- 101	-	-
Beneficio ajustado atribuible después de impuestos	459	371	555
Beneficio atribuible después de impuestos (NIIF)	-350	534	576



Resultado neto

El Resultado Neto de Cepsa en 2014 (eliminando los elementos no recurrentes y calculando la variación de inventarios a coste de reposición Clean CCS), ha sido un 24% superior al conseguido en 2013. Las principales razones han sido la recuperación de los márgenes de refino en el último cuatrimestre del año, y el aumento en la demanda del mercado nacional de combustibles y carburantes; también han contribuido de forma positiva las mejoras de eficiencia llevadas a cabo en todas nuestras plantas industriales.

Los beneficios generados en 2014 por las unidades de Refino, Distribución y Comercialización han permitido compensar el resultado menos favorable del de Exploración y Producción que se ha visto afectada negativamente por los bajos precios del crudo en la segunda mitad del año.

A pesar de estas desfavorables condiciones a finales de año, la producción de hidrocarburos alcanzó los 106.901 barriles equivalentes de petróleo al día, con un incremento del 22% respecto al año anterior. Por su parte, la comercialización experimentó un incremento de un 62%.

En el caso del negocio de Petroquímica los resultados han sido un 12% superiores a los de 2013, destacando la creación de una *joint venture* con la compañía indonesia Golden Agri-Resources Ltd (GAR) para entrar en el mercado de los alcoholes industriales de origen vegetal. En cuanto a Gas y Electricidad, gracias a las operaciones de trading y el incremento de la participación en el gasoducto MEDGAZ, el beneficio neto ha sido un 117% superior al ejercicio anterior.

Inversiones

En lo que respecta a las inversiones en 2014, la suma ha ascendido a 3.206 millones de euros, más del triple de lo que invertimos en el ejercicio anterior.

En lo que respecta a las
inversiones en 2014,
la suma ha ascendido a
3.206 millones
de euros.

Inversiones de Cepsa en 2014
(millones de euros)

Unidad de negocio	Inversión 2014	Inversión 2013
Exploración y producción	2.643	386
Refino, distribución y comercialización	238	188
Petroquímica	262	184
Tecnología, gas y electricidad	3	159
Corporación	57	-
Total	3.206	926

Este aumento de la inversión responde a la puesta en marcha de las acciones necesarias para cumplir con los objetivos estratégicos de expansión y crecimiento de la Compañía: ampliar sus reservas de hidrocarburos y expandir internacionalmente el negocio de la petroquímica hacia países con un mayor crecimiento en la demanda.

Una gran parte de la inversión se materializó en la compra de Coastal Energy, compañía de exploración y producción con activos en Malasia y Tailandia a principios de 2014, cuya adquisición comenzó a planificarse a lo largo de 2013 y que ha permitido aumentar en un 150% nuestras reservas de hidrocarburos. Otra parte sustancial de la inversión se destinó a la financiación de las últimas fases de construcción de la planta química de

fabricación de fenol y acetona en Shangai (China). También son destacables las inversiones destinadas a los proyectos de eficiencia, mantenimiento o mejora de la seguridad de las plantas industriales, y las destinadas a la innovación de productos para nuestros clientes.

Posición financiera

La Compañía goza de un sólido perfil financiero. El activo consolidado del Grupo a cierre de ejercicio equivalía a 15.858 millones de euros, un 22% más que el año anterior. Los recursos propios ascendieron a 5.469 millones, un 13 % menos que en 2013.

El volumen total de deuda aumenta con la ejecución de planes de inversión de la Compañía, si bien sigue en niveles contenidos, con un índice de

apalancamiento financiero (expresado como cociente entre la deuda neta y los fondos propios más deuda neta) del 33,7%. Con el objetivo de mejorar la estructura de deuda y dotarse de liquidez adicional para acometer sus planes estratégicos, Cepsa ha firmado este año una operación de financiación a 3 y 5 años de plazo 'Multicurrency Term and Revolving Facilities Agreement' por importe de 1.500 millones de euros bajo la modalidad 'club deal' con un total de 17 bancos.

Adicionalmente, la Compañía ha renegociado un importante número de operaciones bilaterales con bancos con el fin de extender el plazo de vencimiento de su deuda financiera y adecuar los márgenes de la misma a las más favorables condiciones de mercado del año 2014.

A photograph of a cable-stayed bridge, likely the Rionegro Bridge in Medellín, Colombia. The image shows a curved red walkway with white dashed lines leading towards a tall, slender pylon. The pylon is supported by numerous cables. The sky is blue with some light clouds. The entire image has a halftone dot pattern overlay.

CAPÍTULO 7: HITOS DEL AÑO



TRASLADO A LA NUEVA SEDE CORPORATIVA, LA "TORRE CEPESA"

Desde junio, la sede social de la Compañía se trasladó a la hasta entonces conocida como "Torre Foster", uno de los edificios más emblemáticos de Madrid. Bautizada tras la operación como "Torre Cepsa", la nueva sede constituye un nuevo símbolo de la etapa de crecimiento y proyección internacional que la Compañía está experimentando.

La Torre Cepsa es un rascacielos de más de 109.000 m² de oficinas ubicado en la zona más moderna y futurista de la capital.

En esta etapa, la nueva sede ofrece espacios innovadores, funcionales y abiertos que ayudan al desarrollo de una cultura de trabajo basada en la comunicación y el trabajo en equipo. Cuenta con tecnologías de última generación que potencian la conectividad desde cualquier lugar y la sostenibilidad, ya que posibilitan una cultura "sin papeles" y mejoran considerablemente nuestra eficiencia energética.



CELEBRACIÓN DEL 10º ANIVERSARIO DE LOS PREMIOS AL VALOR SOCIAL

Los 'Premios Cepsa al Valor Social' se pusieron en marcha en Huelva en el año 2005 y se han convertido desde entonces en insignia del compromiso de la Compañía con su entorno social. Esta iniciativa que en 2014 ha cumplido su décimo aniversario, ha otorgado 135 premios a asociaciones y ONG desde su primera edición, reconociendo y apoyando proyectos sociales y solidarios de cualquier índole en aquellos territorios en los que la actividad de la Compañía es más relevante (Madrid, Huelva, Canarias, Campo de Gibraltar, Portugal y Colombia).

Cabe destacar que los proyectos son presentados, avalados e impulsados por los profesionales de Cepsa, involucrándolos en las iniciativas de acción social de la Compañía.

CAPÍTULO 7: Hitos del año



RECONOCIMIENTO COMO EMPLEADOR DE REFERENCIA POR TOP EMPLOYERS ESPAÑA 2014

Un año más, Cepsa ha sido reconocida por Top Employers Institute, como empleadora de referencia en España gracias a su política de gestión de Recursos Humanos.

En el análisis requerido para la certificación, se evalúan aspectos de la gestión de personas como la progresión de carrera, políticas de bienestar y de desarrollo profesional. En esta convocatoria, la certificación ha puesto mayor énfasis en las prácticas de recursos humanos efectivas y en cómo se ejecutan, miden y apoyan en el uso de las tecnologías.

Este reconocimiento nos sitúa en las tendencias mundiales más avanzadas sobre mejores prácticas laborales.



INICIO DE ACTIVIDADES DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN EN ABU DHABI EN ALIANZA CON COSMO OIL

Cepsa y la compañía japonesa Cosmo Oil Co., Ltd., pertenecientes al portafolio de IPIC (Cosmo Oil Co., Ltd en un 20,8%) y con una larga trayectoria en el sector del petróleo, se han unido en la creación de la compañía Cosmo Abu Dhabi Energy Exploration & Production Co. Ltd. para llevar a cabo actividades de Exploración y Producción en Abu Dhabi.

La nueva empresa, de la que Cepsa forma parte con un 20% del capital y la japonesa con el 80% restante, participa en la operación de cuatro campos offshore de producción de crudo, ubicados en aguas poco profundas al oeste del emirato.

Además, el acuerdo contempla la búsqueda de nuevas oportunidades en los Emiratos Árabes, país que se encuentra entre los diez con más reservas de crudo y producción a nivel mundial.

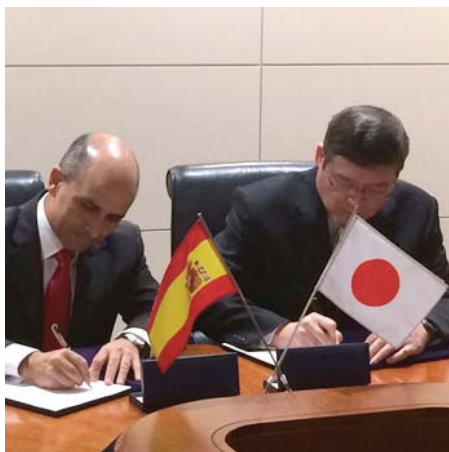


CEPSA EMPIEZA A PRODUCIR CRUDO EN PERÚ Y ADQUIERE BLOQUES EXPLORATORIOS EN KENIA Y LIBERIA

Cepsa ha comenzado las pruebas de larga duración en el Pozo Los Angeles-IX del Bloque 131 en Perú.

Tras las primeras pruebas de producción a finales de 2013, que obtuvieron resultados positivos encontrando petróleo con uno de los niveles de calidad más altos hallados en los últimos años en Perú.

Cepsa inició en septiembre de 2014 las pruebas de larga duración, durante las cuales ya se prevén cifras sustanciales de producción. La Compañía ya ha dado los primeros pasos para la comercialización de este petróleo de alta calidad (ligero 44º-45º API), reforzando así nuestra expansión en Perú.



SUMITOMO ADQUIERE UNA PARTICIPACIÓN EN CEPESA QUÍMICA CHINA

Cepsa y Sumitomo, compañía líder en actividad comercial en diferentes sectores de productos y servicios, firman un acuerdo por el que la empresa japonesa adquiere un 25% de Cepsa Química China.

Con la entrada de Sumitomo en el accionariado de la sociedad, el proyecto de construcción de la fábrica recibió el impulso de una empresa líder en diversas industrias.

El resultado de esta operación es una *joint venture* que suma la experiencia y la tecnología de Cepsa en la producción de materias primas, con la experiencia en los mercados asiáticos de un líder mundial como Sumitomo.



CEPSA Y GAR ACUERDAN LA CREACIÓN DE UNA JOINT VENTURE PARA LA PRODUCCIÓN DE ALCOHOLES INDUSTRIALES

La *joint venture* tiene el objetivo de desarrollar, formular, producir, vender y distribuir alcoholes industriales de origen vegetal a nivel global. La sociedad, que tendrá su sede en Singapur, se llama "Sinarmas Cepsa Pte Ltd", en la que cada una de las Compañías tendrá una participación del 50%.

Golden Agri-Resources Ltd (GAR) es la segunda productora mundial de aceite de palma. Con este acuerdo, ambas compañías ponen en común su experiencia y su conocimiento en el sector químico, con el objetivo de diversificar su actividad hacia el mercado de los alcoholes industriales.



INAUGURACIÓN EN SAN ROQUE DE LA ESTACIÓN AMBIENTAL MADREVIEJA

La Estación Ambiental Madrevieja es un centro de investigación medioambiental en el que Cepsa lleva trabajando desde 2009. El proyecto, que implicó la creación de dos lagunas y dos charcas temporales que conformarían un hábitat propicio para la aparición de numerosas especies ligadas a este tipo de ecosistemas, se inició con el objetivo de abrir un centro de investigación en el que pudiera observarse la convivencia entre industria y naturaleza. Este espacio, además, se ha destinado a la educación ambiental de la ciudadanía.

Cinco años después de la puesta en marcha del proyecto y de múltiples trabajos de restauración, en junio de 2014, Cepsa inauguró la estación, abriendo sus puertas al uso público.

Este proyecto, enmarcado en la política de biodiversidad y en el compromiso de Cepsa con el entorno en aquellas zonas en las que desarrolla una actividad, tiene un alto potencial ecológico (en este entorno habitan más de 138 especies diferentes de aves, mamíferos, anfibios y reptiles) y gran interés entre expertos del mundo medioambiental.

CAPÍTULO 8: ENTORNO ECONÓMICO Y SECTORIAL



CAPÍTULO 8: Entorno económico y sectorial

La estrategia y resultados de Cepsa se encuentran condicionados por las características de su entorno económico y sectorial. La demanda y la estabilidad económica y política de los mercados donde opera,

los precios del crudo, las nuevas regulaciones y los crecientes retos tecnológicos son algunos ejemplos de factores que influyen sobre la compañía a corto y medio plazo.



MARGEN DEL REFINO EN EUROPA

El margen de refino en Europa es un factor clave en los resultados de las Unidades de Refino y Comercialización de productos. El margen está muy condicionado en Europa por:

- Baja demanda de productos petrolíferos.
- Sobrecapacidad de refino.
- Proceso de racionalización de refinerías.
- Mayor competitividad de refinerías americanas por su acceso a crudo y energía más baratos.
- Entrada en operación de refinerías a gran escala en Oriente Medio orientadas a la exportación.
- Cambios regulatorios (ej. nueva normativa para combustibles marinos).



DEMANDA DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS EN ESPAÑA

Cepsa es el cuarto grupo industrial por volumen de facturación en España, donde realiza gran parte de su negocio. Su actividad, por tanto, se halla muy expuesta a la marcha de la economía del país:

- Desde 2008 hasta 2013, la demanda de productos petrolíferos cayó más de un 20%.
- 2014 ha sido el primer año en el que se ha frenado esta contracción. El consumo alcanzó 54,36 millones de toneladas, sólo un 0,99% inferior a 2013.
- Las perspectivas de crecimiento hacen prever una lenta y modesta recuperación de la demanda.

CAPÍTULO 8: Entorno económico y sectorial



PRECIO DEL BRENT

El precio del crudo tiene un fuerte impacto sobre las compañías de petróleo y gas como Cepsa, principalmente sobre el negocio de Exploración y Producción.

- Las previsiones del mercado apuntan al mantenimiento de un escenario de precios bajos durante el corto plazo.
- Las compañías con actividades de Exploración y Producción están replanteando sus inversiones y adquisiciones en el corto plazo. El mercado estima una reducción de inversiones en torno al 20%.
- Durante 2014 se ha producido un desplome del precio del Brent, crudo de referencia en Europa, que ha pasado de 100\$/Bbl como media

en los tres últimos años a 62.5\$/Bbl en diciembre de 2014. Esta bajada se debe principalmente a:

Exceso de oferta de crudo procedente de formaciones no convencionales (de más difícil acceso que las tradicionalmente explotadas) de Estados Unidos y Canadá.

Menor crecimiento de la demanda esperada, principalmente de países emergentes.

Mantenimiento del volumen de producción por la OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo) para conservar su cuota de mercado.



NUEVAS POLÍTICAS ENERGÉTICAS

Los cambios regulatorios que afectan a nuestro sector generan impactos económicos, plantean retos y ofrecen oportunidades para la Compañía.

La creación del Fondo Nacional de Eficiencia para las energías renovables que obliga a los comercializadores de productos energéticos a contribuir al mismo y crea incertidumbre sobre la rentabilidad de las actividades.

- Proyecto de reforma de ley para crear un mercado organizado de gas natural en España que estimule la entrada de nuevos comercializadores de gas.
- Liberalización del mercado de las botellas "ligeras" de butano.
- Nuevo proyecto de la Ley de Hidrocarburos para incentivar la competencia en las estaciones de servicio, entre otros.



ENTORNO DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Los costes de exploración y producción y la evolución de la rentabilidad de la actividad de Producción influyen en la estrategia de crecimiento e inversión de las compañías de nuestro sector:

- Creciente complejidad técnica de los desarrollos de Exploración y Producción en aguas profundas.
- Desarrollo de nuevas tecnologías de EOR (*Enhanced Oil Recovery*) para incrementar el rendimiento extractivo.
- Sensible incremento de los costes de desarrollo de proyectos de exploración.
- Riesgo geopolítico de las regiones con reservas (África, Latinoamérica, Oriente Medio, etc.).





CAPÍTULO 9:
RIESGOS Y
OPORTUNIDADES

La gestión integral de nuestros Riesgos define una estrategia común, alineada y homogénea para toda la Compañía.

Desde 2013, Cepsa está trabajando por implantar un sistema integrado de gestión de riesgos que le permita gestionar aquellos que afectan a su actividad de forma alineada y homogénea en toda la Compañía.

MODELO DE GESTIÓN DE RIESGOS

Cepsa desarrolla sus actividades en entornos en los que existen factores externos cuya evolución puede afectar al modo en que se realizan las operaciones, y suponer un riesgo para alcanzar sus metas. La compañía gestiona esta situación aplicando políticas cuyo objetivo principal es optimizar la relación entre el margen de riesgo cubierto y el coste asociado.

En este sentido, Cepsa identifica y gestiona sus riesgos de la forma más eficiente posible, adaptando su estrategia y desarrollando mecanismos de contingencia con los que afrontar los posibles cambios en su entorno que puedan condicionar sus operaciones.

Desde 2013, la compañía ha dado varios pasos con el objetivo de transformar su sistema de gestión de riesgos hacia un modelo de gestión integral acorde al definido por el marco ERM (*Enterprise Risk Management - Integrated Framework*) del COSO II (*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*):

- Ha constituido la Unidad de Riesgos Corporativos dentro de la Unidad de Auditoría, Control Interno y Riesgos.

- Ha formalizado un Comité de Riesgos.
- Ha aprobado una política general de riesgos y unos procedimientos de gestión cuyos principios básicos están basados en los estándares internacionales de referencia en materia de gestión de riesgos ISO 31000 y COSO ERM.

Esta gestión integral define una estrategia de riesgos común, alineada y homogénea para toda la Compañía, y proporciona pautas para la identificación y gestión de los principales riesgos en todos los niveles de la organización, tanto para cada Unidad de negocio, funcional o a nivel de Compañía. Además permite guiar la definición de objetivos en el ámbito estratégico y operacional.

TRES LÍNEAS DE DEFENSA

La estructura organizativa del sistema de gestión integral de riesgos y su modelo de funciones y responsabilidades se han diseñado siguiendo las premisas del Modelo de las Tres Líneas de Defensa. Este modelo distingue tres grupos que participan en la gestión eficaz de los riesgos:

- **Primera línea de defensa:** Unidades de la organización que gestionan los riesgos en el día a día. Son los titulares de los riesgos y responsables de evaluarlos, controlarlos y mitigarlos adecuadamente.

- **Segunda línea de defensa:** Unidad de Riesgos Corporativos y otras Unidades de soporte y control, especialistas en la gestión de ciertos tipos de riesgos, y que tienen como misión asesorar y coordinar con la primera línea de defensa la correcta implantación de una gestión de riesgos. La Unidad de Riesgos Corporativos ejerce el gobierno de la función de gestión integrada de riesgos y asegura que ésta sea global, homogénea e integrada en los principales procesos de decisión.

- **Tercera línea de defensa:** Auditoría Interna. Tiene la función de evaluación y supervisión del sistema de gestión integral de riesgos.

Basándonos en este sistema integrado, el Consejo de Administración, a través de los responsables de las tres líneas de defensa, supervisa y controla periódicamente los riesgos, adecuando, si procede, el perfil de los mismos en función de las circunstancias.

En este contexto, acompañando los procesos de planificación estratégica y presupuestaria, se han realizado diversas actividades con objeto de tener una visión integral del impacto de los riesgos:

- Identificación del efecto de los riesgos que afectan al establecimiento o al logro de las líneas estratégicas de la Compañía.
- Desarrollo de análisis de sensibilidad de las principales variables (financieras, operacionales, estratégicas y regulatorias).

CAPÍTULO 9: Riesgos y oportunidades

- Actualización del Mapa de Riesgos de Cepsa.
- Formalización de planes para su gestión o mitigación.

Asimismo, en 2014 Cepsa ha continuado mejorando el proceso de análisis de los riesgos asociados a las nuevas inversiones como elemento esencial en la toma de decisiones en clave de rentabilidad-riesgo.

UNIVERSO DE RIESGOS EN CEPSE

Cepsa categoriza sus riesgos en cuatro grandes bloques: de estrategia y planificación, financieros y de mercado, de operaciones e infraestructuras y de cumplimiento. Éstos, a su vez, se desglosan en riesgos más específicos, lo que permite orientar mejor la estrategia empleada para gestionarlos.



En las siguientes tablas se asocian los factores externos que afectan las operaciones de Cepsa, (previamente enumerados en el capítulo “Entorno económico y sectorial”), con los riesgos identificados por la Compañía dentro de cada bloque y con las medidas de control existentes para prevenirlos y gestionarlos.



RIESGOS ESTRATÉGICOS Y DE PLANIFICACIÓN

Relacionados con el Gobierno Corporativo, posicionamiento estratégico y factores externos tales como las dinámicas de mercado (coyuntura económica, evolución de la demanda,...), catástrofes naturales y cambio climático.

Factores externos

La Crisis económica en Europa que ha afectado a la demanda de productos petrolíferos.

Creciente competencia de las refinerías de Estados Unidos y Oriente Medio, unido a la sobrecapacidad de refino en Europa, presiona a la baja el margen de esta actividad, impulsando en Europa un proceso de racionalización de refinerías.

Riesgos

Contexto económico actual en aquellos países donde Cepsa opera.

Medidas de control

Proyectos de transformación y optimización para mejorar la eficiencia y eficacia de los procesos y operaciones en nuestras instalaciones industriales, y potenciar la integración y las sinergias entre unidades.

Internacionalización de actividades: explorando alternativas comerciales en otros mercados internacionales y emergentes, para crear nuevas oportunidades y reducir riesgos derivados de la exposición al mercado español.

Riesgo geopolítico por la localización o adquisición de reservas con origen en países políticamente inestables.

Diversificación del portfolio de proyectos de exploración y producción: para mitigar nuestra exposición al riesgo geopolítico, Cepsa persigue equilibrar su cartera de proyectos extendiendo sus actividades a diferentes países.

Fuertes entornos competitivos por la presión de aquellos mercados con mayores ventajas productivas

Optimización de los procesos productivos, de mejora de la eficiencia e investigación para el desarrollo de nuevos productos con mayor competitividad y valor añadido, para compensar la ventaja de la nueva competencia.

CAPÍTULO 9: Riesgos y oportunidades

RIESGOS FINANCIEROS Y DE MERCADO

Derivados de la volatilidad de los precios de las materias primas, tipos de cambio, tipos de interés, liquidez y solvencia.

Factores externos

En 2014 se ha producido una fuerte reducción del precio del crudo, afectando negativamente a los resultados de la Unidad de Exploración y Producción; por otro lado, los de la Unidad de Refino y Comercialización se pueden beneficiar de esta situación coyuntural de menor coste de materia prima.

En la segunda mitad de 2014, el precio del dólar norteamericano se ha apreciado con respecto al euro. Las actividades de Cepsa son sensibles a la variación de este tipo de cambio, por cuanto las cotizaciones de crudos y productos petrolíferos y petroquímicos se basan mayoritariamente en dólares.

La débil coyuntura económica ha aumentado el riesgo de crédito de nuestros clientes, lo que puede afectar a los ingresos de la Unidad de Comercialización.

Riesgo	Medidas de control
Riesgo de mercado y de precio de las materias primas (<i>commodities</i>) por la volatilidad de los precios del petróleo y gas.	<p>Gestión de los riesgos de fluctuación mediante un sistema de coberturas que protege a la Compañía de las oscilaciones de los precios.</p> <p>Optimización de las inversiones de exploración y producción de acuerdo a la nueva situación y a las expectativas de precio futuro del barril de Brent. Adquisición de proyectos muy selectivos.</p> <p>Integración vertical del Grupo que permite minimizar los efectos coyunturales de los ciclos económicos y su impacto concreto en una de las unidades o áreas de negocio.</p>
Riesgo de liquidez, tipo de cambio y tipo de interés derivados de la evolución de los mercados financieros.	<p>Mantenimiento de una estructura patrimonial saneada que permita afrontar con solvencia eventuales variaciones en los escenarios económicos y sectoriales.</p> <p>Minimización del impacto del riesgo de cambio sobre las transacciones comerciales realizadas.</p> <p>Centralización de la contratación de fuentes de financiación, de inversión de excedentes financieros, y de instrumentos para la cobertura de riesgos financieros.</p> <p>Obtención de financiación en moneda local para inversiones en activos a largo plazo.</p> <p>Contratación de la mayoría del endeudamiento a tipo variable.</p> <p>Mantenimiento de un importe de líneas de créditos y de tesorería disponibles que aseguren poder hacer frente a las obligaciones de pago y poder gestionar eventuales necesidades de fondos.</p>
Riesgo de crédito derivados de posibles impagos.	<p>Elaboración y actualización de "Normas y procedimientos internos" para gestionar el riesgo de establecer instrumentos de cobro adecuados, etc.</p> <p>Contratación de pólizas de seguro para cubrir el riesgo de impagos de clientes en algunas áreas comerciales.</p> <p>Establecimiento de un sistema de análisis de calidad crediticia de la deuda comercial y otros activos de los clientes que se determinan en función de la solvencia y los hábitos de pago.</p>

RIESGOS DE OPERACIONES E INFRAESTRUCTURA

Asociados a la eficacia y eficiencia de las operaciones, y a la complejidad tecnológica.
Esta categoría de riesgo guarda relación con el desempeño, protección y utilización de los activos de la Compañía.

Factores externos

Mayor dificultad técnica e incremento de costes para acceder a las reservas de hidrocarburos y extraer el crudo.

Creciente preocupación y endurecimiento regulatorio en el ámbito medioambiental, de calidad, y de seguridad y salud.

Mayor vulnerabilidad de la compañía en el contexto actual de nuevas tecnologías a la hora de proteger su información.

Riesgo	Medidas de control
Riesgo de no disposición de la tecnología necesaria para acceder a crudos menos accesibles que limitarían el acceso a determinadas oportunidades de crecimiento.	Reciente acceso a bloques exploratorios <i>offshore</i> , permitiendo a Cepsa adquirir experiencia en este tipo de operaciones para poder ampliar su presencia en este tipo de activos en el futuro. Apuesta por la investigación y desarrollo a través del impulso de nuevas tecnologías de EOR (<i>Enhanced Oil Recovery</i>) para incrementar el factor de recobro de los yacimientos.
Riesgos industriales, prevención y seguridad que pueden derivar en accidentes e incidentes en las instalaciones de Cepsa.	Integración de la seguridad a lo largo de la cadena de mando. Aplicación de las mejores prácticas conocidas en términos de seguridad, eliminando el riesgo en origen. Filosofía de mejora continua en la planificación de los trabajos, en el análisis y seguimiento de incidentes y accidentes, en las auditorías internas y la supervisión de los trabajos.
Riesgos medioambientales derivados de potenciales impactos de nuestras operaciones en el medio.	Obtención de Autorizaciones Ambientales Integradas en todas las plantas industriales. Establecimiento de una Política y una Norma interna de Protección al Medio Ambiente y certificación por entidades externas de los sistemas de gestión ambiental de todas las grandes plantas industriales. Realización continua de proyectos enfocados a mejorar la eficiencia y la reducción del impacto medioambiental de todas las instalaciones y operaciones. Más información sobre la gestión de este riesgo en el capítulo "Nuestro entorno ambiental"
Riesgos patrimoniales por daños materiales y personales y de responsabilidad civil	Cobertura de seguros para los riesgos de daños materiales, de pérdida de beneficios derivada de daños materiales; de responsabilidad civil, y de pérdida o daño en el transporte de crudos, productos y equipos.
Riesgos de retención y atracción del talento relacionado con el nivel competencial existente en los recursos humanos y su adecuación para acompañar los planes estratégicos y objetivos de crecimiento.	Lanzamiento de programas enfocados al desarrollo, la formación y la evaluación del desempeño. Políticas y procedimientos de contratación (como " <i>Success Factors</i> ") que garantizan la igualdad de oportunidades y la no discriminación, así como herramientas para gestionar y asegurar las sucesiones en Cepsa. Desarrollo y difusión de las iniciativas llevadas a cabo por la Compañía orientadas a mejorar la oferta laboral de Cepsa, que además de asegurar el bienestar de los empleados y retener el talento, permiten generar un perfil atractivo para atraerlo, de tal forma que exista una planificación de recursos humanos adecuada a los planes estratégicos y objetivos de crecimiento de la Compañía.
Riesgos relacionados con la seguridad de la información.	Organización de la seguridad para garantizar la disponibilidad, integridad, confidencialidad y el seguimiento y auditoría de la información. Certificación por el estándar internacional (ISO 27.001) del sistema de Gestión de la Seguridad de la Información.

CAPÍTULO 9: Riesgos y oportunidades

RIESGOS REGULATORIOS Y DE CUMPLIMIENTO

Las actividades de Cepsa se encuentran sometidas a una abundante normativa legal, de seguridad y de protección del medio ambiente cuya modificación puede afectar al marco en el que se realizan las actividades de Cepsa y, por tanto, a los resultados del negocio.

Factores externos

Trámite actual en el Congreso de los Diputados de un proyecto para la modificación de la Ley 34/1998 que regula el sector de hidrocarburos en España.

Creación de un Fondo Nacional de Eficiencia para el impulso de las energías renovables y la eficiencia energética al que los comercializadores de productos energéticos están obligados a contribuir, que supone un importante impacto económico para Cepsa.

Reforma de la Ley del Sector de Hidrocarburos que prevé la próxima implantación de un mercado organizado de gas natural en España, que estimulará la entrada de nuevos comercializadores de gas.

Reducción de la rentabilidad de las instalaciones de cogeneración (Cepsa dispone de siete) como consecuencia del nuevo régimen de retribución de las energías renovables establecido en la Ley 24/2013, del Sector Eléctrico.

Modificaciones en materia fiscal -especialmente en el impuesto especial sobre la electricidad y sobre el valor de la producción de energía eléctrica- que afectan a la actividad de la Compañía en el sector eléctrico, reduciendo sus beneficios.

Nueva normativa sobre el contenido en azufre para combustibles marinos que limita a 0,1% el azufre en combustible para buques que naveguen en las denominadas zonas SECA - "Sulphur Emission Controlled Areas". Las refinerías deben adaptar sus procesos para poder fabricarlo.

Riesgo

Medidas de control

Incumplimientos de la normativa aplicable a las actividades del sector debido a la evolución de la misma.

Mantenimiento de las certificaciones del sistema de gestión ambiental, de seguridad y salud y de calidad en la mayoría de los centros de actividad que asegura que Cepsa identifica los nuevos requisitos legales y adapta su actividad para darles cumplimiento.

En materia de igualdad efectiva entre mujeres y hombres, en cumplimiento de la Ley 3/2007, Cepsa tiene un Plan de Igualdad con medidas para garantizar la igualdad de trato y de oportunidades y la no discriminación por razón de género.

En materia de defensa de la competencia, Cepsa tiene establecido un "Programa de cumplimiento" adaptado a los nuevos criterios de la Comisión Europea.

Conductas indebidas o incumplimientos de la normativa interna aplicable por parte de nuestros profesionales y que puede dañar la imagen y reputación del Cepsa.

Existencia de un Código de Ética y Conducta que establece los valores y principios éticos que rigen la actuación de la Compañía y sus profesionales. Igualmente Cepsa cuenta con un Canal Ético y un Procedimiento de investigación de denuncias.

Desarrollo de Normas y procedimientos internos en materia medioambiental, de biodiversidad y de salud y seguridad y prevención de riesgos laborales que guían la actuación de los profesionales para asegurar el cumplimiento de los requisitos legales aplicables, e incorpora otros adicionales para alcanzar elevados niveles de seguridad y protección medioambiental.

Cambios regulatorios por la evolución de la normativa y la fiscalidad aplicables a las actividades y/o al sector de Cepsa.

Anticipación y adaptación a cambios regulatorios: para minimizar el impacto de las regulaciones, Cepsa trata de adelantarse al mercado ante la perspectiva de un cambio, y se adapta a los nuevos requerimientos con la mayor rapidez posible. Aprovecha oportunidades manteniéndose a la vanguardia en el desarrollo de procesos y productos en línea con ellos.





CAPÍTULO 10: ESTRATEGIA

Nos encontramos en un proceso de cambio, que bajo una nueva estrategia está transformando nuestro modelo de trabajo.

Con el objetivo de conseguir un fuerte crecimiento global, Cepsa está utilizando como palanca sus dos unidades de negocio más internacionales: Exploración y Producción y Petroquímica, sin dejar de aprovechar otras oportunidades que puedan surgir en otras áreas como Refino, Electricidad o Comercialización.

EL PLAN ESTRATÉGICO 2015-2019

De cara a reforzar el modelo de negocio, nuestro Plan Estratégico 2015 - 2019 mantiene vigentes los objetivos del plan anterior:

- Crecimiento en Exploración y Producción para aumentar la producción y reservas, mediante adquisiciones y desarrollo de proyectos de exploración.
- Internacionalización en Petroquímica, entrando en mercados emergentes y manteniendo el liderazgo en las líneas de Fenol y LAB.
- Eficiencia en Refino, reorientando nuestra actividad hacia aquellos productos de mayor valor y así mejorar la competitividad.
- Maximizar el valor en Comercialización, a través de una mejora de la eficiencia y optimización de los procesos.
- Optimización de activos estratégicos en Gas y Electricidad.

Estos objetivos han sido establecidos para aprovechar las oportunidades que ofrece el entorno y gestionar los riesgos a los que se enfrenta la Compañía. El crecimiento y la internacionalización favorecen una diversificación de los mercados en los que opera Cepsa, permitiendo reducir la exposición de los negocios y generar el marco de flexibilidad necesario para que la Compañía amortigüe los cambios en el entorno económico y sectorial de alguno de ellos.

Mantener una estructura patrimonial sana y controlar de forma estricta los posibles riesgos son requisitos necesarios para lograr materializar nuestro proyecto de crecimiento, así como asegurar la disponibilidad de recursos que nos permitan aprovechar las oportunidades de adquisiciones rentables que nos hagan crecer y aporten valor.

El siguiente gráfico ofrece una visión global e integrada de la estrategia actual de la Compañía. En él se muestran las acciones estratégicas a desarrollar, teniendo en cuenta los factores del entorno que, como hemos detallado en las secciones anteriores, determinan el grado de influencia de sus riesgos.

CAPÍTULO 10: Estrategia

	FACTORES EXTERNOS	OBJETIVOS ESTRATÉGICOS	ACCIONES ESTRATÉGICAS
EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN		Conseguir éxito exploratorio para aumentar la producción.	Replanteamiento de inversiones adaptadas al nuevo entorno de precios (inversión en proyectos muy selectivos).
	Precio del Brent	Asegurar el negocio futuro promoviendo una cartera de activos con un riesgo equilibrado realizando adquisiciones muy selectivas.	Maximizar la producción de activos.
	Costes técnicos	Mejorar la rentabilidad y la optimización de procesos y operaciones.	Reemplazar reservas en declive.
	Situación geopolítica	Maximizar nuestras capacidades técnicas para desarrollar nuevas técnicas extractivas.	Programas de exploración en Kenia y Surinam. Crecimiento inorgánico.
REFINO		Llevar a cabo el plan de optimización mediante proyectos de eficiencia.	Foco en la excelencia operativa.
	Sobrecapacidad de refino en Europa	Rediseñar nuestra cartera de productos hacia otros con mayor valor añadido.	Inversiones defensivas.
	Cambios regulatorios	Desarrollar proyectos de optimización en la cadena de valor.	Implementación de proyectos de eficiencia.
	Precio de materias primas	Aumentar la tasa de utilización al 97%.	
COMERCIALIZACIÓN		Consolidar nuestra cuota de mercado adaptando el actual modelo de negocio	Foco en la consolidación de la cuota de mercado y en la reducción de costes.
	Recuperación económica	Aumentar nuestra competitividad. Implantar nuevos proyectos de optimización en la cadena de valor para reducir costes y el aumentar la eficiencia.	Inversiones centradas en combustibles para aviación, GLP y estaciones de servicio.
	Débil demanda de productos petrolíferos	Explorar oportunidades fuera de España que permitan diversificar la exposición al mercado doméstico. a las condiciones competitivas del entorno.	
PETROQUÍMICA		Fomentar un crecimiento orgánico mediante la renovación de contratos para mantener nuestro liderazgo global, principalmente en América del Sur.	Comercialización de fenol y acetona en China en 2015
	Precio de materias primas	Consolidar nuestra posición global entrando en mercados emergentes.	Diversificación a alcoholes vegetales con la construcción de una nueva planta de fabricación en Indonesia, consolidando el liderazgo mundial en surfactantes.
	Relación oferta/demanda	Diversificar productos y buscar oportunidades de productos bio.	Explorar oportunidades de M&A (fusiones y adquisiciones) para continuar con la internacionalización del negocio.
	Demanda de productos bioquímicos	Aumentar la competitividad mediante sinergias con la actividad de refino y con otras compañías de IPIIC.	Mantenimiento del liderazgo en el negocio de LAB.
GAS Y ELECTRICIDAD		Desarrollar proyectos de eficiencia para reducir costes fijos.	
		Aumentar la capacidad contractual en el gasoducto MEDGAZ.	
		Expandir nuestra presencia en el mercado de gas.	Mantenimiento de los activos estratégicos, adaptando el negocio al nuevo marco regulatorio
	Cambios regulatorios	Mantener socios clave.	Mejorar la eficiencia y reducir costes.
		Adaptar las operaciones a los cambios regulatorios.	
	Considerar la desinversión de activos no estratégicos.		
	Desarrollar proyectos de optimización.		

PLAN MAESTRO

La adecuación organizativa al crecimiento se está impulsando internamente a través de un Plan Maestro, que apoya y acompaña al Plan Estratégico y establece las principales áreas de actuación del Grupo en los ámbitos de:

- Mejora de eficiencia y la optimización de procesos.
- Comunicación, Responsabilidad Corporativa y Marca.
- Personas.

El objetivo de este Plan Maestro es garantizar que Cepsa esté preparada para afrontar con éxito los retos del Plan Estratégico, y, en especial:

- Su creciente posicionamiento internacional.
- Los cambios que se están produciendo en los mercados más tradicionales.
- Las inversiones que se deriven del Plan Estratégico que se está desarrollando en estos momentos.

CREACIÓN DE VALOR

Los 10 elementos diferenciadores de la compañía que le proporcionan ventajas competitivas y le capacitan para crear valor a corto, medio y largo plazo son:

- 1** Apoyo de nuestro único accionista IPIC y sinergias con otras empresas de su cartera.
- 2** Producción de crudo en Argelia, Colombia, Malasia, Tailandia, Perú y Emiratos Árabes Unidos.
- 3** Nuevos activos de exploración en Malasia, Tailandia, Brasil, Surinam, Kenia y Liberia.
- 4** Sinergias procedentes de la integración de las operaciones de refino y petroquímica.
- 5** Plantas petroquímicas en España, Canadá y Brasil; finalización de la construcción de una planta en China y proyecto de construcción de una en Indonesia.
- 6** Gestión con Sonatrach del gasoducto MEDGAZ.
- 7** La capacidad de I+D de nuestro Centro de Investigación nos permite ser eficientes y maximizar el retorno a través de la tecnología.
- 8** Tecnología pionera mundial en alquiler de lecho fijo y *best practice* de producción de LAB.
- 9** Liderazgo mundial en la producción de LAB y cumeno.
- 10** Un equipo de personas altamente comprometido, dotado de los conocimientos, capacidades y habilidades requeridos por su actividad presente y futura, conducido de acuerdo con las mejores prácticas en la gestión de recursos humanos (*Top Employer*).



CAPÍTULO 11: NUESTRAS ACTIVIDADES



Con el objetivo de seguir aumentando la capacidad de producción y teniendo en cuenta el actual escenario de bajos precios del crudo, Cepsa mantendrá su estrategia y seguirá buscando oportunidades para crecer inorgánicamente, dando continuidad a la actividad exploratoria y buscando la eficiencia en todos sus proyectos, siempre con el máximo compromiso con la seguridad y el medio ambiente y apoyo a las comunidades locales donde opera.

Principales indicadores

	2014	2013	2012
Cifra de negocio (millones de euros)	1.066	503	814
Resultado de explotación ajustado (millones de euros)	283	436	533
Inversiones en el ejercicio (millones de euros)	2.643	386	247
Producción participada (<i>working interest</i> , miles de barriles al día)	106,9	87,9	104,3
Producción atribuida (<i>net entitlement</i> , miles de barriles al día)	60,5	42,6	46,5

Modelo de negocio, estrategia y resultados

La estrategia desarrollada por Cepsa en sus operaciones de Exploración y Producción desde el inicio del plan estratégico 2012-2016 ha consistido en el **crecimiento** para aumentar su producción y sus reservas, mediante adquisiciones y desarrollo de proyectos de exploración, y en la **diversificación técnica y geográfica** para reducir el riesgo.

Así, en 2014 finalizó la integración con la compañía Coastal Energy con activos en Tailandia y Malasia, y hemos entrado de la mano de la compañía japonesa Cosmo Oil en el negocio de exploración y producción en Abu Dhabi, uno de los 10 países con más reservas y producción de crudo a nivel mundial. Además en los últimos años se han adquirido participaciones en bloques exploratorios en nuevos países como Kenia, Surinam, Liberia o Brasil y se han desarrollado proyectos de perforaciones *offshore* en aguas profundas.

Todas estas actuaciones, especialmente la adquisición de Coastal Energy, han supuesto 2.643 millones de euros de inversión en 2014, siete veces más que en el año anterior.

En cuanto a las cifras del negocio de este último ejercicio, el resultado de explotación ajustado ha sido de 283 millones de euros, un 35% menos que en 2013. Esta reducción se explica por la caída del precio del crudo especialmente en el último cuatrimestre de 2014 y por el mayor esfuerzo económico requerido por la actividad exploratoria (mayor número de pozos de exploración que en ejercicios anteriores).

En este nuevo escenario de precios, sin perspectivas de cambio en el corto y medio plazo, Cepsa mantiene su rumbo estratégico pero adaptando sus acciones al nuevo entorno. En este sentido, se están desarrollando planes de eficiencia tendentes a reducir los costes técnicos, incrementar la productividad de los activos en

producción y acelerar la puesta en producción de los proyectos de desarrollo con la máxima seguridad y con objeto de asegurar el negocio futuro mediante una cartera de activos rentables en el nuevo entorno de precios y con un riesgo equilibrado.

Al cierre del ejercicio 2014, la actividad de la Unidad de Exploración y Producción se centraba en siete países, tres más que en el mismo periodo en 2013. Los nuevos activos de producción en Malasia, Tailandia y Abu Dhabi se unen a los que la compañía ya tenía en Argelia, Colombia, Perú y España. En todos ellos, Cepsa actúa en distintos bloques, bien como operador o como socio de otras compañías.



Además de las adquisiciones, estamos desarrollando planes de eficiencia para reducir los costes, incrementar la productividad de nuestros activos y acelerar los proyectos de desarrollo.

Países



ARGELIA

Cepsa es uno de los principales operadores en Argelia y desarrolla sus actividades de producción en dos yacimientos situados en la cuenca Rhourde el Krouf (RKF) y Ourhoud (ORD), con una participación del 100% y 39,76%, respectivamente.

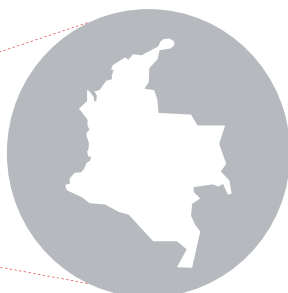
Desde 2002, Cepsa participa en bloques de exploración de gas natural situados en la cuenca de Timimoun y "Bir el M'sana" (BMS), con una participación del 11,25% y 45%, respectivamente. Otro proyecto que está desarrollando es la campaña de exploración en el bloque Rhourde er Rouni II, donde ya se ha realizado un descubrimiento en fase de evaluación.

Entre los principales trabajos realizados en Argelia a lo largo de 2014 destacan:

- Finalización de la sísmica 3D en Rhourde er Rouni II en un área de 2.165 km² y perforación de 6 pozos exploratorios. Estos trabajos han determinado la existencia de nuevos reservorios que serán analizados técnica y económicamente para determinar su potencial comercial con trabajos adicionales durante 2015 y 2016.
- Extensión de la licencia de explotación en RKF por 2 años bajo las mismas condiciones. En

este periodo, el objetivo es buscar proyectos de interés común con Sonatrach y seguir desarrollando nuestra actividad en el país.

- Comienzo del primer EPC (*Engineering, Procurement and Construction*) en Timimoun para alcanzar el objetivo de producir gas en este bloque en 2017.
- Continuación de la fase de desarrollo del campo BMS tras su adquisición en 2013, con el objetivo de ponerlo en producción a mediados de 2015.



COLOMBIA

Cepsa inició en 2000 su actividad exploratoria en el país, firmando los primeros contratos al año siguiente.

En el ejercicio 2014 las tasas de producción se han situado por encima del presupuesto y también se ha alcanzado la tasa de reposición de las reservas estimadas.

A cierre del ejercicio, la Compañía contaba con participación en 15 bloques de E&P, 7 de ellos operados, y un TEA (*Technical Evaluation Agreement*) también operado.

Actualmente cuenta con 7 bloques en producción:

- 5 Operados: Caracara (70%), Llanos 22 (55%), Tiple (70%), Garibay (50%),

y Puntero -en este último se sitúan los campos Onca (100%) y Manatus (70%)-, todos ellos en la Cuenca de Los Llanos.

- 2 No Operados: CPR Espinal (15%) y La Cañada Norte (16,7%), situados ambos en el Valle Superior del Río Magdalena.

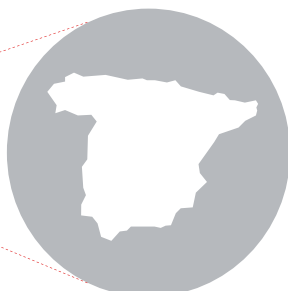
Entre los principales trabajos realizados en 2014 cabe destacar:

- Perforación de 12 nuevos pozos en Caracara.
- Perforación de 5 pozos exploratorios, de los cuales dos: Manatus 2 y Onca 2, han resultado exitosos.

- Finalización de la sísmica 2D en el bloque *onshore* CPO-14, cercano al bloque Caracara.

- Desarrollo del proyecto "*Enhanced Oil Recovery*" EOR/ IOR que emplea técnicas de recuperación terciaria para aumentar la producción y volumen de reservas extraíbles en los yacimientos. En 2014, se realizaron y concluyeron las pruebas de inyección EOR en el pozo CCS-C17.

Todos los procesos de exploración, desarrollo y producción de petróleo y gas natural en Colombia están certificados según las Normas ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 y OHSAS 18001:2007

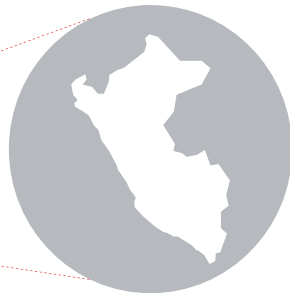


ESPAÑA

Cepsa participa, con un 7,6% en media, en una plataforma y varios campos *offshore* (no operados) en el Mediterráneo, situados frente a las costas de Tarragona (Casablanca, Rodaballo, Boquerón y Montanazo).

A finales de 2014 se ha llevado a cabo la recuperación del pozo Rodaballo-1 para su puesta en marcha en 2015, con un importante flujo de producción.

Cepsa, junto con las compañías asociadas en el área, solicitó a las autoridades españolas en 2012 un permiso de investigación en un nuevo bloque (Medusa) en el área de Casablanca. En marzo de 2014 se publicó dicha solicitud en el BOE.

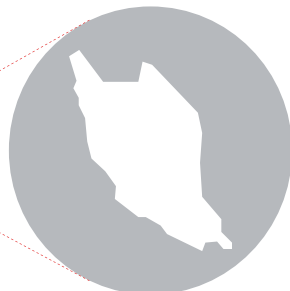


PERÚ

En el año 2007, Cepsa comenzó su actividad exploratoria en Perú y en 2013 participó como operador en 3 contratos, uno ubicado en las cuencas de Marañón al norte del país (bloque 130) y otros dos en la región del Ucayali, situada al este (bloques 114 y 131), en los que Cepsa participa con un 100%, 60% y 70% respectivamente

Tras el éxito de las primeras pruebas de producción del pozo Los Ángeles 1X-ST del bloque 131 en Ucayali, Cepsa decidió en septiembre de 2014 continuar con las pruebas de producción a largo plazo. En el curso de los tres últimos meses del año se obtuvieron 180.000 barriles. En 2015 se realizarán nuevas perforaciones en la formación Los Ángeles.

Con una previsión de producción que puede alcanzar los 4.000 barriles diarios ya se está planeando el desarrollo de la logística necesaria para la producción y venta de crudo en esta área.



MALASIA

Tras la adquisición del grupo Coastal Energy, que se completó en enero de 2014, los activos de la compañía asiática pasaron a formar parte de la cartera de proyectos de exploración y producción de Cepsa.

Concretamente en Malasia, se puso en marcha el plan de desarrollo del grupo de campos Kapal, Banang y Meranti (KBM) en la zona *offshore* de la Malasia peninsular, que se suscribió en julio de 2012, en un acuerdo *Small Field Risk Service Contract* con PETRONAS.

Adicionalmente, en mayo de 2014 se ha obtenido un nuevo PSC (*Production Sharing Contract*) firmado entre Coastal (80% WI, 100% risk) y Petronas (20%) para el bloque PM-316. Ya se ha comenzado con el procesamiento de 1.148 km² de los datos de sísmica 3D existentes y se planea perforar al menos 2 pozos exploratorios.

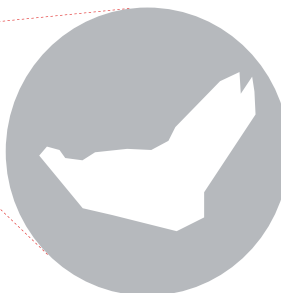
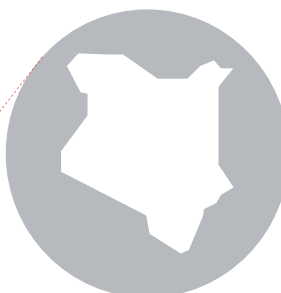
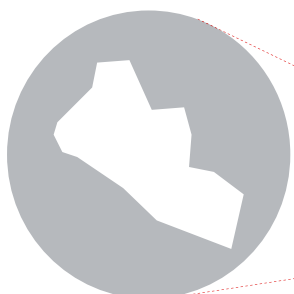


TAILANDIA

En Tailandia, Cepsa opera el 100% del bloque G5/43 en el Golfo de Tailandia, así como diversos intereses gasistas *onshore* al noreste del país, incluyendo una participación del 13,7% en el yacimiento de gas de Sinphuhorm.

En 2014, se han obtenido las licencias medioambientales para redesarrollar el bloque G5/43 *offshore* y mitigar el decline de los campos actuales. Este proceso se llevará a cabo mediante una campaña de más de 40 pozos, de

los cuales el primero se ha perforado en 2014. Adicionalmente, se han perforado 3 pozos exploratorios, con un descubrimiento que será desarrollado una vez se consigan los correspondientes permisos.



NUEVOS NEGOCIOS

Durante el ejercicio 2014, Cepsa ha continuado con la identificación de nuevas oportunidades de negocio, proceso que ha culminado con el cierre de varias operaciones.

En noviembre, la compañía hizo efectiva la compra a Cosmo Oil de un 12,8% de los activos de ADOC en Abu Dhabi. Se trata de cuatro activos *offshore*, tres de los cuales están

produciendo mientras que el otro se encuentra en desarrollo. Esto supuso la entrada de Cepsa en el negocio de E&P en **Abu Dhabi**, y una aportación a la producción neta de la compañía de unos 19.000 barriles al día en 2014 y 40 millones de barriles de recursos.

También se ha adquirido el 55% de un bloque de exploración *onshore* al noroeste de **Kenia** (11A) y el 30%

de participación en un bloque de exploración de hidrocarburos en Liberia donde se han perforado dos pozos *offshore* a 3.400 y 5.200 metros de profundidad. En 2015 se prevé también realizar un pozo de este tipo en Surinam, en el bloque en el que Cepsa tiene un 25% de participación desde 2013.



El desarrollo de los planes de eficiencia y el precio del crudo en el último cuatrimestre de 2014 han permitido una sustancial mejora del margen de refino y con ello una contribución positiva de este negocio a los resultados de la Compañía.

Principales indicadores	2014	2013	2012
Ventas consolidadas de productos petrolíferos (millones de toneladas)	25,03	25,8	26,4
Cifra de negocio (sin impuestos especiales) (millones de euros)	18.940	20.325	21.520
Resultado de explotación ajustado (millones de euros)	275	88	265
Inversiones en el ejercicio (millones de euros)	238	187	371

REFINO

En los últimos años, el contexto del negocio de refino ha estado marcado por la contracción del consumo nacional, las crecientes restricciones regulatorias y la sobrecapacidad de producción en Europa, a lo que además se ha sumado el fuerte incremento de la competitividad de las refinerías americanas y de Oriente Medio por su acceso a crudos más baratos y las menores restricciones regulatorias.

Esta situación ha presionado los márgenes a la baja y ha derivado en un proceso de racionalización del número de refinerías europeas que dará lugar al cese de la actividad de las menos eficientes.

Para mitigar los riesgos de este complejo entorno, el área de Refino desplegó en 2012 una estrategia de contención de costes, ahorro energético y mejora de los márgenes, a través de la optimización tecnológica y la excelencia operativa.

Como consecuencia de la caída del precio del crudo en el último cuatrimestre de 2014 y del éxito de las medidas de eficiencia implementadas, el margen de refino ha mejorado ligeramente en 2014, contribuyendo positivamente a los resultados de la Compañía. No obstante, los riesgos del entorno descritos anteriormente continúan presentes.

Por todo ello, el nuevo Plan Estratégico 2015-2019 mantiene su apuesta por el desarrollo de nuevas iniciativas de búsqueda de eficiencia, excelencia operativa y contención de costes, así como la reorientación del mix de productos hacia otros con mayor valor añadido.

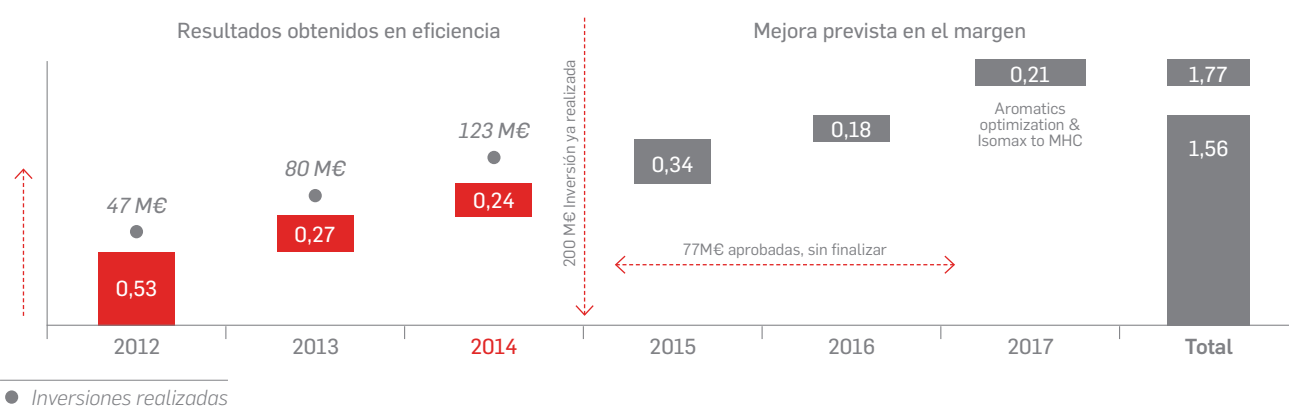
Uno de los programas más importantes que se están llevando a cabo para desarrollar el Plan Estratégico es el Plan de Optimización y Mejora del Margen de Refino (ROP). Iniciado en

2012, su objetivo es lograr, mediante la ejecución de acciones operativas y proyectos, una mejora del margen de refino de 1,5 dólares por barril (US\$/bbl) para diciembre de 2017.

En el marco de este Plan, en 2014 se pusieron en marcha 64 medidas que, sumadas a las desarrolladas previamente, se tradujeron en una mejora del margen de 1,04US\$/bbl sobre los valores de 2012. De cara a los próximos años, se espera que la ejecución de las inversiones programadas permita incrementar el margen inicial hasta 1,77US\$/bbl en diciembre de 2017.

Los positivos resultados logrados con el Plan han motivado que el próximo año se renueve con nuevos objetivos "más allá" de 2017. Con la renovación, adoptará el nombre de "CROP", *Continuous Beyond Refining Optimization Program*, y tendrá un nuevo horizonte temporal a 2019.

Resultados obtenidos y mejora prevista del margen de refino gracias a las medidas del plan ROP



Además del ROP, otra de las principales acciones de optimización de procesos y reducción de costes llevadas a cabo durante el año ha consistido en la creación de una oficina para gestionar el proyecto "Value Chain Margin Optimization" que busca optimizar el margen integrado de Cepsa. En este programa intervienen además las Unidades de Marketing, Petroquímica y Trading. A ella, se han unido otras como la integración organizativa de las instalaciones industriales de las refinerías o la implantación de una herramienta de planificación que optimiza la compra de materias primas y la operación de las refinerías.

El objetivo final del negocio es continuar mejorando el margen de sus actividades y asegurar el buen posicionamiento de las refinerías de Cepsa.



EL NUEVO COMBUSTIBLE PARA BUQUES DE CEPSE DMB 0,1 CUMPLE CON LA NUEVA NORMATIVA SOBRE EL CONTENIDO EN AZUFRE PARA COMBUSTIBLES MARINOS.

Los cambios regulatorios han constituido un reto adicional en la actividad de refino. La normativa del **Convenio MARPOL** (Reglas para prevenir la Contaminación Atmosférica ocasionada por los Buques) que limita al 0,1% el contenido máximo de azufre de los

combustibles marinos en las zonas de control de emisiones (ECAs - *Emission Control Areas*) es un ejemplo de ellos. Esta restricción planteó grandes incógnitas sobre la futura demanda y capacidad de abastecimiento de combustibles con estas especificaciones. La fecha de entrada en vigor era el 1 de enero de 2015.

Por este motivo, Cepsa decidió lanzar en 2014 un nuevo combustible con tan solo un 0,1% de azufre (DMB 0,1), siendo fabricado en las refinerías Gibraltar-San Roque y La Rábida, gracias a lo cual está preparada para responder a la nueva demanda del mercado del bunker.

El desarrollo y producción de este nuevo combustible responde además al objetivo estratégico de la Compañía de optimizar el mix de productos de sus refinerías.



CAPÍTULO 11: Nuestras actividades Refino, distribución y comercialización

Nuestros activos

Cepsa dispone en España de tres refinerías: Gibraltar-San Roque, La Rábida y Tenerife ("GSR", "LR" y "T" en adelante). Todas ellas cuentan con las certificaciones OHSAS 18.001, ISO 14.001 y 9.001 y PECAL 2.120 y están operadas con un modelo de optimización que permite gestionarlas buscando la máxima integración y sinergias entre ellas.

En 2014, se ha sumado a estas certificaciones, la obtención de la ISO 50.001 de Gestión de Eficiencia Energética, que ayudará a Cepsa a continuar con su plan de mejora continua en el campo del ahorro y la eficiencia.

Las refinerías GSR y LR, con un elevado nivel de conversión, cuentan con unidades de producción de lubricantes, asfaltos (sólo en LR) y productos petroquímicos básicos (benceno, xileno, tolueno y propileno). Destaca como última incorporación a su gama la producción del destilado marino DMB 0,1, un combustible con menos de un 0,1% de azufre que permite cumplir con la nueva normativa sobre el contenido en azufre para combustibles marinos. Por otro lado, la refinería T, si bien ha tenido una baja actividad productiva durante el ejercicio 2014, se mantiene operativa para garantizar el abastecimiento de nuestros clientes

ante cualquier contingencia que se pueda producir.

De cara a 2015, en respuesta al nuevo documento de la Comisión Europea sobre las mejores técnicas disponibles en la industria del refino (*Best Available Technique Reference Document* - o BREF- , for the *Refining of Mineral Oil and Gas*)², se abre un proceso de negociación con las Administraciones Públicas para la revisión de las Autorizaciones Ambientales Integradas (AAI en adelante) de las tres instalaciones. Éstas serán adaptadas a las nuevas disposiciones del BREF y todos los cambios que se determinen deberán ser materializados en 2018.

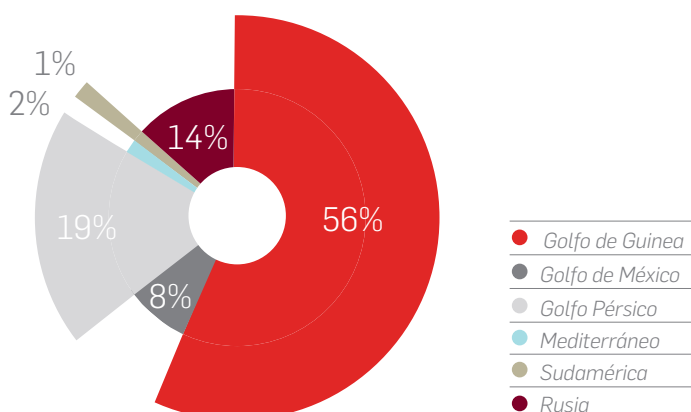
Capacidad por planta

Instalación	Capacidad (millones de Tms)
GSR	12
LR	10
T	4,5
ASESA*	0,73
Total	27,3

* Cepsa cuenta con una participación del 50% en la refinería de asfaltos de Tarragona ASESA.

² De acuerdo con lo establecido en el artículo 13 de la Directiva 2010/75/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 24 de noviembre de 2010, sobre las emisiones industriales (prevención y control integrados de la contaminación).

Origen del crudo recibido en las refinerías



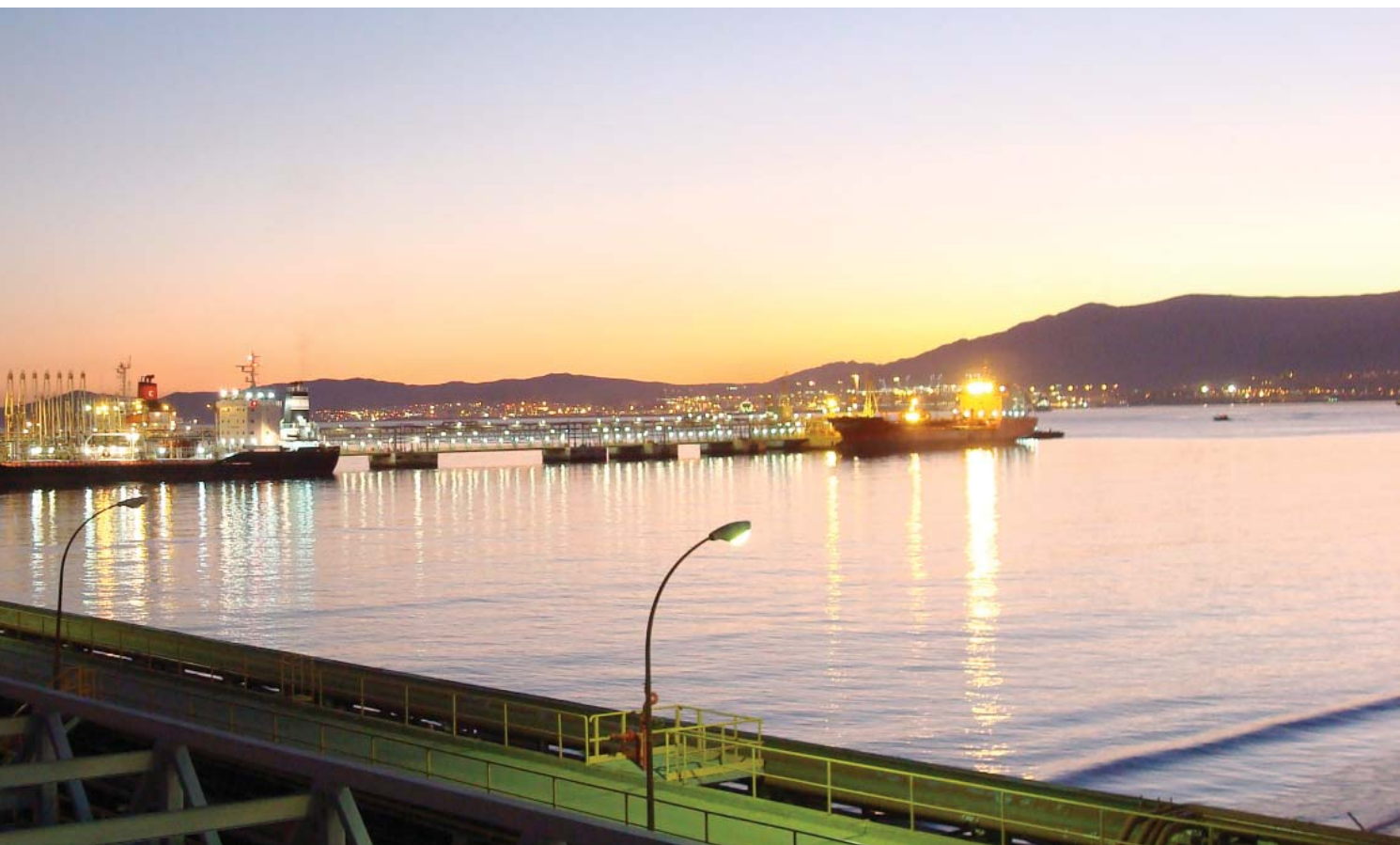
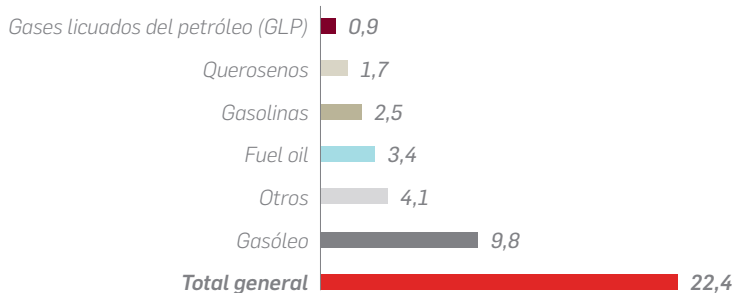
Actividad en 2014

En 2014, la producción conjunta de las tres refinerías de Cepsa ascendió a 22,4 millones de toneladas, cantidad similar a la del ejercicio anterior.

Con el fin de cumplir con la normativa española en materia de biocombustibles, en 2014 las refinerías han incorporado a sus carburantes 76.684 m³ de bioetanol y 194.013 m³ de biodiesel y de hidrobiodiésel.

Cepsa suma a las certificaciones de sus refinerías la ISO 50001 de Gestión de Eficiencia Energética.

Producción conjunta de las refinerías (millones de toneladas)



CAPÍTULO 11: Nuestras actividades Refino, distribución y comercialización

Inversiones

En 2014 Cepsa ha realizado inversiones en el área de Refino por valor de 153 millones de euros, un 22% más que en 2013.

Una parte de estas inversiones se han destinado a continuar con la implantación del Plan de Optimización y Mejora del Margen (ROP) de las refinerías, en marcha desde 2012. Desde el inicio del plan se han lanzado proyectos por valor de 200 millones de euros, de los que ya se han materializado 123 millones.

Biocarburantes

En 2014 se ha optimizado el mecanismo de seguimiento y aprovisionamiento de los biocarburantes en Cepsa, permitiendo cumplir de una manera eficiente con los objetivos de incorporación de biocombustibles en nuestra gama de carburantes. El proyecto ha supuesto una reducción de costes, así como una importante mejora operativa, en línea con nuestras necesidades. También en el año 2014 se ha seguido colaborando con la Asociación de Operadores del Petróleo (AOP) y con la CNMC (Comisión Nacional

de los Mercados y la Competencia), para construir la base técnica que permita una mejor adaptación de los biocarburantes sostenibles en España.

En esta línea, en 2015, Cepsa tiene como objetivo finalizar la automatización y adaptación del sistema interno de información y gestión que reporta a la CNMC, para poder gestionar de forma más rápida y eficaz el compromiso de incorporación de biocombustibles e incluir los últimos requisitos en materia de sostenibilidad.

Igualmente, de cara a 2015 se quiere certificar el cumplimiento de los criterios de sostenibilidad para los biocarburantes, según lo establecido en la Directiva europea 2009/28/CE. Este proyecto se inició en 2014 con el proceso de auditoría externa e interna que permitirá identificar los aspectos a mejorar para cumplir con los requisitos de dicha certificación.

TRADING

La unidad de Trading de Cepsa abarca el abastecimiento de crudos y otros productos a las refinerías tanto para los procesos de refino como para cubrir otras necesidades de las

unidades comerciales de la Compañía. A su vez, comercializa los crudos que provienen de los campos de producción que opera Cepsa, así como el excedente de productos procesados en las refinerías.

La unidad de Trading realiza, también, actividades de cobertura tanto de su riesgo de negocio como del riesgo de otras áreas comerciales o de otras unidades de negocio y aprovecha las oportunidades del mercado realizando actividades de *trading* propietario (tomando posiciones con sus propios fondos), tanto en los mercados de físico como en los de derivados financieros, midiendo y controlando los riesgos de acuerdo con la política que tiene establecida.

Gestiona el transporte marítimo de crudos y productos derivados, velando por la seguridad del mismo a través de la Unidad de Vetting. Esta última garantiza la seguridad marítima y la protección del medio ambiente mediante el control de calidad y seguridad de los buques que transportan cargas propiedad de Cepsa o que operan en sus terminales marítimas, realizando más de 1.600 aceptaciones de buques y 337 inspecciones.

Unidades de Trading y Vetting. Principales magnitudes

Actividad	2014	2013
Abastecimiento al sistema de refino de Cepsa (millones de barriles)	159,7	158,8
Comercialización de crudo de la Compañía (millones de barriles)	10,3	8,5
Operaciones de productos petrolíferos para la Compañía y terceros (millones de toneladas)	9,2	9,5
Physical Trading (miles de toneladas métricas)	1.888	-
Trading propietario con instrumentos financieros derivados (millones de barriles)	10	-
Gestión de fletamentos de buques	923	982

DISTRIBUCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN

Para la distribución y comercialización de sus productos, Cepsa dispone de canales propios de venta y de una extensa red nacional e internacional de agentes y distribuidores de carburantes, gases licuados del petróleo (GLP), asfaltos y lubricantes.

Aunque el negocio continúa expuesto a la débil coyuntura económica del mercado español, la mejora de las perspectivas de crecimiento en el país hace prever una lenta y modesta recuperación de la demanda de productos petrolíferos. Por primera vez en seis años la demanda se ha mantenido en los mismos niveles que el ejercicio anterior, frenándose la caída que se venía observando año tras año desde 2008.

A pesar de este cambio de tendencia que ha contribuido positivamente al resultado del negocio este ejercicio, la búsqueda de mejoras de eficiencia y la maximización del valor continúa siendo nuestro principal objetivo. Además, la diversificación de nuestra actividad hacia otros mercados nos permite reducir la exposición al mercado doméstico.

Así, en 2014 se han llevado a cabo diversas acciones de integración y optimización de la cadena logística, de innovación en productos y servicios mediante el estableciendo de convenios de colaboración con empresas especializadas de primer nivel y de expansión hacia mercados internacionales.

*En el ejercicio 2014,
Cepsa realizó inversiones en
el área de Refino por valor de
153 millones de euros,
un 22% más que en 2013.*



Ventas de productos petrolíferos (miles de toneladas)

	2014	2013	2012
Combustibles y carburantes	11.170	11.274	11.717
Combustibles para buques	5.600	6.563	7.331
Combustibles para aviación	2.423	2.193	1.888
Gases licuados de petróleo	508	504	536
Asfaltos	950	954	1.012
Lubricantes, bases y parafinas	231	224	240
Exportaciones	4.151	4.104	4.330
Total	25.033	25.816	27.054

CAPÍTULO 11: Nuestras actividades Refino, distribución y comercialización

Optimización de la logística

En los últimos años, con el objeto de optimizar la logística de las filiales de la Compañía y simplificar la estructura organizativa, la red comercial ha desarrollado diferentes proyectos.

Se ha definido un plan para implantar un modelo logístico integrado basado en la distribución capilar de productos que aprovecha las sinergias logísticas entre los distintos tipos de distribución, y establece puntos de mejora, permitiendo así un ahorro de costes y una optimización de los procesos.

Combustibles y carburantes

La red de estaciones de servicio de Cepsa cuenta con más de 1.400

puntos de venta en España y Portugal. Más de 750.000 clientes pasan diariamente por nuestras instalaciones, y del total de repostajes, el 50% corresponden a clientes fieles a la compañía.

En los últimos años, las estaciones de servicio se han ido transformando en un nuevo concepto de "centros comerciales de servicio", destacando las tiendas DEPASO, con más de 800 puntos de venta en España y la nueva incorporación de tiendas Carrefour Express, de las que ya se contempla la instalación de 500 tiendas durante los próximos 5 años.

Ofrecer en cualquier momento un servicio de atención excelente es la herramienta principal de Cepsa para

diferenciarse de sus competidores. Por ello, se han puesto en marcha acciones dirigidas a evaluar y mejorar la satisfacción del cliente, como la incorporación del sistema IMAS (Instalaciones, Medioambiente, Atención al cliente y Seguridad) de medición, mejora y seguimiento de calidad y se ha mejorado la oferta, proporcionando a nuestros clientes innovadores servicios basados en alianzas con grandes compañías como Opel, Santander o Línea Directa.

De cara a 2015 ya están en marcha varios proyectos de evaluación y de capacitación para seguir trabajando en la mejora de la atención al cliente y reforzar la imagen de nuestras estaciones y de la marca Cepsa.



PROGRAMA IMAS PARA LA MEJORA DE LA CALIDAD DEL SERVICIO DE NUESTRAS ESTACIONES DE SERVICIO.

El programa IMAS busca una mejora continua de todos los aspectos que intervienen en la calidad del servicio ofrecido a los clientes en nuestras estaciones de servicio (seguridad, atención al cliente, calidad de las instalaciones y medio ambiente). Agentes

especializados de la Compañía realizan autoevaluaciones de las estaciones de servicio y diseñan y llevan a cabo el seguimiento de Planes de Acción ajustados a las necesidades de cada una. En 2014 se han realizado 5.200 visitas y propuesto más de 7.200 acciones.



Gases licuados del petróleo (GLP)

La Compañía comercializa y distribuye butano, propano y autogás. La red de servicio a domicilio en España está formada por más de 90 distribuidores.

En la actualidad, contamos con más de 3 millones de clientes de estos productos (medio millón más que a finales de 2013) y nuestra cuota de mercado de gases licuados envasados ha aumentado hasta superar el 20% en 2014. Este aumento se debe al inicio de la comercialización de nuestras

botellas ligeras de gas butano y propano en Cataluña.

De cara a 2015, continuaremos trabajando por aumentar nuestra cuota de mercado, mejorar nuestra rentabilidad y seguir cumpliendo con nuestro objetivo de 0 accidentes.

Asfaltos

Cepsa fabrica los asfaltos en las refinerías La Rábida y en Asfaltos Españoles, S.A. (ASESA, 50% Cepsa). La capacidad nominal es de un millón de toneladas anuales.

Además, dispone de seis factorías en las que se obtienen derivados asfálticos y productos especiales para el sector de la construcción.

En el año 2014 la línea de asfaltos se ha centrado en proyectos de mejora de la eficiencia y en la apertura a nuevos mercados, iniciando la comercialización en Estados Unidos y Latinoamérica.

Gracias a estas medidas, las ventas de asfaltos en el último ejercicio se han situado en algo más de 950.000 toneladas, creciendo tanto en las ventas nacionales como en exportación; éstas suponen más de dos tercios de nuestras ventas.

Lubricantes bases y parafinas

La búsqueda de eficiencia en la cadena de suministro, la diversificación hacia nuevos mercados y productos de mayor valor añadido, y el enfoque hacia el cliente han sido las líneas estratégicas que nos han permitido posicionarnos en primera línea del mercado. En 2014 se comercializaron 223.000 toneladas de producto, cantidad muy similar a la de 2013, y se ha empezado a comercializar lubricantes en China y Paraguay.

Este año se ha lanzado la nueva versión de nuestra gama de lubricantes XTAR de alta calidad, con la que Cepsa busca aumentar su cuota de mercado mediante una oferta de mayor valor para los clientes. Además existen otras dos gamas de lubricantes, Cepsa y Ertoil.

Otro hito del área en 2014 ha sido la finalización de la construcción del silo automático de lubricantes en el site San Roque, que mejora sustancialmente la logística y supondrá un gran ahorro de costes tras su puesta en marcha.

La red de estaciones de servicio de Cepsa cuenta con más de 1.400 puntos de venta en España y Portugal por los que pasan diariamente 750.000 clientes.

Del total de repostajes, el 50% corresponden a clientes fieles a la Compañía.

Es destacable el alto volumen de lubricantes vendido fuera de España. El 49% de las ventas de lubricantes bases y parafinas provienen de la exportación a través de una amplia red de distribuidores que comercializa nuestros productos en un total de 79 países.

Combustibles para buques

La Compañía ocupa una posición de liderazgo en el suministro de combustibles marinos gracias a su privilegiada situación en el Estrecho de Gibraltar, en Canarias y en el Canal de Panamá.

Las ventas de estos productos en 2014 han alcanzado los 5,808 millones de toneladas, un 11% menos que las del ejercicio de 2013, en línea con su menor demanda, especialmente en el mercado canario.

En diciembre de 2014 se empezó comercializar el nuevo combustible marino DMB con un 0,1% de azufre que cumple con los requerimientos de la normativa ECA. El desarrollo de este nuevo combustible aporta a Cepsa una gran ventaja competitiva en el negocio del búnker.

En 2015 se adaptarán medios de suministro para facilitar su comercialización.

Combustibles para aviación

Cepsa suministra también combustibles para la aviación. Estos productos están sometidos a las más estrictas especificaciones y controles de calidad.

En 2014, las ventas de combustible para la aviación han alcanzado 2,3 millones de toneladas, cifra un 10% superior a la del ejercicio de 2013. Este aumento se atribuye a la incipiente recuperación del mercado y al mantenimiento de contratos estratégicos y el logro de otros nuevos, con un elevado índice de satisfacción de los clientes.

En el segmento de operaciones de suministro a aeronaves en instalaciones aeroportuarias, Cepsa ha pasado a controlar el 100% del accionariado de Spanish Intoplane Services S.L., mediante la compra del 50% de las acciones que no estaban bajo su control.

CAPÍTULO 11: Nuestras actividades Petroquímica

La Unidad de Petroquímica de Cepsa ocupa posiciones de liderazgo en todas sus especialidades y está inmersa en un ambicioso plan de

expansión e internacionalización que en 2014 ha supuesto su consolidación en el mercado asiático, concretamente en China e Indonesia.

Principales Indicadores	2014	2013	2012
Ventas consolidadas de productos petroquímicos (millones de toneladas)	2,9	2,9	2,9
Cifra de negocio sin impuestos especiales (millones de euros)	3.069	3.260	3.301
Resultado de explotación ajustado (millones de euros)	178	161	161
Inversiones en el ejercicio (millones de euros)	265	184	86

Modelo de negocio

La actividad petroquímica de Cepsa se desarrolla en una dinámica de máxima integración con la actividad de refino. De esta manera, se fabrican productos

de alto valor añadido que se convierten en materias primas para otras industrias, y se dedican a múltiples aplicaciones finales: plásticos, detergentes, fibras sintéticas y botellas de PET, entre otras.

PETROQUÍMICA BÁSICA

La fabricación de los productos petroquímicos básicos se lleva a cabo en las refinerías Gibraltar - San Roque y La Rábida, que pueden llegar a producir más de 1 millón de toneladas al año de estos derivados. Tras la destilación del crudo, las unidades de transformación de las refinerías obtienen materias primas (benceno, tolueno y xileno) para otros procesos, así como productos intermedios y finales, como disolventes, propileno y azufres. Cepsa distribuye y comercializa estos productos a nivel mundial.

PETROQUÍMICA DERIVADA

La Unidad Química de Cepsa cuenta con tres plantas de fabricación en España, dos en Canadá y una en Brasil, que pueden llegar a producir hasta 3 millones de toneladas al año de productos. Además, en 2015 Cepsa ha puesto en marcha la nueva planta química de Shanghái, proyecto que comenzó en 2011, donde se produce cumeno, fenol y acetona.

Cepsa fabrica y comercializa materias primas para la elaboración de detergentes, y para la industria del poliéster así como cumeno, fenol y acetona para la fabricación de resinas, plásticos de alta tecnología, fibras sintéticas, productos farmacéuticos y una larga lista de aplicaciones finales.

Cepsa es líder mundial en la producción de materias primas como el LAB (alquilbenceno lineal), producto utilizado para fabricar detergentes (15% de la capacidad mundial) en el cual además estamos a la vanguardia con la tecnología "Detal" que fue

desarrollada conjuntamente por Cepsa y Universal Oil Products (UOP). También, en la producción de PIA (ácido isoftálico purificado), donde somos el único productor integrado europeo (25% de la capacidad mundial) y de fenol, empleado como base para

fabricar textiles y productos de uso en informática, del que somos el segundo productor en Europa y que, tras la puesta en marcha de nuestra planta química de China, nos convertimos en el segundo a nivel mundial.

Estrategia y resultados

La difícil coyuntura económica global, y en especial la europea, ha marcado la estrategia del área de Petroquímica de Cepsa.

Con el objetivo de fortalecer nuestra posición de liderazgo en los negocios principales, y mantener y mejorar nuestros resultados, el Plan 2015-2019 establece unas líneas estratégicas centradas en el aumento de capacidad de nuestros activos y la construcción de nuevas plantas o adquisiciones que optimicen nuestra apuesta de valor. El plan también contempla la diversificación de nuestra oferta mediante integraciones o expansiones de productos alternativos.

Con estas actuaciones, la Compañía mantiene la apuesta por la excelencia y por la vanguardia tecnológica en todas nuestras plantas de producción. En este capítulo, Cepsa ha aprobado en 2014 inversiones de mejora de la eficiencia energética por importe de 20,2 millones de euros y ha culminado diversos proyectos clave que situarán sus instalaciones entre las más competitivas en 2015.

2014 ha sido el año de consolidación de la Unidad de Petroquímica en Asia. Se ha finalizado con éxito la construcción de la planta de Fenol y Acetona en China y se ha creado una *joint venture* en Indonesia con Golden Agri Resources Ltd. (GAR), "Sinarmas Cepsa Pte Ltd", para la producción y comercialización de alcoholes detergentes, lo que supone la entrada en un nuevo mercado. Además han continuado los trabajos del Centro de Investigación en cooperación con otros organismos, para el desarrollo de nuevos productos y procesos.

Otros aspectos a destacar en 2014 en la Unidad de Petroquímica son:

- Mejora de los resultados en Brasil, donde aumenta la actividad de fabricación de LAB y fundamentalmente de LABSA tras el reciente aumento de capacidad de dicha unidad.

*En los últimos años,
la Unidad de Petroquímica de
Cepsa ha acometido un ambicioso
plan de inversiones.*



- Aumento de la capacidad de fabricación de cumeno a 1 millón de toneladas al año lo que ha convertido a Cepsa en el mayor productor mundial.

De cara a los próximos años, el nuevo Plan Estratégico 2015-2019 mantiene los objetivos del Plan anterior de internacionalización y entrada en mercados emergentes así como de mantenimiento del liderazgo en las líneas de fenol y LAB.

También se han previsto diversas acciones a nivel de procesos y de gestión, con objetivos de optimización para 2015. También se prevé comenzar a producir surfactantes que puedan aplicarse en la tecnología "Enhanced Oil Recovery" (EOR) y el desarrollo de un proyecto de gestión de talento para asegurar el relevo generacional.

Nuestros activos: Países

ESPAÑA

La Unidad de Petroquímica de Cepsa en España cuenta con tres plantas de producción situadas en los complejos industriales en los que también se encuentran sus refinerías. Una de ellas en Palos de la Frontera (Huelva) y las otras dos, Guadarranque y Puente Mayorga, en San Roque (Cádiz).

La planta de Guadarranque se dedica a la producción de materias primas para la fabricación de envases de plástico, fibras textiles y resinas. En Puente Mayorga, cuyo proceso está estrechamente integrado con la Refinería "Gibraltar-San Roque", se fabrican alquilbenceno lineal (LAB), ácido sulfónico (LABSA), n-parafinas, además de disolventes desaromatizados y alquilatos pesados.

Por último, la planta de Palos de la Frontera, se dedica a la producción de fenol, cumeno, acetona y alfametilestireno.

En 2014, las actividades de mantenimiento, ingeniería, protección ambiental y el laboratorio de estas plantas se han integrado con las de las dos Refinerías como medida para mejorar la eficiencia y las sinergias entre refino y petroquímica.

Plantas de producción de petroquímica en España. Capacidades



Planta de Palos de la Frontera

Cumeno: 1.000.000 t/año
Fenol: 600.000 t/año
Acetona: 370.000 t/año

Planta de Guadarranque

Ácido tereftálico (PTA): 650.000 t/año
Ácido isoftálico purificado (PIA): 220.000 t/año
Polímero de tereftalato de polietileno (PET): 175.000 t/año

Planta de Puente Mayorga

Alquilbenceno lineal (LAB): 220.000 t/año
Ácido sulfónico (LABSA): 80.000 t/año
n-parafinas: 400.000 t/año
Otros productos:
Disolventes desaromatizados y alquilatos peados

CANADÁ

La Compañía participa a través de Cepsa Química S.A., con el 51% del capital, en dos plantas de producción ubicadas en Canadá.

La planta de Bécancour*, fue la primera del mundo en utilizar la tecnología DETAL (tecnología de alquilación en lecho fijo) para la producción de alquilbenceno lineal (LAB). En línea con el objetivo de Cepsa de integración de sus actividades, las n-parafinas que constituyen la principal materia prima de esta planta son suministradas desde la planta de Puente Mayorga en Cádiz.

Por su parte, la planta de Montreal*, en Quebec, suministra ácido tereftálico purificado (PTA) al mercado NAFTA (Estados Unidos, Canadá y México).

Plantas de producción de petroquímica en Canadá. Capacidades



Planta de Bécancour

Alquilbenceno lineal (LAB): 120.000 t/año

Planta de Montreal

Ácido tereftálico purificado (PTA): 600.000 t/año

* 100% Cepsa a partir de julio de 2015.

** Para 2015, Cepsa ha acordado la venta del negocio de PTA a la compañía Indorama.

BRASIL

Cepsa es accionista mayoritario de DETEN Química, S.A, el primer productor en América del Sur de alquilbenceno lineal (LAB) y posee la mayor capacidad de producción a nivel mundial en un solo site de ácido sulfónico (LABSA).

Plantas de producción de petroquímica en Brasil. Capacidades



Planta de Camaçari

Alquilbenceno lineal (LAB): 220.000 t/año
Ácido sulfónico (LABSA): 120.000 t/año

CHINA

Cepsa inició en 2011 el proyecto de construcción de una planta química en China que ha finalizado en 2014. La nueva planta, que se ha inaugurado en abril de 2015, está situada en el Parque Industrial Químico de Shanghái (SCIP), el mayor centro de fenol y acetona del mundo, y tiene como finalidad suministrar sus productos en el mercado chino, con gran potencial de crecimiento a nivel global.

La planta cuenta con la mejor tecnología disponible y mejora la flexibilidad en la producción de estos derivados, al disponer de dos factorías (España y China) y al consolidar su presencia en el mercado petroquímico como segundo productor mundial de fenol y acetona, y primero de cumeno.

En 2015 los esfuerzos se centrarán en integrar las operaciones de la nueva planta de Shanghái en la estructura actual del negocio y en cumplir con los ambiciosos planes de ventas y producción establecidos para su primer año de funcionamiento. El objetivo es consolidar nuestra posición como segundo productor mundial de fenol.

Plantas de producción de petroquímica en China. Capacidades



Planta en el Parque Industrial Químico de Shanghái*

Fenol: 250.000 t/año
Acetona: 15.000 t/año
Cumeno: 360.000 t/año

* Inaugurada en abril de 2015

INDONESIA

En 2014 Cepsa, junto con la empresa Golden Agri Resources (GAR), segunda compañía mundial de producción de aceite de palma con sede en Indonesia, creó una sociedad conjunta o *joint venture*, "Sinarmas Cepsa Pte Ltd", para desarrollar, formular, y producir alcoholes industriales de origen vegetal en Indonesia, y posteriormente venderlos y distribuirlos a nivel global. La sociedad, con sede en Singapur, permite a Cepsa entrar en el sector oleoquímico y desarrollar una nueva línea de negocio, aumentando su oferta de productos y empezando a comercializarlos en nuevos mercados.

En 2015 se elaborará el plan de negocio de la *joint venture* y su estrategia de crecimiento y expansión en el futuro cercano incluyendo tanto el plan de marketing de los alcoholes como las posibilidades de desarrollo de esta materia prima detergente "aguas abajo".

Junto con la planta de fenol en China, este proyecto permitirá reforzar la presencia de la Unidad de Petroquímica de Cepsa en Asia y diversificar nuestra actual línea de LAB aumentando la gama de la Compañía de productos surfactantes.

OTROS PAÍSES

Cepsa distribuye y comercializa en todo el mundo sus productos petroquímicos, así como los obtenidos en las refinerías, a través de oficinas de ventas y de empresas comercializadoras localizadas en Italia, Reino Unido, Bélgica, Holanda y Portugal.



PREMIOS

LA UNIDAD DE PETROQUÍMICA DE CEPSPA HA SIDO RECONOCIDA EN 2014 POR VARIAS ENTIDADES

1

En marzo la línea de negocio de fenol fue premiada con el "Supplier Excellence Award", otorgado por nuestro cliente Eastman.

2

La planta de DETEN, en Brasil, recibió dos premios. El "Prêmio Polo de Segurança, Saúde Higiene e Meio Ambiente", otorgado por el Comité de Fomento Industrial de Camaçari por la gestión medioambiental y de la salud y seguridad en el centro, y por segundo año consecutivo el premio "Cliente Nota 10" concedido por uno de nuestros proveedores, la compañía brasileña de distribución y comercialización, "BR Distribuidora".

3

La planta química de Shanghái ha sido reconocida con el premio "3.5 Million Safe Man Hours", otorgado por la gestión excelente de la salud y seguridad realizada en la instalación, al completar 3,5 millones de horas trabajadas sin accidentes con baja y con un certificado en reconocimiento al mejor desempeño en Seguridad, Salud y Medio Ambiente en 2013.

CAPÍTULO 11: Nuestras actividades Gas y electricidad

La Unidad de Gas y Electricidad de Cepsa se dedica a la generación y comercialización de energía eléctrica a clientes industriales y a consumidores del sector terciario, al transporte internacional de gas a través del gasoducto MEDGAZ y a la importación y abastecimiento de gas a la Unidad de Distribución y Comercialización para su comercialización.

Principales indicadores	2014	2013	2012
Ventas de gas natural (GWh)	27.753	29.833	29.047
Ventas de electricidad (GWh)	2.100	2.299	3.575
Ventas de vapor de agua (miles de toneladas)	4.628	3.969	4.572
Cifra de negocio sin impuestos (millones de euros)	825	1.156,7	1.171,7
Resultado de explotación ajustado (millones de euros)	13	5	42
Inversiones en el ejercicio (millones de euros)	3	159	23

En 2014, la Unidad de Gas y Electricidad se ha visto nuevamente afectada por los cambios normativos impulsados por la nueva reforma energética así como por el entorno de elevada sobrecapacidad.

Precisamente, en los últimos años, la Unidad ha focalizado sus esfuerzos en adaptarse a las nuevas regulaciones, y en reforzar su crecimiento a través de la internacionalización y la búsqueda de nuevos nichos de mercado, tanto para la actividad de gas como para la de la electricidad.

En línea con estos objetivos, en 2013 Cepsa adquirió un 22% de MEDGAZ S.A, compañía encargada de la operación de un gasoducto submarino con el mismo nombre elevando así la presencia de la Compañía en el accionariado del consorcio a un 42%.

En 2014 se han iniciado actividades de comercialización en Portugal donde han llevado a cabo operaciones de trading de gas natural.

Todo ello sumado al aumento de los resultados de nuestra planta de Ciclo Combinado por la reducción drástica

de los costes fijos y de los peajes, de las acciones tomadas para compensar la atonía de la demanda interna de las plantas industriales y de los resultados de la comercializadora de gas natural en la que Cepsa participa un 35%, ha permitido que el área haya obtenido en el último ejercicio un resultado de **13 millones de euros, un 160% más que en 2013.**

De cara a 2015 la estrategia de Gas y Electricidad continuará focalizada en:

- La optimización de activos estratégicos en gas y electricidad y la búsqueda de oportunidades de expansión del negocio, como la internacionalización hacia mercados como los de Portugal y Francia.
- La adaptación del negocio al nuevo marco regulatorio, minimizando los riesgos y aprovechando las oportunidades asociadas a las nuevas disposiciones, especialmente en las plantas de cogeneración.

Gas natural

El beneficio de la línea de gas natural ha sido la principal contribución

al resultado del negocio de Gas y Electricidad, incluso habiéndose reducido las ventas un 7% respecto al ejercicio anterior (27.753 GWh) a causa de la disminución de la demanda nacional y de la baja rentabilidad de las instalaciones de cogeneración (principales consumidoras del gas natural comercializado por la Compañía).

Las actividades que desarrolla esta área y que han contribuido positivamente a sus resultados son principalmente:

- El transporte de gas a través del gasoducto submarino MEDGAZ, que conecta Argelia con el sur de Europa a través de España.
- Comercialización del gas que produce y regasifica en sus plantas industriales a través de Cepsa Gas Comercializadora (en la que Cepsa participa con un 35%), tanto a grandes consumidores como a clientes del sector residencial y comercial.

Electricidad

Cepsa tiene una capacidad instalada de 1.131MW en sus siete centrales localizadas en las refinerías y plantas industriales de la Compañía, y 780 MW de capacidad en el ciclo combinado Nueva Generadora del Sur (NGS), en el que participa en un 50%.

El resultado del área en 2014 se ha visto lastrado un año más por el impacto de la nueva regulación eléctrica y los precios del pool. En todo caso, las acciones tomadas para minimizar los costes en el ciclo combinado han compensado parcialmente estos efectos.

De cara al futuro, y con el objetivo de maximizar el beneficio, el negocio de Electricidad, profundizará en la adaptación del régimen de operación de sus unidades de generación a las nuevas regulaciones y tratará de optimizar su cartera de activos, manteniendo aquéllos considerados estratégicos.

*En el último ejercicio,
la Unidad de Gas y Electricidad ha
obtenido un resultado de
13 millones de euros,
un 160% más que en 2013.*



A woman in a white lab coat and safety glasses is working in a laboratory. She is looking down at something in her hands. In the background, there is a molecular model with black, white, and blue spheres connected by white rods. The image has a halftone dot pattern.

CAPÍTULO 12: INNOVACIÓN Y TECNOLOGÍA

La investigación ha sido uno de los pilares fundamentales de la Compañía desde su origen. Para Cepsa es una herramienta de desarrollo clave en su proyecto de empresa.

CENTRO DE INVESTIGACIÓN

El Centro de Investigación de Cepsa, situado en Alcalá de Henares (Madrid) tiene como objetivos principales dar soporte a los negocios de la Compañía a través de plantas piloto y equipos analíticos que nos permiten desarrollar nuevos productos y tecnologías de producción, así como apostar por el futuro mediante la inversión en proyectos.

Hasta hoy, sus actividades han permitido implantar mejoras en los procesos productivos, desarrollar nuevos combustibles con menor impacto medioambiental, resolver problemas de operación y dar asistencia técnica a nuestros clientes.

En respuesta a los actuales retos técnicos y de competitividad, el objetivo del área de Tecnología es fomentar estas líneas de conocimiento al servicio de las áreas de negocio de la Compañía e introducir nuevos productos y servicios.

Principales proyectos en 2014

Entre las actividades desarrolladas en innovación en 2014, destacan las siguientes:

- **Finalización del proyecto de construcción de la planta de fenol - cumeno** en el Parque Industrial Químico de Shanghái (Shanghái Chemical Industrial Park, SCIP), con una capacidad de producción de 360,000 TM de cumeno y 250,000 TM de fenol. En

su construcción, iniciada en 2012 y completada mecánicamente en 2014, han participado casi 2.000 personas entre todas las empresas contratistas y se han necesitado 6,5 millones de horas de trabajo. En el primer trimestre de 2015, tras las operaciones de preparación para la puesta en marcha (*precommissioning* y *commissioning*), comenzará la producción de fenol y acetona en especificación para los clientes.

- **Proyecto de construcción de la planta *Oleo Chemical Complex* en la isla de Sumatra, Indonesia.** Este proyecto, que Cepsa desarrolla junto con la japonesa Golden Agri Resources Ltd (GAR), productora de aceite de palma a gran escala, tiene como objetivo construir una planta petroquímica para la fabricación, a partir de esta materia prima, de aceites industriales de origen vegetal. Durante 2015 finalizarán las actividades de ingeniería, compras y preparación de terrenos y obra civil bajo el suelo y seguirá la fase de construcción. Tenemos el objetivo de iniciar la puesta en marcha a finales de 2016 y la comercialización a principios de 2017.
- **Desarrollo de las instalaciones de superficie para la explotación del campo petrolífero de *Bir el Msana* (BMS)** en Argelia que conectará por tubería los pozos de crudo y agua, y las nuevas instalaciones de tratamiento y almacenaje de crudo producido (CFP). En 2014, se ha construido el tendido eléctrico, parte de las instalaciones de CFP, y de

las bases de vida para el personal de operación y mantenimiento y militar. Las actividades de ingeniería, compras, construcción y preparación para la puesta en marcha se completarán en el primer semestre de 2015 y la primera producción está prevista a partir de julio.

- **Construcción en San Roque de un silo para lubricantes** que integra las líneas de fabricación con un almacenamiento totalmente automatizado que hasta ahora se encontraba deslocalizado de la producción. El proyecto supone notables mejoras en la eficiencia, una significativa reducción de costes gracias al ahorro en transporte, y la reducción del impacto medioambiental asociado. La construcción se completó a finales de 2014 y a partir de enero de 2015 se iniciarán las actividades de puesta en marcha gradual de las instalaciones.
- **Lanzamiento del nuevo combustible marino DMB 0,1%.** Este combustible, como ya se ha explicado anteriormente, posee un porcentaje de azufre del 0,1%, lo que nos convierte en pioneros en el desarrollo de un combustible que cumple con nueva normativa MARPOL (Convenio Internacional para prevenir la contaminación por los Buques) en las zonas de Emisión Controlada de Azufre o ECAs.
- **Conversión de productos de fondo de barril de la Refinería Gibraltar San Roque** en productos

CAPÍTULO 12: Innovación y tecnología

de alta demanda y margen económico en lugar de otros con menos margen como el fuel óleo. El DMB 0,1%, combustible marino con menos de un 1% de azufre, constituye el más destacado. En 2014 han llevado a cabo los estudios de ingeniería conceptual y la estimación económica del proyecto. Para 2015 está previsto elegir la tecnología y solicitar la inversión para la realización de la ingeniería básica de la futura planta.

- Desarrollo del proyecto "Enhanced Oil Recovery" EOR/IOR que emplea técnicas de recuperación terciaria para aumentar la producción y volumen de reservas extraíbles en los yacimientos. En Colombia, en 2014, se realizaron y concluyeron las pruebas de inyección EOR en el pozo CCS-C17.

Otros proyectos de innovación

Cepsa lleva a cabo numerosos proyectos de innovación y tecnología en colaboración con diferentes entidades, dentro y fuera de nuestro país. Además de los mencionados, cabe destacar otros proyectos desarrollados desde el área de innovación:

- Síntesis de combustibles alternativos con menor impacto en el medio ambiente. Actualmente se está trabajando en el proyecto de obtención de Diésel Renovable Alternativo al Gasoil convencional (DRAGO), que busca desarrollar un bio-componente de combustibles de elevadas prestaciones a partir de residuos de biomasa. La bio-molécula en la que se está trabajando, que posee unas excelentes propiedades, continúa sometiéndose a pruebas de estabilidad.
- Proyecto 'Acetales' consistente en el desarrollo de un proceso de producción de un aditivo bio para combustibles por medio de la obtención de un acetal a partir de la glicerina y la acetona. Esto permite producir un combustible de mayor valor añadido dando a su vez salida

a la acetona. El producto obtenido hasta ahora posee propiedades adecuadas para su incorporación al gasóleo, si bien está limitado por su baja solubilidad y elevada densidad. Por ello en 2014 el proyecto continúa en fase de evaluación de síntesis alternativas empleando otras corrientes de la refinería.

- Lanzamiento de una nueva versión de la gama de lubricantes XTAR. La mejora continua de nuestros productos de alta gama nos diferencia de nuestra competencia, y pone en valor nuestra capacidad de innovación y la moderna tecnología que empleamos en Cepsa para sus formulaciones.
- Lanzamiento de la nueva botella de butano y propano, más ligera, con la mitad de peso en vacío que las convencionales, más segura y manejable. Las novedades se encuentran en su guarda válvulas y asas ergonómicas, adaptadas a la legislación para poder transportarlas en vehículos particulares; así como en el chip que incorpora que permite procesos de llenado más seguros.

De cara a 2015, Cepsa busca aumentar la capacidad de producción de surfactantes en Brasil para satisfacer el aumento de la demanda en el país y se prevé también la construcción de nuevas instalaciones de producción Jaguar South West (JSW) en el bloque Caracara (Los Llanos, Colombia) para mantener la producción de crudo a pesar de la subida del porcentaje de agua y sedimentos en los fluidos de producción.

El papel de la tecnología en la protección ambiental

Las actividades que lleva a cabo el Centro de Investigación de Cepsa orientadas, tanto a la optimización de procesos productivos como al desarrollo de nuevos combustibles, buscan minimizar el impacto al medio ambiente y la reducción de gases de efecto invernadero (GEI).

El Centro colabora desde 1986 con las Unidades de negocio y con la de *Health, Safety and Environment (HSE)* prestando especial atención al ámbito de la protección medioambiental. Todos los nuevos productos están orientados a cumplir con las especificaciones del mercado y las regulaciones internacionales.

Colaboración con centros de enseñanza

El *Centro de Investigación de Cepsa*, con el objetivo de promover la formación y la investigación, colabora en distintos programas con centros formativos como las Universidades de Alcalá de Henares, Carlos III, Autónoma, Complutense y Politécnica de Madrid, con la Universidad de Huelva, Sevilla, Cádiz y con la de La Laguna, en Tenerife. Además mantiene acuerdos con el Centro Superior de Investigaciones Científicas y el Instituto Tecnológico de Química.

Las actividades lideradas por nuestro Centro de Investigación han permitido implantar mejoras en los procesos, desarrollar nuevos combustibles con menor impacto medioambiental, resolver problemas de operación y dar asistencia técnica a nuestros clientes.





CAPÍTULO 13:
NUESTROS
PÚBLICOS,
DE INTERÉS

Cepsa dispone de un equipo de profesionales que desarrolla sus actividades de acuerdo a los objetivos de la Compañía, su Misión, su Visión y Valores.

Contamos con más de 10.500 profesionales de 60 nacionalidades diferentes, distribuidos en varios continentes.

Principios como el liderazgo, la compatibilidad entre el desarrollo personal y profesional, la atracción del mejor talento y la promoción de un comportamiento ético inspiran nuestras actuaciones para impulsar a nuestros profesionales a adherirse a los objetivos estratégicos de Cepsa, a través de su conocimiento y experiencia.

Principios que inspiran nuestra actuación

LIDERAZGO EN LA NUEVA CEPSE

Un nuevo estilo de liderazgo y gestión colaborativa, flexible y orientado a resultados. Todo ello hace posible una Cepsa más ágil y eficiente.

DESARROLLO PERSONAL Y PROFESIONAL

La Compañía evalúa las capacidades individuales de sus profesionales e identifica y desarrolla el talento que el negocio necesita. Cepsa invierte en el desarrollo de sus personas, fomentando la innovación, la seguridad y la colaboración.

ATRACCIÓN DEL TALENTO

Cepsa aspira a continuar siendo una empresa de preferencia que, a través de una cultura corporativa basada en la conciliación laboral, el crecimiento de los empleados y la adopción de otras medidas para mejorar su satisfacción, atraiga y retenga el mejor talento.

EMPLEADOS, VALORES Y ÉTICA

La compañía integra sus valores y el comportamiento ético en su gestión diaria. Cepsa promueve la igualdad, la diversidad, el crecimiento personal y la conciliación para convertirse en una empresa flexible y familiarmente responsable.

CAPÍTULO 13: Nuestros públicos de interés **Nuestros profesionales**

Líneas de actuación

- Propiciar un entorno de trabajo adecuado, implantando, entre otras, medidas de flexibilidad horaria y teletrabajo.
- Atraer, identificar y retener el talento conforme al nuevo Modelo Integrado de Evaluación (MIDE).
- Mantener un alto nivel de satisfacción y compromiso entre los empleados mediante el afianzamiento de la encuesta de Clima y Compromiso y desarrollando los Planes de Acción y Mejora de Resultados.

- Instaurar una cultura de desarrollo y alto rendimiento impulsando el proyecto de Escuelas Corporativas, y creando un programa focalizado en el reconocimiento de los valores de Cepsa.
- Mejorar el posicionamiento de Cepsa como empresa líder en sus prácticas laborales (*Top Employers 2015*).
- Mejorar los procesos de gestión de Recursos Humanos orientados a sistematizar y agilizar la movilidad.
- Apoyar la internacionalización de la Compañía facilitando los procesos de movilidad interna, agilizando los de las nuevas

contrataciones, fomentando la expatriación y la transparencia en la política y procesos que la regulan, y desarrollando un protocolo de integración en nuevas adquisiciones.

Nuestros profesionales

La plantilla, a 31 de diciembre de 2014, cuenta con 10.804 empleados (incluidos 261 jubilados parciales). Este dato refleja el número de trabajadores de alta en esta fecha (la plantilla media anual en 2014 asciende a 11.191 trabajadores teniendo en cuenta el número de días de alta de cada empleado), independientemente de su jornada y de las variaciones sufridas durante el año.

Plantilla de Cepsa*	2014	2013	2012
Plantilla a 31 de diciembre	10.804	11.069	11.743
Edad media	42,20	42,95	41,7
Antigüedad media	11,1	12,12	11,4

*En el resto de tablas relacionadas con desgloses de empleados, no se integra la plantilla de Coastal Energy.

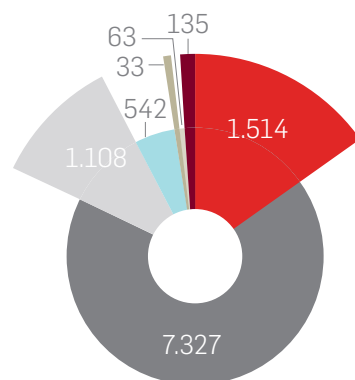
En lo que respecta a las áreas de negocio, la mayor parte de la plantilla corresponde a la Unidad de Refino, Comercialización y Distribución que supone más de dos tercios del total. Las áreas corporativas (dependientes del CEO) y Petroquímica constituyen las siguientes unidades por orden de importancia.

La gran mayoría de los profesionales de Cepsa dispone de un contrato indefinido (91,80%) y a jornada completa (96,35%).

Por ubicaciones, España y Portugal concentran más del 80% de la plantilla, tratándose además de países en los que prácticamente todos los trabajadores son de procedencia local (97,76%)¹. En el resto de zonas geográficas, este porcentaje alcanza el 78,9%.

¹ A efectos de este Informe, se consideran locales aquellas personas nacidas o con derecho a residencia indefinida en el país donde la empresa tiene su domicilio social.

Desglose de la plantilla por áreas de negocio



- Unidades transversales*
- Refino, distribución y comercialización
- Petroquímica
- Exploración y producción
- Gas y electricidad
- Trading
- Tecnología

* Esta unidad incluye: Asuntos Corporativos, CFO (Chief Financial Officer), Comunicación y Relaciones Institucionales, Estrategia y Desarrollo Corporativo, RRHH y Organización y Secretaría General.

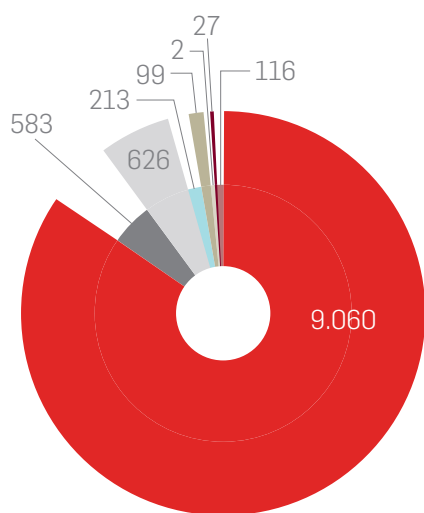
Los datos se desglosan en función de la estructura organizativa, es decir, del puesto que ocupa cada empleado, independientemente de la sociedad a la que pertenece. En la estructura organizativa, un empleado puede estar asignado a 2 o más puestos en diferentes negocios con distinto volumen de carga en cada uno de ellos.

Empleo local

Zona geográfica	Total empleados	% Empleados locales*
España	9.060	96%
Portugal	583	99%
Bélgica	8	100%
Brasil	218	98%
Canadá	212	98%
China	116	86%
Colombia	343	95%
Argelia	98	32%
Reino Unido	7	86%
Italia	6	100%
Países Bajos	6	100%
Panamá	9	78%
Perú	56	82%
USA	1	100%
Marruecos	1	0%
E.A.U.	2	50%

* En esta tabla no se integra la plantilla de Coastal Energy.

Desglose de la plantilla por áreas geográficas



- España
- Portugal
- Latinoamérica
- Canadá y Estados Unidos
- Norte de África
- Oriente Medio (E.A.U.)
- Resto de Europa
- China



Desglose de la plantilla por categoría profesional*

	2014		2013	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Gerencia	130	606	118	600
Técnicos Superiores y Medios	843	2383	870	2.527
Especialistas	2.338	3.922	2.233	3.964
Administrativos	165	57	380	124
Ayudantes	70	212	84	169
Total	3.546	7.180	3.685	7.384

*En esta tabla no se integra la plantilla de Coastal Energy.

Atracción y retención del talento

La igualdad de oportunidades, la transparencia y la independencia son condiciones indispensables en los procesos para atraer los mejores profesionales.

En este ámbito, la compañía ha implantado en 2014 "Success Factors", una nueva herramienta para agilizar la selección de candidatos internos y externos y facilitar la gestión de las personas. Dicha herramienta se ha complementado con un sistema que rige todo el proceso de cobertura de vacantes, desde la detección de la necesidad hasta la incorporación.

Cepsa ofrece una oportunidad de crecimiento profesional a las personas interesadas en desarrollar su carrera en la compañía y que disponen de un perfil adecuado para cubrir las funciones requeridas. Además de las Cátedras de Cepsa, basadas en acuerdos con distintas universidades para subvencionar programas de becas a estudiantes, la Compañía ofrece programas de formación interna a medida y hace un seguimiento continuo de la carrera profesional de los empleados, orientándoles y ofreciéndoles oportunidades de desarrollo.

Cepsa ha trabajado también en la revisión del Plan de Acogida de Nuevas Incorporaciones (*On Boarding*), dirigido

a facilitar que aquéllos profesionales recién incorporados, expatriados, o partícipes de programas de movilidad interna se familiaricen en el plazo más breve posible con la Compañía y sus Valores y puedan desempeñar sus funciones con la mayor facilidad. Las mejoras han consistido en adaptar los procesos para integrar a los nuevos empleados y en sistematizarlos en un soporte tecnológico.

De cara a 2015, se completará la implantación del modelo GBS ("Global Business Service"), con el objetivo de ganar en flexibilidad y adaptabilidad de los recursos y favorecer la globalización de la selección y la movilidad.

Formación y desarrollo de las personas

La evolución técnica y los cambios en el entorno plantean nuevos retos para las actividades de Cepsa y las de sus profesionales. En este escenario, la Compañía ha apostado por reforzar la capacitación de sus empleados ofreciéndoles la formación necesaria para adaptarse a las nuevas condiciones de operación y desarrollar con seguridad y eficacia sus funciones.

En 2014, invirtió 6,94 millones de euros en distintos programas de formación que sumaron un total de 420.321 horas y de los que se benefició el 86,23% de la plantilla.

Entre los proyectos de formación y desarrollo más significativos, destaca la implantación del nuevo programa de desarrollo de talento basado en el modelo 70/20/10, iniciativa que se ha adaptado a los diferentes niveles organizativos. Según este modelo, el desarrollo de las personas se logra, en un 10%, a través de la formación tradicional, en un 20%, mediante sus relaciones con el entorno laboral y a través del *feedback* que reciben durante su carrera, y en un 70%, gracias al aprendizaje obtenido con la experiencia en el puesto de trabajo. El programa ofrece programas de *coaching*, cursos en diferentes escuelas, jornadas de aprendizaje, etc., adaptados a los distintos perfiles y niveles organizativos.

El desarrollo de un mapa de conocimientos para estructurar y homogeneizar los itinerarios formativos se ha materializado a través del Proyecto Campus: Escuelas Corporativas. Este proyecto, además de permitir un significativo ahorro de recursos y esfuerzos en materia de formación, impulsará un mejor diseño de las actividades formativas para orientarlas al logro de un desempeño óptimo en todos los perfiles profesionales.

Con el objetivo de compartir con los empleados los nuevos Valores

de la Compañía y en línea con las recomendaciones de mejora identificadas en las encuestas de Clima y Compromiso realizadas en 2012, la compañía ha lanzado un programa de información y fomento de las relaciones internas llamado "Liderando la Nueva Cepsa" que contribuye, entre otros ámbitos, a mejorar el conocimiento de los distintos negocios de Cepsa y sus objetivos.

Por último, la actualización de las políticas de formación general y de idiomas para alinearlas con la del nuevo Código de Ética y Conducta fue otro de los ámbitos en los que la Compañía trabajó en el último año.

En 2015, Cepsa continuará profundizando en estas líneas y seguirá avanzando en su adaptación al modelo de liderazgo basado en la Misión, Visión y Valores.



Formación impartida por materias en 2014

Materia	Horas de formación	% sobre el total
Producción	133.802	31,83%
Seguridad y Salud	80.821	19,23%
Management	41.886	9,97%
Idiomas	31.903	7,59%
Informática	13.397	3,19%
Recursos Humanos	11.159	2,65%
Comercial / Marketing	10.336	2,46%
Tecnología	9.316	2,22%
Medio Ambiente y Calidad	8.930	2,12%
Exploración	8.316	1,98%
Gestión Empresarial	6.669	1,59%
Administración	6.125	1,46%
Comunicación	3.788	0,90%
Planificación y Logística	3.712	0,88%
Varios	50.161	11,93%
Total	420.321	100%

Igualdad de oportunidades y no discriminación

La integridad y la transparencia forman parte de la cultura corporativa de Cepsa y constituyen principios básicos en todos los procesos relacionados con la gestión de las personas.

Dentro de este marco de integridad, Cepsa se compromete a garantizar la igualdad de oportunidades para todos sus profesionales. La obtención del certificado efr (Empresa Familiarmente Responsable) favorece la consolidación de una cultura empresarial y la transmisión de una imagen corporativa moderna y comprometida. Esta certificación, reconoce el modelo de gestión de la conciliación e igualdad y demuestra el compromiso de la Compañía con la diversidad, la igualdad y la no discriminación y con el impulso de diversas medidas de flexibilidad temporal y espacial.

Las mujeres constituyen un tercio de nuestra plantilla (33,06%) y su participación en puestos de responsabilidad ha continuado incrementándose un año más hasta alcanzar el 17,66%.

Para seguir progresando en este ámbito, y en todo lo relacionado con la promoción de la diversidad, Cepsa ha firmado en 2014 el *Chárter de la diversidad*. Esta iniciativa voluntaria consistente en un decálogo de principios que pueden firmar empresas, organizaciones e instituciones públicas y privadas a favor de la diversidad, igualdad y no discriminación, avalado por La Comisión Europea y a nivel nacional por el Ministerio de Igualdad. Con su firma, la Compañía refuerza su compromiso con el respeto a la normativa vigente en materia de igualdad de oportunidades y asume los principios básicos en materias como la sensibilización, el desarrollo de una plantilla diversa, la promoción de la inclusión, y la conciliación.

Movilidad del talento

La movilidad funcional y geográfica constituye una oportunidad de

desarrollo y una experiencia enriquecedora para nuestros profesionales. Cepsa promueve esta movilidad por la positiva influencia que supone en el cumplimiento de los objetivos de internacionalización, liderazgo y construcción de una cultura común.

En este ámbito, siguiendo con la política de expatriación y desplazamientos internacionales impulsada en el año 2013, la Compañía ha continuado trabajando en estandarizar las condiciones y normas que se aplican a los profesionales que prestan servicios en el extranjero, ofreciéndoles un paquete de expatriación completo y competitivo. Además, a través de los programas *On Boarding*, Cepsa asegura la acogida desde el principio de los empleados que participan en programas de movilidad y su adaptación a la nueva realidad laboral.

En 2014, 432 personas han cambiado de puesto en Cepsa, de los cuales 42

se han desplazado geográficamente para desempeñar sus servicios en nuevas ubicaciones.

Evaluación del desempeño y retribución

La evaluación del desempeño, el *feedback* periódico sobre el desarrollo de las funciones y el reconocimiento del trabajo bien hecho son algunas de las principales actuaciones desarrolladas por la Compañía para mejorar el desarrollo, la motivación y las competencias de sus profesionales.

Para gestionar estos procesos, Cepsa desarrolló en 2013 un nuevo modelo de evaluación denominado MIDE (Modelo Integrado de Evaluación), que tiene en cuenta tanto el desempeño profesional como las capacidades individuales de cada persona.

El modelo permite realizar evaluaciones del desempeño y de las capacidades de cada profesional, recibir *feedback* y fijar de manera conjunta con los responsables jerárquicos los objetivos a cumplir cada año. De este modo, los empleados



MEJORA DE MARCA DE EMPLEADOR EN REDES SOCIALES

En 2014, Cepsa se ha situado en la segunda posición en el *Talent Brand Index* en LinkedIn dentro de las empresas del sector energético.

El número de seguidores de Cepsa supera actualmente los 40.000 profesionales concentrados en países como España, Argelia, Perú o Colombia, lo que muestra el gran interés por Cepsa como empleador en estos entornos geográficos.

LinkedIn
Talent Brand Index

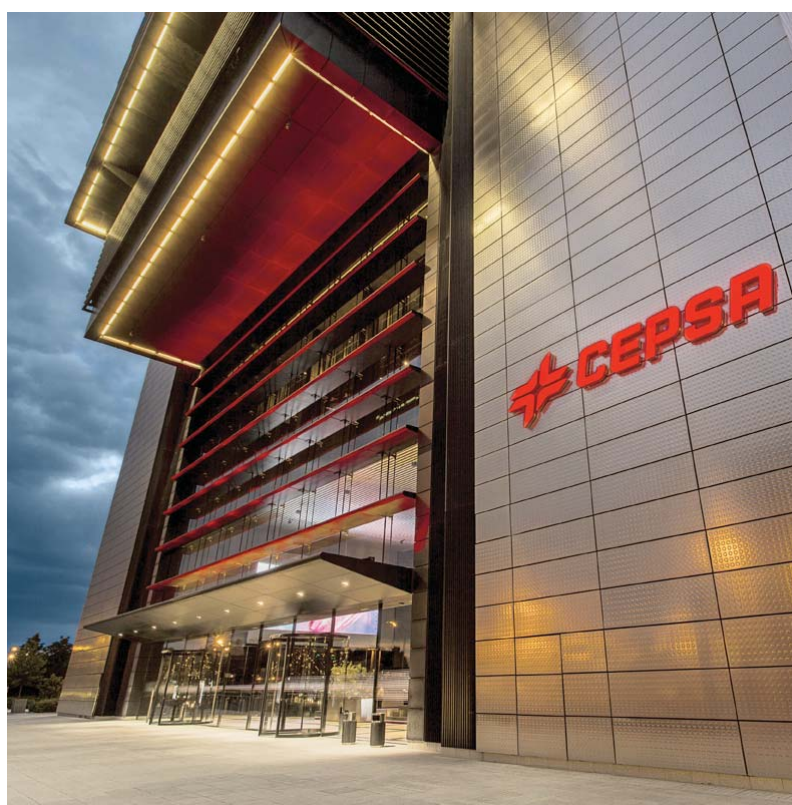
tienen pleno conocimiento de sus funciones y participan en su plan de desarrollo individual dentro de la compañía. En 2014, el MIDE se aplicó a un colectivo cercano a 3.000 trabajadores.

El modelo consta de dos herramientas de evaluación de capacidades: una Evaluación 360º, desarrollada para los directivos y jefes de departamento con el objetivo de valorar su relevancia e impacto estratégico en la organización, y Evaluaciones individuales mediante herramienta interna", dirigidas al resto de empleados en relación a una serie de capacidades previamente definidas en su Diccionario de Capacidades.

De cara a los próximos años, Cepsa avanzará en la adaptación al MIDE de otros sistemas de evaluación existentes en la Compañía, actuación que influirá en los procesos de fijación de la retribución fija y variable, en el establecimiento de los planes de formación, desarrollo, promoción y movilidad, así como en el Plan de Sucesión de la compañía.

En lo que respecta a este Plan, Cepsa ha iniciado un proceso para reforzar sus objetivos y actuaciones, y disponer de un esquema de sucesión planificado, actualizado y en línea con las necesidades de la organización. Este proyecto continuará a lo largo de 2015 con el fin de asegurar una cartera de talento que pueda tomar el relevo en el liderazgo futuro de la compañía.

La integridad y la transparencia forman parte de la cultura de Cepsa y son principios básicos en los procesos relacionados con la gestión de las personas.



Empleados que reciben evaluación por desempeño	Total de empleados	Total de empleados con evaluación individual	Total de empleados con otro tipo de evaluación	Total de evaluados	%
Gerencia	736	693	8	701	95,24%
Técnicos Superiores	1.666	1.509	47	1.556	93,40%
Técnicos Medios	1.560	864	354	1.218	78,08%
Especialistas	6.260	1.171	1.034	2.211	35,32%
Administrativos	222	147	17	164	73,87%
Ayudantes	282	131	-	131	46,45%
Total	10.726	4.515	1.460	5.981	55,76%

Satisfacción y compromiso de los empleados

Con objeto de evaluar y conocer el nivel de satisfacción de sus empleados, Cepsa realiza una Encuesta de Clima y Compromiso con carácter bienal en todos los países en los que está presente.

En el año 2014 se ha llevado a cabo una nueva edición de esta encuesta en la que se invitó a participar a 10.854 empleados. Con ella, la compañía deseaba contrastar la evolución de los resultados respecto a la realizada en 2012, conocer el estado de opinión y nivel de compromiso de la plantilla y analizar las opiniones de los empleados en las distintas áreas geográficas, unidades de negocio y niveles jerárquicos.

El análisis de los resultados finalizará en los primeros días de 2015 y sus conclusiones se comunicarán a todos los profesionales. Adicionalmente, servirán para definir planes de acción con los que mejorar las áreas con menores niveles de valoración.

Conciliación y apoyo familiar

Cepsa ha realizado en 2014 un importante esfuerzo para avanzar en sus políticas de conciliación.

Por un lado, ha iniciado un proceso para conseguir su certificación como "Empresa Familiarmente Responsable (EFR)", distintivo que se concede a aquellas organizaciones que disponen de un modelo de gestión que facilite la conciliación, la igualdad, la diversidad y el crecimiento personal de los trabajadores.

Ha puesto en marcha, además, un Plan de Apoyo y Conciliación del Empleado (PACE), iniciativa con la que la compañía facilita a sus profesionales distintos servicios de interés en su vida personal tales como asesoramiento legal y financiero, orientación en materia de salud física y emocional y, acceso gratuito a una plataforma para encontrar personal de ayuda en el ámbito familiar y del hogar.

Destaca además el lanzamiento del programa de "Flexibilidad Horaria y Teletrabajo", concebido para avanzar desde una cultura "presencial" hacia una nueva cultura de trabajo por objetivos, orientada a los resultados y a la corresponsabilidad entre la organización y sus empleados. Este programa beneficiará tanto a estos últimos como a la Compañía, ya que además de contribuir a su bienestar personal y profesional, influirá positivamente en su motivación y productividad, lo que a su vez incidirá favorablemente en procesos tan importantes en Cepsa como la mejora de la eficiencia, la optimización de los recursos, y la atracción y retención del talento.

Además, Cepsa participa en el ámbito de la conciliación en programas de ayuda directa como el Plan Familia, una iniciativa gestionada por la Fundación Adecco para apoyar la integración de los hijos de profesionales con algún tipo de discapacidad. También mantiene un compromiso con el Ministerio de Sanidad, Servicios Sociales e Igualdad para llevar a cabo acciones de sensibilización contra el maltrato y la violencia de género.

Respeto a los derechos de los trabajadores

Cepsa está comprometida con los Principios Fundamentales de Derecho en el Trabajo de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) y con el cumplimiento de la Declaración Universal de los Derechos Humanos.

La compañía asegura que los principios y los derechos de los trabajadores estén siempre protegidos, garantizando la libertad de asociación, sindicación y negociación colectiva. Más del 95% de la plantilla está sujeto al ámbito personal de convenios colectivos y el 90,5% cuenta con representación sindical.

Asimismo, Cepsa mantiene en todo momento su compromiso absoluto con el rechazo a cualquier forma de trabajo forzoso u obligatorio, de trabajo infantil o de discriminación. Para avanzar en este campo, Cepsa ha aprobado en 2014 nuevas Directivas que complementan su Código de Ética y Conducta, entre las que se encuentra la Directiva de Compromiso con los Derechos Humanos.

En todos los casos la Compañía se compromete a actuar con integridad y transparencia, cumpliendo la normativa legal vigente en todos los países y en todas sus actividades, e informando de ello a sus grupos de interés.



PROGRAMA DE RECONOCIMIENTO DE VALORES CEPESA

En línea con el objetivo de promover los valores de la nueva Cepsa, en 2014 se ha puesto en marcha el Programa de Reconocimiento de Valores de Cepsa que consiste en identificar y reconocer aquéllos profesionales

que mejor representen estos valores en su gestión y quehacer diario.

El objetivo es fomentar una cultura corporativa que incorpore los 5 valores de la Compañía: Seguridad, Sostenibilidad, Mejora continua, Liderazgo y Solidaridad.

En el año 2014 se reconocieron a 12 profesionales en representación de todas las Unidades de Cepsa en un "Acto de Reconocimiento de Valores Cepsa".

SEGURIDAD Y SALUD

Gestión de la seguridad y la salud

Cepsa entiende la seguridad como una política global que abarca a las personas, a las operaciones y a los productos y, por ello, vela para asegurar su integración en las actividades de todas las Unidades de Negocio de la Compañía.

Compromiso con la seguridad de nuestros profesionales

La cultura de seguridad, plasmada en nuestra Política de Seguridad y Salud Laboral y desarrollada en la Norma Básica de Prevención de Riesgos Laborales e Industriales, implica un compromiso con la seguridad de las personas e instalaciones; el análisis de riesgos y la gestión de los cambios de procesos, de organización y de los productos; y la participación de todo el personal en la prevención.

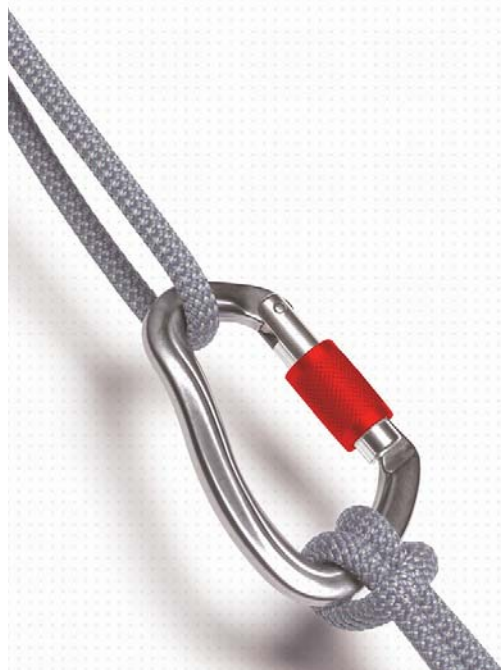
Asimismo, el Código de Ética y Conducta de Cepsa señala que, con el objetivo de prevenir y minimizar los peligros y accidentes laborales, los empleados deben velar por su seguridad y observar con especial atención las normas relativas a la seguridad y salud en el trabajo, así como las destinadas a la protección medioambiental.

Tanto estas normas como las auditorías realizadas para garantizar su cumplimiento, abarcan todas nuestras actividades.

Además, la Compañía hace especial énfasis en la formación como medio para mejorar el desempeño en materia de seguridad y la salud. En 2014, se realizaron más de 80.821 horas de formación y salud (más del 19% de la formación total) que alcanzaron a un 68% de la plantilla.

*La Seguridad
es uno de los
cinco Valores
de Cepsa.*

Be Safe, Be Cepsa
Actitud Segura, Actitud Cepsa



CEPSA

Prevención de riesgos laborales y seguridad de las operaciones

En línea con estos compromisos, Cepsa desarrolla varios programas para garantizar la seguridad de sus profesionales, de sus instalaciones y del medio ambiente.

"Liderazgo visible y tolerancia cero ante los actos inseguros", es un programa dirigido a los directivos de la Compañía. Su objetivo es que éstos, dando ejemplo al resto de profesionales, participen de forma activa en la implantación de la cultura de seguridad en las instalaciones. El programa incluye las siguientes actuaciones:

- Realización de Observaciones Preventivas de Seguridad (OPS).
- Comprobación de la eficacia de la comunicación de seguridad hasta el nivel de los operarios.
- Implicación en las aperturas y/o cierres de permisos de trabajo en campo.

- Participación activa en la investigación de accidentes y sus causas, definición e implantación de medidas correctoras.
- Potenciación del reporte de incidentes, asegurando que los principales salen a la luz.
- Reuniones periódicas de seguridad.

En 2014, para reforzar la prevención de riesgos laborales en las instalaciones industriales, hemos implantado un control electrónico de acceso. Esta herramienta nos permite mejorar el control de la documentación aportada por las empresas de servicios, necesaria para emitir los permisos de entrada de sus operarios antes de acceder a fábrica. El objetivo es asegurar que todos los trabajadores de las instalaciones industriales de Cepsa cuentan con la aptitud médica y la experiencia requeridas para el trabajo que van a realizar, y que sus empleadores les han transmitido los riesgos asociados a sus tareas para que las realicen en las mejores condiciones posibles.

También se han fijado este año unas "reglas de oro" comunes en los sites de Cepsa (se entiende site por todas las instalaciones industriales de Cepsa en un ámbito geográfico determinado) para garantizar la seguridad y las buenas condiciones en el puesto de trabajo. Con ellas se integran las mejores prácticas en seguridad y se simplifica la normativa anterior para facilitar su implementación.

El compromiso y dedicación que la Compañía invierte en la seguridad y la salud, se reflejan en la mejora paulatina de los índices de absentismo y de frecuencia de accidentes. En 2014 no se ha producido ningún incidente industrial grave que haya provocado pérdidas personales o materiales y se ha garantizado en todo momento la protección del medio ambiente y la seguridad y salud de las comunidades vecinas.



La Compañía hace especial énfasis en la formación como medio para mejorar el desempeño en materia de seguridad y la salud.



Índice de accidentalidad y absentismo¹ de empleados propios	2014	2013	2012
Número de accidentes de trabajo con baja ²	48	56	56
Índice frecuencia de accidentes con baja ³	2,40	2,61	2,64
Índice de gravedad de accidentes ⁴	0,15	0,09	0,09
Índice de absentismo por enfermedad común (%) ⁵	1,56	1,55	1,55
Índice de absentismo total (%) ⁶	2,55	2,47	2,53

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 días naturales perdidos por accidentes con baja por cada mil horas trabajadas.
5. Número de horas de ausencia por enfermedad común entre la jornada anual teórica.
6. Número de horas de ausencia por todos los motivos entre la jornada anual teórica.

Índice de frecuencia de accidentes	2014	2013	2012
Personal propio y personal de contratados	1,85	2,00	2,45
Personal propio	2,40	2,61	2,64

Índice de frecuencia de accidentes (empleados propios) en las áreas de negocio	2014	2013	2012
Exploración y producción	0,96	0,59	0,55
Refino y comercialización	3,04	3,04	2,97
Petroquímica	1,82	1,30	1,37

En Cepsa queremos diferenciarnos por ofrecer un servicio excelente y adaptado a cada uno de nuestros clientes. Así, analizamos de manera continua sus necesidades y ponemos en práctica acciones para evaluar y mejorar su nivel de satisfacción con la Compañía y con los productos y servicios que comercializamos.

EL CLIENTE, NUESTRO PRINCIPAL OBJETIVO

La satisfacción del cliente, la mejora continua de la calidad de nuestros productos y servicios, el cumplimiento de los plazos de entrega y la gestión adecuada de las reclamaciones, son los principales objetivos de nuestra estrategia comercial para lograr el liderazgo y la excelencia en todos los negocios.

Una gestión eficaz de estos procesos redundará en la satisfacción de los clientes con el servicio ofrecido por Cepsa, que, a su vez, es esencial para su fidelización. Lograr que nuestros clientes vuelvan es una prioridad dentro de la estrategia comercial de Cepsa, con especial relevancia en la actual situación económica y de contracción de la demanda. En nuestras estaciones de servicio, cerca de un 50% de las personas que pasan diariamente son clientes fieles.

Para garantizar que cumplimos con las expectativas de los clientes, en Cepsa creemos que antes de definir y orientar la estrategia es fundamental conocerlos; es decir, entender sus prioridades, sus motivos de elección y sus necesidades, sin olvidar que éstos pueden cambiar en el tiempo. Para ello desarrollamos acciones encaminadas a conocer su opinión, que nos permiten adaptar nuestros servicios y dar a cada cliente lo que demanda.

La relación con nuestros clientes no finaliza con la entrega del producto o la prestación del servicio. Con objeto de atender sus demandas de información o reclamaciones, en Cepsa ponemos a su disposición un área de Atención al Cliente a la que se puede acceder

desde nuestra página web. Todas las consultas recibidas son analizadas, para adoptar las medidas requeridas en cada caso.

ORIENTACIÓN Y SATISFACCIÓN DEL CLIENTE

Uno de nuestros principales canales de comercialización es nuestra red de estaciones de servicio.

Además de las estaciones de servicio, disponemos de otros canales y puntos de venta para comercializar diferentes productos y servicios, tales como asfaltos, combustibles para buques y aviación, gas licuado, lubricantes a gran escala, gasóleo para calderas residenciales, electricidad, etc.

Cepsa adapta su oferta de productos y servicios a las distintas necesidades de cada cliente: residencial, autónomos y empresas.

Con el objetivo de mejorar nuestro conocimiento sobre ellos y sus demandas, en 2014 hemos puesto en marcha distintas acciones para escuchar sus opiniones, mejorar nuestra calidad en la atención y ofrecer servicios novedosos, mediante alianzas con grandes compañías:

- El proyecto "Voz del Cliente" (*Customer Voice*) se ha diseñado para recoger y gestionar en una aplicación de la intranet de la Cepsa todas las inquietudes y solicitudes de los clientes recibidas por todas las unidades de negocio en contacto con ellos para obtener una visión de conjunto sobre las más frecuentes y permitirnos establecer acciones de mejora y soluciones específicas. Este año el programa incorpora una nueva herramienta consultable desde PC, Tablet o móvil que se estima que en 2015 podrá dar salida a más de 4.000 resoluciones para los clientes.
- Hemos trabajado en un nuevo procedimiento para realizar los Estudios de Satisfacción de clientes de todos los negocios,

con indicadores comparables y estratégicos para trazar las acciones de mejora. A lo largo de 2014 se realizaron los estudios de las líneas de asfaltos, aviación, gas licuado y bunker, actualmente están en curso los de electricidad y distribución.

- Nuevo proyecto *Customer Experience* que pretende estudiar cómo interactúan los clientes de cada Unidad de Negocio con los distintos medios que tienen a su alcance, y analizar su experiencia como cliente para detectar los puntos de mejora y optimizar su experiencia con Cepsa.
- En línea con nuestro objetivo de fidelizar a nuestros clientes se han materializado alianzas con compañías líderes de sectores estratégicos. Línea Directa Santander, y Opel, han sido nuestros socios para desarrollar estas iniciativas en 2014.



Lograr la fidelidad de nuestros clientes es una prioridad dentro de la estrategia comercial de Cepsa.



ALIANZA CON OPEL

Cepsa ha firmado un acuerdo con la empresa Opel para impulsar el uso de autogás como combustible de automoción y la tecnología bifuel.

Hemos acordado una inversión de 10 millones de euros para instalar surtidores de gas licuado de petróleo en 100 estaciones de servicio de las principales ciudades españolas. Por su parte, Opel fabrica en España una amplia oferta de vehículos bifuel que incorporan un depósito adicional de biogás.

BUSCAMOS LA MAYOR EFICIENCIA

Los clientes, que cada vez tienen más tarjetas en su cartera, demandan soluciones que les hagan la vida más fácil. Cepsa ha sido la primera operadora en España en lanzar sus tarjetas de fidelización en formato virtual accesibles desde el Smartphone, válidas en prácticamente toda su red de más de 1500 Estaciones de Servicio.

La tarjeta *Porque Tú Vuelves* virtual, o tarjeta **MOBICARD**,

El autogás es un carburante alternativo que representa un ahorro del 40% y emite un 90% menos de partículas y NO_x (monóxido y dióxido de nitrógeno) que el gasóleo. Tanto las administraciones públicas, como los propios operadores de gas y los fabricantes de vehículos apuestan decididamente por el autogás como uno de los combustibles alternativos que ayudará a la mejora de la calidad del aire y a que España cumpla con los exigentes requerimientos de emisiones de la Unión Europea. Estimamos que en 2016, 200.000 vehículos circularán en España propulsados por este carburante.

es la misma que en formato plástico, pero accesible desde el móvil.

Los clientes pueden descargarse su tarjeta **MOBICARD** desde la web porquetuvuelves.com y desde la App de Cepsa e incluso, pueden tenerla fácilmente accesible desde el *Passbook* de Apple o *Pass Wallet* para versiones de Android.

Para dar este servicio, la Compañía ha debido aplicar varios desarrollos específicos en sus plataformas digitales así como adaptaciones tecnológicas en los puntos de venta.



Para lograr una excelente atención a nuestros clientes es fundamental que los profesionales se involucren y compartan los mismos objetivos. Para ello, organizamos concursos y programas de incentivos, como los que hemos llevado a cabo en 2014:

- **El Reto Ideas Innovadoras**, es un concurso a través del cual los empleados de las estaciones de servicio proponen las mejores prácticas que se han realizado en sus puntos de venta como ideas para extender el resto de la red de Cepsa. Las ideas ganadoras se trasladan al resto de estaciones de la red para su implantación. En 2014 se han compartido más de 200 ideas relativas a la seguridad en las instalaciones, la protección del medio ambiente, la mejora de procesos en las tiendas, la venta de carburante, etc.
- También desarrollamos el Programa de Incentivos **RedTeam** cuyo objetivo consiste en movilizar y generar actitudes comerciales recompensando a los participantes que se muestren involucrados. Las palancas del Programa son, la comunicación bidireccional entre Cepsa y las estaciones, y las campañas comerciales que dinamizan el programa y generan actitudes positivas entre los participantes. Con esta iniciativa además potenciamos su sentimiento de pertenencia a la Compañía.

Todas las acciones de mejora e ideas implantadas en las estaciones de servicio de la red de Cepsa, se difunden entre los clientes de manera periódica mediante la revista Redacción, distribuida directamente en nuestros puntos de venta.

De cara a 2015 se planean varias acciones que nos ayudarán a seguir mejorando en nuestro objetivo de fidelización:

- **Coaching en el punto de venta.** Con el propósito de mejorar los resultados en el punto de venta

un 10%, se ha establecido un entrenamiento personalizado y adaptado a los empleados de las estaciones de servicio, enfocado a la mejora de la relación con el cliente. Se realizará una prueba piloto en 32 estaciones.

- **Calidad EESS Competencia.** Mediante un equipo de "clientes misteriosos" analizaremos las mejores prácticas en las estaciones de servicio de Cepsa y en otras de su competencia con el objetivo final de evaluar la calidad del servicio ofrecido y establecer acciones de mejora. Se espera analizar un total de 1.800 puntos de venta.
- **La campaña de Aseos 2015** busca involucrar a todos los implicados en el mantenimiento (empleados de Cepsa y cliente final) con el objetivo de ofrecer instalaciones de calidad, aseos limpios y bien mantenidos. Dentro de la campaña, se creará un ranking en el que participarán 1.250 estaciones, premiando a las 400 que obtengan una mejor valoración cada trimestre.

COMPROMISO CON LA CALIDAD

En el año 2014 se ha puesto en marcha el "Sistema IMAS" de medición de calidad. Este sistema nos permite evaluar la calidad de la atención en las estaciones de servicio de la red de Cepsa en España, en los ámbitos relacionados con la seguridad, el medio ambiente, la atención al cliente y la calidad de las instalaciones. El objetivo del programa se dirige a detectar incidencias a través de las visitas realizadas por expertos, pudiendo así identificar áreas de mejora y programar acciones, de tal forma que logremos estandarizar y homogeneizar la calidad de la atención en toda nuestra red. En 2014 se realizaron más de 5.200 visitas y se propusieron más de 7.720 acciones correctoras. Este programa se continuará desarrollando durante 2015.

SEGURIDAD EN PRODUCTOS Y SERVICIOS

Proporcionar los recursos y medios necesarios que garanticen la seguridad, la protección de la salud y el cuidado del medio ambiente, son aspectos clave en la gestión de los productos químicos que fabricamos en Cepsa. Promovemos la Tutela de Producto durante su ciclo de vida, garantizando una gestión ética y responsable.

Evaluamos los peligros físico-químicos y clasificamos las estaciones de servicio según el riesgo medioambiental. En caso de detectar algún punto o mancha de vertido, se procede inmediatamente a la descontaminación de la instalación.

Se evalúan también los riesgos asociados a nuevas sustancias o aplicaciones, y se tiene a disposición de los clientes toda la información del producto: su distribución, legislación vigente y utilización segura del mismo.

Tutela de producto y REACH

En la actualidad, existe una creciente inquietud en relación a los impactos de los productos químicos en la salud, la seguridad y el medio ambiente. Esta preocupación se ha traducido en una legislación, cada vez más estricta, que establece diversas especificaciones sobre la composición, manejo, almacenamiento y etiquetado de los productos, a las que se unen en ocasiones los requerimientos del cliente.

Para asegurar que sus productos químicos cumplen con estas especificaciones, Cepsa promueve la Tutela de Producto, una gestión responsable de los productos que asegura la protección de la salud, la seguridad, la calidad y el respeto del medio ambiente. El alcance de la Tutela comprende el ciclo de vida del producto completo; aplicándose desde la fase de investigación y desarrollo, hasta las posteriores de fabricación, comercialización, distribución, uso, reciclado, terminando con la eliminación del mismo. Por ello, trabaja con todos los eslabones de la

cadena de suministro para garantizar que la fabricación, la distribución y la utilización de los productos se lleven a cabo de forma eficiente, segura y respetuosa con el medio ambiente. También colabora con miembros de diversas asociaciones como CONCAWE, CEFIC y FEIQUE para desarrollar este ambicioso programa y poner a disposición de las partes interesadas toda la información de la que se dispone para garantizar el uso seguro de los productos.

Cepsa ha desarrollado diversas actuaciones en 2014 para avanzar en la optimización de la comunicación e información sobre los productos. Para ello, ha actualizado el contenido del Área de Tutela de Producto en su intranet, y ha realizado diversas mejoras en el sistema de envío automático de Fichas de Datos de Seguridad a sus clientes, habiendo publicado, además, un enlace para consultar y descargar estas Fichas. Cepsa extiende a prácticamente toda su gama de productos la ficha de datos de seguridad cuando legalmente solo es obligatoria para aquellos productos catalogados como peligrosos.

Además, con el fin de agilizar, sistematizar y personalizar todas las consultas que deben ser atendidas por la unidad de Tutela de Producto se ha desarrollado junto con la Unidad de Sistemas de Información una plataforma con esta función que estará operativa en la intranet de Cepsa a principios de 2015.

En esta línea se planea también indicar un teléfono de atención toxicológica 24 horas en todas las Fichas de Datos de Seguridad de los productos de Cepsa, atendido por toxicólogos en 40 idiomas distintos. Gracias a estas nuevas herramientas se conseguirá dar una atención individualizada a todos los clientes/usuarios de nuestros productos tanto a nivel nacional como internacional.

Por ello, se están incorporando criterios de sostenibilidad y de análisis de ciclo de vida (ACV) en el desarrollo de nuevos productos

Hemos puesto en marcha el “sistema IMAS” que nos permite evaluar la calidad de la atención en las estaciones de servicio.

minerales y *bio* con el objetivo de comparar los impactos ambientales asociados a la fabricación de los productos con ambos orígenes, y una vez identificados reducirlos con la mayor eficacia.

Cepsa se preocupa por asegurar que todos sus productos cumplan el reglamento aplicable. Las sustancias fabricadas, importadas o comercializadas en cantidades superiores a la tonelada están registradas dentro del marco reglamentario europeo de sustancias químicas (REACH), con el fin de poder evaluar los riesgos y determinar el impacto que pueden producir sobre la salud de las personas y su seguridad y el medio ambiente. Cepsa tiene registrados en 2014 un total de 163 productos.

En 2015, la compañía intensificará la formación específica en las áreas implicadas en la salud y la seguridad y más concretamente, en la gestión de los productos, dando a conocer el marco regulatorio actual al personal implicado en la cadena de suministro.

Clasificación y etiquetado de productos

El Sistema Globalmente Armonizado (GHS) de las Naciones Unidas persigue la homogeneización de la información sobre la peligrosidad de determinadas sustancias químicas. Mediante el Reglamento 1272/2008 de Clasificación, Etiquetado y Empaquetado (CLP) establece el marco para clasificar, etiquetar y envasar estos productos químicos. Cepsa cumple esta normativa, hecho que ha favorecido la internacionalización de nuestros productos.

Aunque esta normativa solo se aplica para las sustancias, a partir de 2015 también englobará las mezclas, por lo que Cepsa está ya avanzando en su clasificación y etiquetado incluyendo la siguiente información en la Ficha de Datos de Seguridad y en las etiquetas: clases y categorías de peligro, palabras de advertencia, indicaciones de peligro y consejos de prudencia.

COMUNICACIONES COMERCIALES Y PROTECCIÓN DE DATOS

Como miembro de la Asociación para la Autorregulación de la Comunicación Comercial (Autocontrol), Cepsa se compromete a realizar sus comunicaciones comerciales de forma responsable y a contribuir al fortalecimiento de la autorregulación publicitaria como forma de proteger los derechos de los consumidores y sus competidores.

Cepsa forma parte también del sistema de autorregulación integral para publicidad interactiva y comercio electrónico con consumidores *Confianza*, organizado por la Federación de Comercio Electrónico y Marketing Directo (FECEDM), la Asociación Española de Comercio Electrónico (AECE), Autocontrol y la Asociación Española de Anunciantes (AEA).

En cuanto a la protección de datos personales de clientes, proveedores, empleados y candidatos, en Cepsa adoptamos los niveles de seguridad legalmente requeridos de protección de los datos de carácter personal y se han instalado todos los medios técnicos a nuestro alcance para evitar la pérdida, mal uso, alteración, acceso no autorizado y robo de los datos personales que nos son facilitados.

Con la aprobación del Manual Operativo de Compras en 2014, Cepsa ha homogeneizado la función de compras en toda la Compañía, reforzando la comunicación con los proveedores, la transparencia en los procesos de selección y contratación, y la gestión responsable de la cadena de suministro.

En Cepsa tenemos el objetivo de mejorar la comunicación con nuestros proveedores, creando un marco de confianza y buscando relaciones a largo plazo. Además, trabajamos para mejorar la transparencia en los procesos de selección y contratación e impulsar una gestión responsable de nuestra cadena de suministro.

En línea con estos objetivos, en 2013 aprobamos nuestra Política de Compras y Contrataciones, que constituye el marco de actuación y referencia de toda la Compañía. En 2014, con objeto de materializar los compromisos adquiridos en nuestra Política, hemos desarrollado el Manual Operativo de Compras.

Este manual establece un único sistema de selección de proveedores y de contratación en Cepsa. Además de los procedimientos para guiar estas acciones, incluye un Código Ético de Compras, cuya función consiste en establecer los principios generales por los que se debe regir cualquier responsable de la función de compras. Igualmente, fija las pautas a seguir por los profesionales que intervienen en estos procesos en sus relaciones con proveedores y clientes internos para asegurar que cumplen con el Código de Ética y Conducta de Cepsa y sus Políticas.

También en 2014 hemos aprobado un Código Ético de Proveedores para compartir con ellos los valores y principios éticos de Cepsa.

Actualmente estamos dando difusión a los nuevos Códigos entre los profesionales de compras de la Compañía y nuestros proveedores, para asegurar que todos ellos los aceptan y los comparten.



Relaciones económicas con proveedores por gastos incluidos en la cuenta de resultados

(millones de euros)	2014	2013	2012
Aprovisionamientos	19.463	21.365	22.599
Transportes y fletes	329	335	319
Trabajos, suministros y servicios exteriores	1.665	1.503	1.524
Gastos ambientales ¹	6	14	14
Otros gastos de explotación	195	123	142
Costes financieros ²	50	17	17
Total	21.709	23.357	24.615

¹ La disminución de las dotaciones con respecto a 2013 se debe a necesidades ya cubiertas de varias sociedades de la Compañía.

² Costes financieros de deuda neta por préstamos, es decir no se incluyen los ingresos y gastos financieros que sean operacionales.

Relaciones económicas con proveedores por inversiones realizadas

(millones de euros)	2014	2013	2012
Exploración y Producción	2.643	386	247
Refino y Distribución	238	187	371
Petroquímica	265	184	86
Tecnología, Gas y Cogeneración	28	159	23
Corporación	32	11	7
Total	3.206	926	734

Cepsa realiza alianzas estratégicas con proveedores con el fin de construir modelos colaborativos a largo plazo.

GESTIÓN DE PROVEEDORES

Dado el tamaño de nuestra cartera de proveedores, para poder asegurar la máxima objetividad en la selección y una óptima calidad en los servicios contratados, es fundamental establecer procesos de selección estandarizados y normalizados, que favorezcan la igualdad de oportunidades y la libre competencia. Por ello, nuestras prioridades de la gestión de compras se basan en tres ejes fundamentales:

- La simplificación de los procesos y el control, extendiendo a toda la Compañía el sistema de contratación y de selección de proveedores incorporado en el Manual Operativo de Compras.
- La búsqueda de la eficacia en la función de compras a través de la planificación, el ahorro y el uso de herramientas que aseguren procesos transparentes e idénticos en todo el grupo, el fomento de la libre competencia y la orientación a la búsqueda del valor añadido en la decisión de compras.
- La satisfacción de todos los actores que participan en los procesos de compras, tanto el cliente interno como los proveedores, a través de la mejora de la comunicación y la medición del rendimiento.

El Manual Operativo de Compras ayuda a implantar los tres ejes a través de los procedimientos, políticas y códigos que contiene, estableciendo en el proceso de toma de decisiones que se han de evaluar, tanto aspectos económicos como técnicos, el cumplimiento de la normativa vigente, y el rendimiento en contrataciones anteriores.

Para ayudar en la toma de decisiones, dentro del Manual existe una sección donde se segmentan los proveedores en cuatro grupos, de acuerdo a criterios de riesgo económico y de criticidad de los suministros y servicios que realizan. Esto permite también desarrollar acciones de mejora y seguimiento concretas para cada grupo y minimizar los riesgos asociados a la cadena de suministro.

El Manual Operativo de Compras incluye también una Guía de Relación con Proveedores, donde se establecen los criterios necesarios para gestionar la comunicación con este colectivo. Además, en 2014 se han realizado encuestas a proveedores de España y Perú obteniendo resultados positivos, entre los que destacan su percepción de nuestra predisposición a la colaboración y a la construcción de relaciones a largo plazo.

Con el objetivo de que nuestros proveedores puedan transmitirnos

sus reclamaciones, denunciar actuaciones irregulares o cualquier inquietud, Cepsa dispone un canal ético de comunicación en su web. Igualmente, con el objetivo de favorecer la comunicación y el diálogo, se ha puesto a disposición de nuestros proveedores un buzón para recoger todo tipo de sugerencias de este colectivo (desarrollo.proveedores@cepsa.com).

Cepsa realiza alianzas estratégicas en el ámbito de compras con proveedores relevantes con el fin de construir modelos colaborativos a largo plazo, donde la mejora continua y las negociaciones transparentes y frecuentes son los ejes principales de actuación. En 2014 se ha trabajado en la definición de la metodología que se ha materializado en un conjunto de procedimientos y herramientas incorporadas al Manual Operativo de Compras. En total se han establecido 15 alianzas estratégicas durante el año. En algunas de ellas se han tenido en cuenta criterios de responsabilidad corporativa, como son las dos alianzas con Centros Especiales de Empleo (CEE), por las que se ha integrado a los mismos en nuestros procesos de contratación con el fin de contribuir a la integración de personas con discapacidad en el mercado laboral.

COMPRAS Y CONTRATACIONES

En 2014 se han desarrollado otras iniciativas para reforzar las directrices del Manual Operativo de Compras. Una de las más destacadas es la nueva plataforma de *Sourcing* y Gestión de Proveedores, *Cepsa Sourcing and Suppliers C2S*, a través de la que se gestionarán todas las licitaciones y subastas. La plataforma ofrece a los gestores de compras la información necesaria para el proceso de toma de decisiones: estado y desempeño de proveedores en el aspecto económico y técnico, rendimiento en contrataciones anteriores y criterios de responsabilidad corporativa y riesgo. El objetivo para 2015 es ampliar los contenidos de la plataforma, para su posterior implantación en todas las áreas geográficas en las que Cepsa tiene presencia, y avanzar en la integración de toda la información con el resto de aplicaciones: SAP MM y SRM.

Con el fin de comunicar a los profesionales de compras la estrategia y los objetivos de Cepsa y de la función, se han celebrado las primeras Jornadas de Compras. En ellas, se les han comunicado los retos tanto de la Compañía como de la función, se ha presentado el nuevo Manual Operativo y se han marcado las líneas de actuación hasta final de año.

Evolución de compras y contrataciones locales en España

Cepsa desarrolla la mayor parte de su actividad en España, siendo el 69% de los proveedores con los que se ha contratado en 2014 españoles, lo que representa el 65% del gasto gestionado por compras, potenciando además la contratación de proveedores locales con el fin de contribuir al desarrollo de las zonas en las que opera.

En línea con su proceso de internacionalización y plan estratégico, Cepsa ha trasladado este compromiso al resto de los países donde realiza su actividad. Actualmente Cepsa cuenta con proveedores en Argelia, Canadá, Portugal, Colombia, Perú, Brasil, China y Tailandia.

Mediante la contratación con proveedores locales Cepsa aporta valor en las comunidades en las que opera, fomentando las capacidades locales y contribuyendo al desarrollo económico local. En 2014 alrededor del 40% de la contratación fue con proveedores locales y de implantación local.

	2014	2013	2012
Compras realizadas en España* (millones de euros)	741,45	579,06	530,82
% compras realizadas en España respecto al total gestionado	65%	75%	69%

* No se incluyen las compras de crudos ni de materias primas o de productos derivados del petróleo.

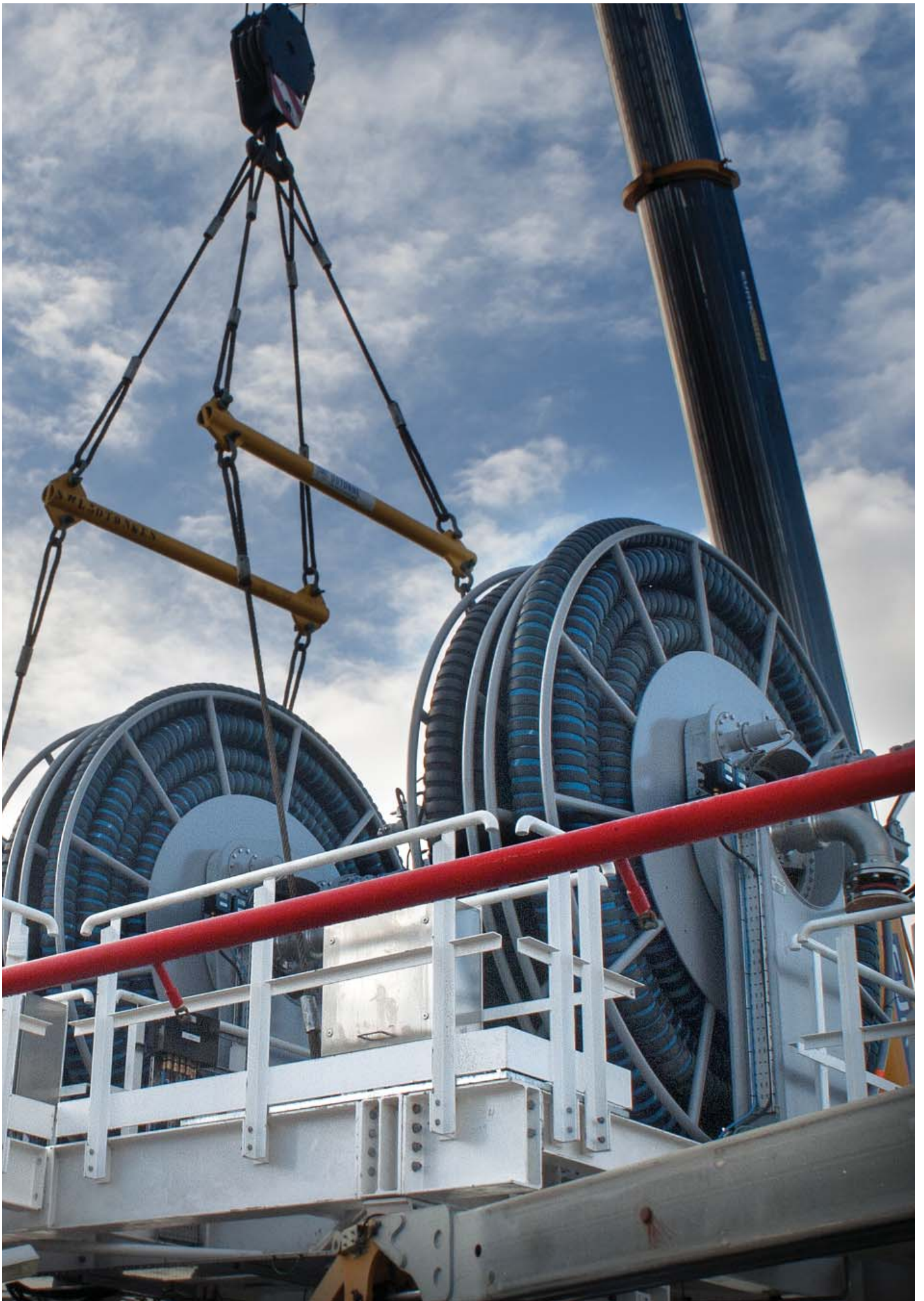


EL DÍA DEL PROVEEDOR

En marzo de 2014, se celebró en España el "Día del Proveedor", y en Colombia y Perú tuvo lugar en el mes de mayo. Durante esta jornada en la que se reunieron los profesionales de compras de Cepsa con los proveedores externos, se explicó a este

colectivo la misión y los valores de Cepsa, los hitos clave de la Compañía durante el año, la transformación global de nuestra empresa y, en concreto, la relativa a la función de compras y sus procesos. En esta línea se les comunicó el resultado de las encuestas de satisfacción a proveedores y también se presentaron las funciones de la unidad responsable del desarrollo de proveedores, las alianzas estratégicas y los procesos de evaluación.





Somos conscientes de la dimensión social de nuestros proyectos y por ello buscamos su integración en las comunidades que los acogen. Mantenemos un diálogo constante con ellas, identificamos y gestionamos los impactos potenciales de nuestra actividad, e impulsamos iniciativas de carácter social para contribuir al desarrollo de la zona.

RELACIÓN CON LA COMUNIDAD

Cepsa desarrolla sus actividades en distintos entornos con los que interactúa y sobre los que puede tener impactos de índole social, económica o ambiental. Para gestionar esta interacción y garantizar la creación de valor en el corto, medio y largo plazo, es fundamental forjar relaciones de colaboración y beneficio mutuo con las comunidades que habitan dichas zonas.

Esta integración con la comunidad mejora la viabilidad de nuestros proyectos. Por ello, desde la primera fase de los mismos, ponemos en marcha todos los medios a nuestro alcance para crear una relación de confianza que sea beneficiosa para ambas partes.

La Compañía dispone de políticas específicas para la gestión de estas relaciones con el entorno. Entre ellas, cobra especial protagonismo el mantenimiento de un proceso de diálogo continuo con las comunidades con objeto de identificar sus preocupaciones e intentar satisfacer sus necesidades mediante acciones de mecenazgo, voluntariado corporativo, patrocinio de carácter benéfico y colaboración en proyectos sociales.

De este modo, Cepsa contribuye a la mejora de la calidad de vida de las comunidades en las que opera mediante la puesta en marcha de actividades alineadas con su estrategia de negocio.

En nuestra relación con las comunidades, ponemos en marcha todos los medios a nuestro alcance para crear una relación de confianza que sea beneficiosa para ambas partes.

IDENTIFICACIÓN Y GESTIÓN DE IMPACTOS

Para la compañía es esencial actuar con responsabilidad y, por ello, el primer paso ante estas situaciones consiste en identificar y evaluar los impactos potenciales de nuestras actividades de manera que podamos planificar su gestión correctamente. En este contexto de evaluación y gestión de los impactos, aplicamos en todo momento las normas establecidas en nuestro Código de Ética y Conducta, teniendo en cuenta el contexto de actuación para adaptarnos a las distintas circunstancias y colectivos.

Así mismo, tomar en consideración la opinión de los grupos de interés es clave para orientar las acciones que se han de llevar a cabo. Para ello, disponemos de herramientas que nos permiten establecer este diálogo, así como de políticas y procedimientos para la identificación, prevención y administración de los posibles impactos sobre el entorno. Los Estudios de Impacto Ambiental y Social son piezas fundamentales en estos procesos.

En esta línea, antes del inicio de los proyectos se realiza la identificación de los grupos de interés involucrados, así como un primer diagnóstico para definir las áreas sensibles en el ámbito social, legal y ambiental. De igual forma, se identifican y evalúan las necesidades de las comunidades cercanas a las instalaciones para identificar dónde podemos aportarles beneficios.

En cuanto a las instalaciones existentes, éstas se encuentran en zonas próximas a núcleos urbanos, por lo que la Compañía mantiene una relación estrecha con las comunidades del entorno y tiene establecidos los canales de relación pertinentes, entre los que destacamos:

- Participación en comités comunitarios para tratar asuntos relacionados con la seguridad industrial y laboral, la protección medioambiental, la responsabilidad corporativa y las comunidades.
- Celebración de jornadas de puertas abiertas para acercar a la sociedad a nuestros centros de producción.
- Realización de consultas públicas para la aprobación de proyectos específicos.



CEPSA PROMUEVE EL DESARROLLO DE LAS COMUNIDADES DE PUERTO GAITÁN

Desde la Asociación Caracara (fundada por Cepsa y Ecopetrol), Cepsa colabora en la tercera fase de los "Proyectos Productivos" de cuatro aldeas (veredas) de Puerto Gaitán, Colombia, una de las áreas de influencia de sus proyectos de exploración y producción.

La ayuda consiste en apoyar a los habitantes de estas aldeas a desarrollar actividades productivas o pequeños negocios con el fin de que los beneficios y la cultura de trabajo que se fomentan a través de ellos constituyan una base para la transformación social y productiva de estas comunidades.

Algunos de los proyectos que se llevan a cabo consisten en actividades como el establecimiento de parcelas de cultivo o de corrales avícolas, o la venta de comida preparadas. Las aldeas que han participado en esta fase son las de Santa Bárbara, Guasipati, Nuevas Fundaciones y Alto Neblinas.

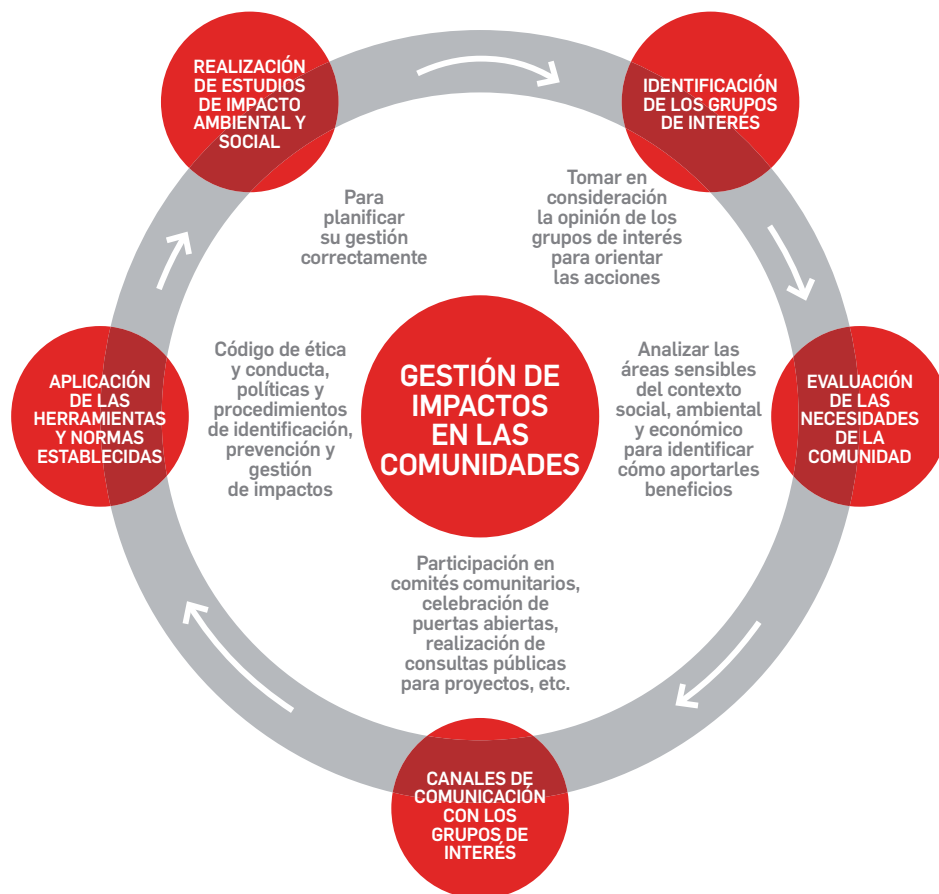
ACCIÓN SOCIAL

Para reforzar su compromiso social Cepsa invierte en actividades destinadas a la atención de las necesidades y preocupaciones de las comunidades donde está presente y siempre con el máximo respeto al entorno. Estas actividades, enmarcadas en el ámbito de la acción social, deben atender aquellas problemáticas identificadas en los países en los que operamos y, a su vez, estar alineadas con los valores de la Compañía, al mismo tiempo que tratan de implicar a nuestros profesionales.

Las ayudas se conceden a través de distintas acciones de mecenazgo, voluntariado corporativo, patrocinio benéfico y donaciones a proyectos sociales, a través de cuatro líneas específicas de actuación:

- Fomento del desarrollo de las comunidades.
- Difusión de la cultura y la educación.
- Promoción del deporte base.
- Sensibilización medioambiental.

Una de las apuestas más importantes de la Compañía en materia de acción social es la organización de programas de voluntariado corporativo como fórmula para contribuir a la mejora de nuestro entorno, la reducción de la desigualdad social y fomentar valores solidarios entre nuestros profesionales. En 2014, más de 400 empleados de Cepsa han participado en diferentes acciones de voluntariado corporativo como actividades de cuidado del medio ambiente, torneos y actividades deportivas para la integración de personas con discapacidad y jornadas de acompañamiento a distintos colectivos en situación de vulnerabilidad.



Inversiones en acción social en 2014

(Miles de euros)	2014
Desarrollo de la comunidad	3.688
Difusión cultural y educación	862
Fomento del deporte base	375
Sensibilización ambiental	432
Servicios de Orientación Social*	420
Total	5.778

*Cepsa considera a sus profesionales como parte de sus grupos de interés en las comunidades en las que opera.

INICIATIVAS DESTINADAS AL DESARROLLO DE LAS COMUNIDADES

En Cepsa tenemos el compromiso de mejorar la calidad de vida de las comunidades con las que interactuamos, y por ello apoyamos proyectos dirigidos a ayudar a los colectivos más necesitados. Para llevarlos a cabo, confiamos nuestra ayuda a organizaciones no gubernamentales, administraciones públicas, u otras asociaciones de ayuda humanitaria, que promueven actuaciones en materia de salud y bienestar social. La ayuda suele consistir en la financiación directa bien a través de donaciones corporativas o de nuestros empleados, con el consiguiente seguimiento de los proyectos.

Entre las iniciativas llevadas a cabo en 2014, cabe destacar:

VARIAS REGIONES

Premios Cepsa al Valor Social 2014.

Estos premios nos permiten desde hace 10 años reconocer e impulsar aquellas iniciativas sociales que faciliten la mejora de la calidad de vida de los colectivos más desfavorecidos. Las propuestas las presentan empleados de la Compañía como "padrinos solidarios". En la edición de 2014, Cepsa ha apoyado un total de 24 asociaciones de España, Portugal y Colombia contribuyendo económicamente a los proyectos sociales ganadores.

CANADÁ

Cepsa en Canadá organiza cada año actividades destinadas a recaudar fondos para diferentes organizaciones dedicadas al desarrollo de las comunidades locales. En 2014 se han organizado mercadillos, torneos y jornadas deportivas, donaciones, eventos, etc., con la participación de los empleados.

En 2014 las recaudaciones han sido en beneficio de las siguientes organizaciones:

Bécancour (Québec)

- *United Way*, una organización benéfica cuya misión es mejorar la vida de los colectivos más desfavorecidos y construir comunidades mediante la movilización de personas y recursos.
- *Opération Enfant Soleil*, es una ONG que recauda fondos para impulsar el desarrollo de la pediatría y la subvención de proyectos de intervención social para apoyar a la infancia de Quebec.
- *Heart&Stroke Foundation*, es una organización que tiene como objetivo apoyar a enfermos de accidentes cerebrovasculares y a sus familiares.

Montreal

- *l'Antre-Jeunes de Mercier-Est*, organización que se encarga de proporcionar asistencia (comida, ayuda y actividades) a los más desfavorecidos y organizar actividades para los niños sin hogar.
- Fundación de la *Pointe de l'île*, cuyo objetivo es evitar el abandono escolar, financiando el desayuno a los niños en situación de vulnerabilidad social.
- *Action secours - Vie d'Espoir*, para la organización de servicios como cocina comunitaria y venta de alimentos frescos a bajo precio y a Maison Dalauze, que proporciona refugio a mujeres maltratadas.
- *Alzheimer and Cancer Societies*, para colaborar en la investigación de estas enfermedades.
- Fundación *Marie-Ève*, para ayudar a personas con discapacidad a jugar a los bolos por un día.

PORTUGAL

- En Portugal colaboramos con la carrera "*Sempre Mulher*", organizada a favor de la Asociación Portuguesa de Apoyo a la Mujer con Cáncer de Mama.

- Cepsa patrocina también la maratón de la Asociación Portuguesa de Familiares y Amigos de Enfermos de Alzheimer, organizada el Día Mundial de los Enfermos de Alzheimer.
- Establecimiento de un espacio en las estaciones de servicio, para la recaudación de fondos para varias asociaciones solidarias del país.

TAILANDIA

- Financiación de una ambulancia y equipo médico para el hospital de Ranod en Tailandia. Por este proyecto, Cepsa ha recibido una medalla de reconocimiento de *Her Royal Highness Princess Sirindhorn*.
- Cepsa concede becas a jóvenes sin recursos en el área de 4 Distritos de Tailandia. En 2014 se han concedido 145 becas en educación primaria, 25 en secundaria y 13 de educación superior. También se han concedido becas a estudiantes de la Universidad de *Prince of Songkhla*.
- Colaboración con las escuelas de educación primaria y secundaria de Songkhla mediante la organización de un concurso de dibujo, premiando a los ganadores con becas de estudios.

BRASIL

- En Brasil colaboramos en un programa de recogida de residuos para recaudar fondos destinados a acciones sociales a través de la acción denominada "Cheque Verde". En 2014 se beneficiaron tres ONGs: Asociación de Asistencia para Personas Mayores, Community Nursery, Señora Santana (asistencia a niños desfavorecidos) y CRERA (asistencia a drogodependientes).

ESPAÑA

Madrid

- Participación en la IV Semana Internacional de Voluntariado Corporativo, *Give & Gain Day 2014*, una iniciativa de referencia a nivel internacional que se desarrolla

simultáneamente en 20 países y en la que la compañía participa por segundo año. En la jornada 30 niños de entre 9 y 14 años en riesgo de exclusión social disfrutaron de una visita al Safari Madrid acompañados por 20 voluntarios.

- Apoyo a la campaña de sensibilización "Hay salida a la violencia de género", promovida por el Ministerio de Sanidad, Servicios Sociales e Igualdad, asumiendo un papel fundamental como agentes de cambio social, poniendo en marcha múltiples actuaciones con el objetivo de concienciar a empleados, clientes y proveedores. Un ejemplo de ello ha sido la I Carrera contra la Violencia de Género que tuvo lugar en el parque del Retiro (Madrid).

San Roque (Cádiz)

- Financiación de los Talleres de Memoria impartidos por la asociación Asansull, que se realizan en las instalaciones del Ayuntamiento de San Roque (Cádiz), y tienen como objetivo estimular todas las áreas cognitivas como forma de mantener por más tiempo activos y ágiles a nuestros mayores.
- Cepsa apoya el proyecto "Escuelas de Familia" destinado a capacitar y reforzar a padres y madres en su rol educativo para proporcionar a sus hijos un entorno protector y seguro. Esta acción recibió en 2014 el Premio Andalucía a la Promoción de los Derechos de la Infancia a las iniciativas públicas locales, otorgado por la Consejería de Igualdad, Salud y Políticas Sociales de la Junta de Andalucía.
- Financiación del Torneo de Golf adaptado para personas con discapacidad del Centro Ocupacional Punta Europa, la Asociación Asansull y FEGADI (Federación Gaditana de Personas con Discapacidad Física y Orgánica).

Huelva

- Colaboración con el Ayuntamiento de Huelva, en la financiación de un

proyecto destinado a la adecuación de un espacio de 3.800 metros cuadrados en el Parque Moret como zona de Huertos de Ocio y Terapéuticos para personas con discapacidad.

- Estudio realizado con la Universidad de Huelva a través de la cátedra Cepsa, que trata de estudiar el efecto de la arteterapia en personas mayores afectadas por demencia senil, Alzheimer o depresión.

Canarias

- Organización de la campaña de concienciación y sensibilización sobre seguridad vial "Canarias conduce segura", mediante talleres en colegios e institutos de todas las islas de archipiélago y cursos en diversas empresas
- Cepsa organizó la actividad "Apadrina tu patito solidario" que consistió en la puesta a flote de 3.000 patitos de goma en el lago de la Plaza de España en Santa Cruz de Tenerife. El dinero recaudado se destinó al proyecto de atención a la infancia hospitalizada de Cruz Roja.
- Organización en colaboración con La Asociación Española contra el Cáncer (AECC) de una Feria del Libro Solidaria y de un torneo de golf en el Real Club de Golf de Las Palmas de Gran Canaria para recaudar fondos para investigación.

PERÚ

- Construcción y habilitación de piletas públicas en los poblados rurales más pobres de la selva peruana donde el sistema de abastecimiento de agua potable es inexistente.
- Mejora de la red vial en la zona de la Cuenca Ucayali, donde operamos el Pozo Los Ángeles. La colaboración incluyó la rehabilitación de tres puentes y la entrega de materiales al Estado para pavimentar 11 kilómetros de la carretera Fernando Belaúnde Terry. También se donó combustible para la maquinaria

municipal que mejora los caminos rurales de la zona.

KENIA

- Colaboración en diferentes proyectos relacionados con el suministro de agua a comunidades de la zona donde operamos:

Construcción de un pequeño embalse de agua para abastecimiento de la población y del ganado.

Construcción de tres pozos de agua en Nasinyonyo, Nanaam y Naimoit.

Reparación de dos pozos en las comunidades de Kalapsuk y Kapatidiea.

Abastecimiento de comunidades afectadas en época de sequía mediante camiones cisterna.

COLOMBIA

- En 2014 ha realizado los siguientes proyectos en **Puerto Gaitán (Meta)**, comunidad cercana al bloque Caracara:

Donación de mobiliario y elementos educativos a la biblioteca municipal y a los hogares comunitarios.

Programa de Fortalecimiento del servicio al cliente de Proveedores locales con el apoyo del Servicio Nacional de Aprendizaje (SENA).

Adecuación de las instalaciones del jardín infantil Playa Rica e instalación de 20 plantas solares en Alto Manacacias (Meta) en hogares sin acceso a electricidad.

Apoyo logístico en el "VI Foro de Altillanura", donde se analizaron los ejes estratégicos de desarrollo agroindustrial en Colombia.

- En **Casanare**, se han realizado los siguientes:

Colaboración con los Fondos de Crédito Comunales cuyo objetivo es prestar servicios de crédito para fomentar la generación de capacidad empresarial competitiva y autosostenible.

En colaboración con la Corporación CORAZUL apoyamos diversos proyectos de la Oficina de Acción Social en los ámbitos de salud, educación, fomento del deporte, programas de sensibilización con mujeres, etc.

PROMOCIÓN DE ACCIONES DE DONACIÓN

Cepsa promueve diversas campañas de donación y eventos para la recaudación de fondos entre sus profesionales con el objetivo de sensibilizar a su plantilla hacia las necesidades sociales de los colectivos más vulnerables de su entorno. Entre otras, se han organizado donaciones de alimentos, juguetes, libros, ropa, etc. en España, Portugal y Canadá.

INICIATIVAS DESTINADAS A LA DIFUSIÓN DE LA CULTURA Y PROMOCIÓN DE LA EDUCACIÓN

El desarrollo de la cultura y la educación en sus zonas de influencia es también una cuestión prioritaria para Cepsa. La Compañía apoya iniciativas orientadas a la formación y el desarrollo cultural comenzando desde las edades más tempranas, hasta llegar a estudiantes universitarios e incluso apoyando iniciativas para fomentar que los más mayores mantengan sus capacidades cognitivas activas.

Mediante la organización de foros, seminarios, visitas y charlas, la concesión de becas de estudio, premios y ayudas a la investigación, y el apoyo de proyectos culturales de diversa índole, Cepsa contribuye a conservar la identidad cultural y a promover la

educación en las comunidades donde está presente. En 2014 se han llevado a cabo diversos proyectos:

PORTUGAL

- Colaboración con la Orquesta Sinfónica Juvenil Portuguesa para la celebración del concierto de fin de año. Además, se invitó a asistir a 20 jóvenes de las *Aldeias SOS*, organización dedicada a la integración y desarrollo de jóvenes en situación de vulnerabilidad.
- Colaboración con la *Associação Flamenco Atlântico* para la promoción del arte flamenco, mediante la organización de exposiciones, conciertos y conferencias sobre este género.

CANADÁ

Bécancour (Québec)

- Financiación a la ONG *Diffusion Plein Sud*, cuyo objetivo es ayudar a preservar el patrimonio histórico del país y del *Musée des Religions du monde* que promueve el conocimiento sobre la historia de las distintas religiones.

Montreal

- Apoyo económico a la organización *Amis de la culture de la Pointe* en la promoción de actividades culturales.
- Organización del *Observation Day*, día de "puertas abiertas" a estudiantes interesados en la empresa como estímulo a la finalización de sus estudios.

BRASIL

- Cepsa colabora con el Programa de *Incentivo à Educação* (PIE), cuyo objetivo es contribuir a la formación de los profesores y estudiantes de las escuelas públicas de Camaçari y Dias d'Ávila. En 2014, han participado 116 escuelas, 691 profesores, 5.113 alumnos y 2.352 funcionarios.

- Participación en el *Programa Construindo o Futuro*, una iniciativa que tiene como objetivo acercar a los estudiantes la información sobre carreras técnicas y fortalecer los vínculos de las empresas del Centro Industrial de Camaçari, con las escuelas y con la comunidad. En 2014, participaron 12 empresas, 12 escuelas y 825 alumnos.

TAILANDIA

- En el *Elderly's Day del Songkran Festival* o el Año Nuevo Tailandés, Cepsa colaboró en la ceremonia de bautismo de ancianos.
- Colaboración en la construcción de un pabellón para funerales para la comunidad costera, en su mayoría budista y musulmana.
- Con el objetivo de promover el patrimonio cultural y religioso entre los jóvenes, Cepsa colabora con organizaciones gubernamentales locales, escuelas y templos de los distritos de Rand, Sathing Phra y Singhanakorn, en el proyecto de "*Buddhist Lent Day*" y "*Practice the Dharma at the temple overnight*".

ARGELIA

- Colaboración con la embajada de España y El Instituto Cervantes en Argel en el patrocinio de diversas actividades culturales. Cabe destacar la organización del Concierto del Ensemble Casa Mediterráneo - Festival Cultural Internacional de música Sinfónica de Argel.

PERÚ

- Contribución con material textil al proyecto de elaboración de vestimenta de la etnia Cacataibo dentro de la iniciativa "Promoción de la cultura étnica", cuyo objetivo es preservar la identidad étnica de los pueblos originarios del Perú. Este proyecto se llevó a cabo en colaboración con FENACOCA (Federación Nativa de Comunidades Cacataibo).

ESPAÑA

En España, Cepsa apoya múltiples proyectos de impulso de la educación y la cultura, el arte, la música y la gastronomía, patrocinando diferentes eventos culturales locales en todas sus áreas de influencia. Entre ellas, en 2014 destacan las siguientes.

Madrid

- Con el objetivo de dar difusión al patrimonio artístico nacional, Cepsa ha adquirido el estatus de "Empresa Amiga del Museo del Prado" mediante una aportación económica anual destinada a la promoción, apoyo y desarrollo de acciones culturales, educativas y de otra índole relacionadas con la actividad del Museo del Prado.

San Roque (Cádiz)

- Jornadas didácticas para escolares en el Yacimiento Arqueológico de Carteia cuyo objetivo es promover el conocimiento sobre el patrimonio cultural entre los más jóvenes. En 2014 participaron 375 alumnos de varios centros educativos de San Roque.
- La colaboración con la UNED del Campo de Gibraltar, permite a Cepsa financiar el ciclo de conferencias "La UNED y la Palabra", con ponentes de gran relevancia de diferentes ámbitos, y becar, en los llamados "Premios UNED", a los dos mejores estudiantes para estudiar un máster de su elección.

Huelva

- "Cuadernos de la Energía" es un programa formativo sobre la cadena de valor del petróleo dirigido a los colegios e institutos de la provincia de Huelva. Se desarrolla a través de una plataforma web, una jornada en las instalaciones, y un concurso en el que presentan un trabajo sobre algún aspecto tratado.
- En relación a la promoción del patrimonio cultural, Cepsa ha

financiado la publicación del libro "A través del cristal", una colección de fotografías estereoscópicas donadas por el Ayuntamiento de Palos de la Frontera a la Junta de Andalucía en 2009 y que Cepsa restauró y ahora publica. Además, ha colaborado con la Delegación Territorial de Educación, Cultura y Deportes en un proyecto de restauración de 5 obras del Museo de Huelva.

- Convenio con la Consejería de Medio Ambiente y Ordenación del Territorio de la Junta de Andalucía para difundir el patrimonio natural y arqueológico del Paraje Natural Reserva de la Biosfera Marismas del Odiel. Se realizaron 19 visitas sociales, dos de ellas de trabajadores de Cepsa, al yacimiento arqueológico Ciudad de Saltés durante 2014.

Canarias

- "Sumérgete en Santa Cruz" es un proyecto creado e impulsado por Cepsa que contribuye a embellecer la ciudad a través de 4 murales de gran tamaño en espacios de la ciudad.
- Colaboración con la quinta edición de Cine+Food, una cita en la que se unen cine y gastronomía en Las Palmas de Gran Canaria.
- Convenio con la Fundación Escuela de Negocios de las Islas Canarias (ENIC), para conceder las "Becas Cepsa" para el impulso de la formación en el negocio marítimo y la gestión portuaria, fuente potencial de empleo en las Islas.
- Patrocinamos el proyecto organizado por la Federación Provincial de Empresarios del Metal y Nuevas Tecnologías de Tenerife (FEMETE) de formación e inserción laboral de desempleados en el ámbito de la fabricación y montaje de estructuras metálicas, proporcionado Equipos de Protección Individual.

- Cesión del tríptico de arte flamenco de Nava y Grimón al Museo Municipal de Bellas Artes de Santa Cruz de Tenerife como una pieza fundamental de su colección permanente y para exposiciones temporales.

CÁTEDRAS CEPESA

Las Cátedras Cepsa continúan desarrollando año tras año su labor de promoción de actividades formativas y de investigación en universidades y escuelas universitarias. En 2014, hemos desarrollado varias actividades de en el marco de nuestras cuatro Cátedras:

- El principal objetivo de la **Cátedra Cepsa en la Escuela Técnica Superior de Ingeniería (ETSI) de la Universidad de Sevilla** es apoyar actividades formativas y estudios técnicos relacionados con la mejora de la calidad ambiental y la sostenibilidad de los procesos de producción y uso de productos petrolíferos. Por tercer año consecutivo hemos organizado el *Curso de Refino de Petróleo* impartido íntegramente por técnicos de las refinerías Gibraltar-San Roque y La Rábida, y del Centro de Investigación de Cepsa. Al igual que en años anteriores, se han convocado becas para la realización de prácticas de verano en nuestras refinerías, hemos participado en las *Jornadas sobre Ingeniería y Empleo (ESIEM)* organizadas por la ETSI de Sevilla, y se han convocado premios a los mejores proyectos fin de carrera en los ámbitos del refino de petróleo y de la petroquímica.
- La actividad de la **Cátedra Cepsa en la Universidad de Cádiz (UCA)** en 2014 se ha centrado en la colaboración de profesionales de la refinería "Gibraltar-San Roque" en postgrados universitarios, la colaboración en el diseño de contenidos del temario impartido en sus clases y en la concesión de becas a los estudiantes para realizar las prácticas en nuestras instalaciones. A través de la Cátedra Cepsa se colabora, además, en

varios grupos de investigación y proyectos fin de carrera. La Compañía convocó el "Premio Cátedra Cepsa 2014 a la Innovación" a trabajos o proyectos en temas relacionados con la Energía, Petróleo o Medio Ambiente, colaboró en la constitución del "Consejo Asesor Científico" de la Fundación del Campus Tecnológico, y actuó como intermediario para diversos cursos y actos celebrados en UCA.

- La **Cátedra Cepsa en la Universidad de Huelva (UHU)**, se ha centrado en dos ejes. El primero consiste en fomentar el desarrollo de la investigación, la industria y la gestión medioambiental, y el apoyo a diversos proyectos de investigación técnicos y sociales. Algunos ejemplos son las novedosas evoluciones técnicas para la implementación de controles inferenciales; la aplicación de tecnología ultrasónica para el mejor rendimiento de las plantas de tratamiento de efluentes, o los procedimientos para lograr la oxidación catalítica del benceno al fenol. El segundo eje consiste en incentivar el talento y el desarrollo de competencias mediante los "Premios Alumno/a 10C" y los "Premios Sapere Aude" otorgados a aquellos alumnos que destacan por su formación integral y por sus capacidades de investigación. También se han realizado otras acciones como la realización de prácticas de alumnos, programas de investigación y la organización de ciclos de conferencias de diversas temáticas.
- Las actividades de la **Cátedra Cepsa en la Escuela de Ingeniería de Minas de la Universidad Politécnica de Madrid** están dirigidas a alumnos de últimos cursos o recientemente graduados, así como a los profesores que desean complementar su formación. Durante 2014 se han seguido organizando cursos y seminarios, y ofreciendo becas y ayudas a la investigación dirigidas respectivamente a alumnos y profesores. Se ha puesto especial

interés en dar difusión a las becas que Cepsa ofrece para la realización de distintos programas Master en el IFP School de Paris (Francia) y en el Instituto del Petróleo de la Universidad de Edimburgo (Escocia). Se han ofrecido clases gratuitas de inglés técnico enfocado al sector de hidrocarburos, se han impartido seminarios sobre las aplicaciones de los lubricantes, sobre la exploración sísmica y sobre el uso de herramientas informáticas de detección de hidrocarburos, etc. y se han otorgado premios a los proyectos fin de carrera más distinguidos.

PROMOCIÓN DEL DEPORTE

En Cepsa entendemos que el deporte es un medio para promover valores como el esfuerzo, el trabajo en equipo, la solidaridad y la integridad. Por ello, apoyamos actividades dirigidas a fomentar el deporte base a través de ayudas y patrocinios a clubes y campeonatos, prestando soporte para la construcción de instalaciones deportivas y la restauración de zonas recreativas, y organizando eventos de diversas disciplinas en nuestras áreas de influencia y en las comunidades nativas.

Algunas de las iniciativas más destacadas para la promoción del deporte llevadas a cabo en el 2014 son las siguientes:

CANADÁ

Bécancour (Québec)

- Patrocinio de la primera edición del *Gentilly's River Park Challenge*, consistente en un triatlón compuesto por ciclismo y carrera de montaña y kayak por el río, con la participación de empleados de Cepsa.
- Cepsa en Bécancour ha patrocinado también un equipo de remo durante la *81th Classique Internationale de canots de la Mauricie*, que tiene lugar en el Río St. Maurice.

Montreal

- Colaboración de Cepsa con el Torneo Bantam de Montréal-Est, ayudando a financiar la equipación para los jugadores.

ESPAÑA

San Roque (Cádiz)

- Cepsa beca a 20 niños para asistir al Campamento de Verano Adolfo Aldana (futbolista sanroqueño) y la promoción de escuelas bases en el municipio sanroqueño.

Huelva

- Colaboración con la XVI Media Maratón Cepsa-Palos y la Ruta Cicloturista Cepsa-Moguer (Huelva) en los que cada atleta dona el dinero de su inscripción a una ONG local.
- Organizamos el Torneo Cepsa de Fútbol 7 Pre Benjamín, que cerró en 2014 su séptima edición, concebida como una oportunidad de educación en valores. Además, cada jugador y espectador que acudió al evento aportó un kilo de alimentos al Banco de Alimentos de Huelva.

Canarias

- Patrocinamos el Club y la Liga de Baloncesto Santa Cruz, y el Campus de Minibasket organizado en Semana Santa, de escuelas infantiles de baloncesto en 10 colegios de la zona, y la escuela de fútbol infantil Real Unión de Tenerife, donde cientos de niños y adolescentes aprenden una disciplina deportiva y los valores asociados a la misma. Además, Cepsa colabora con las selecciones de Tenerife de la Federación Insular de Lucha Canaria apoyando a jóvenes promesas.
- Cepsa también colabora con la carrera de montaña "Tenerife Bluetrail" organizada por el Cabildo de Tenerife, que acogió en 2014 a más de 6.000 atletas.

Ceuta

- Cepsa en Ceuta apoya al desarrollo de la cantera deportiva del Club Natación Caballa de la ciudad.

COLOMBIA

- Cepsa en Colombia, desde la Asociación Caracara contribuye a fortalecer la actividad deportiva del Parque Cimarrón de Puerto Gaitán (Meta). En 2014 ha contribuido a la mejora del sistema de drenaje del campo de fútbol, la instalación de un parque con instalaciones para la actividad física y un parque infantil.

TAILANDIA

- Colaboración con el *Village Headman Day*, organizado por el Ministerio del Interior de Tailandia, mediante el patrocinio del torneo de fútbol, en el que contaron con la participación de empleados como voluntarios.
- Cepsa apoya el proyecto deportivo contra las drogas *Kradang-nga Cup 2014*. El objetivo es inculcar la cultura deportiva en los jóvenes de la zona y prevenir problemas con las drogas.

PERÚ

Colaboración con el "Club de Menores Amigos de la Policía Nacional del Perú (PNP) Alexander Von Humboldt" que organiza campeonatos deportivos en poblados rurales de la zona de influencia de nuestras actividades con el fin de prevenir actos delictivos en la comunidad a través de la práctica de actividades deportivas-recreativas.

SENSIBILIZACIÓN MEDIOAMBIENTAL

Cepsa extiende su compromiso con la conservación del medio ambiente más allá de sus actividades. Confiando en la importancia que tiene el medio ambiente para que las comunidades mantengan una buena calidad de vida, y éste se conserve en las mejores condiciones para sus generaciones

futuras, Cepsa apoya programas que promueven la conservación y rehabilitación del patrimonio natural, la educación y el respeto al medio ambiente y la creación de una cultura más sostenible.

Entre las iniciativas llevadas a cabo en 2014, destacamos:

ESPAÑA

- Colocación de contenedores específicos para la recogida de pilas usadas en las Estaciones de Servicio de la Red Comercial de Cepsa, hasta la retirada por el gestor autorizado ECOPILAS.
- Organizamos una jornada de voluntariado corporativo para el cuidado del medioambiente con motivo del Día Mundial de la Protección de la Naturaleza (18 de octubre). Se llevaron a cabo iniciativas de limpieza de diferentes espacios naturales, plantación de árboles, y rutas de reconocimiento de especies endémicas en Madrid, San Roque (Cádiz), Huelva y Tenerife con la participación de 41 empleados voluntarios y 68 familiares.

San Roque (Cádiz)

- Apertura al público de la Estación Ambiental Madre Vieja, centro de investigación medioambiental

propiedad de Cepsa, situado junto a las instalaciones de la refinería Gibraltar-San Roque. El centro cuenta con diversas especies de fauna autóctona de gran riqueza ecológica, y se gestiona gracias a la empresa local Ornitour.

Huelva

- Visitas, talleres didácticos y actividades lúdicas ambientales en torno al humedal Laguna Primera de Palos (Huelva), con motivo del Día Mundial de los Humedales durante el mes de Febrero. Cepsa, en colaboración con la Junta de Andalucía, restauró ambientalmente este humedal en 2001.

Canarias

- Cepsa ha colaborado, por segundo año con la Fundación Ataretaco y el Ayuntamiento de Santa Cruz, en la recogida de aceites domésticos usados mediante la implantación de 120 contenedores. También se organizaron charlas educativas sobre el ciclo del aceite vegetal usado en los colegios de la Red Ecos. Por este y otros proyectos, la Fundación Ataretaco ha otorgado a Cepsa en 2014 una placa de reconocimiento por su contribución a sus fines fundacionales.



CAPÍTULO 13: Nuestros públicos de interés Nuestro entorno social

COLOMBIA

- Desarrollo de una campaña ambiental de formación a las comunidades del casco urbano de Puerto Gaitán (Meta), con el objetivo de fomentar la cultura del aseo y un adecuado manejo de los residuos.

CANADÁ

Montreal

- Colaboración con el Comité *Zip Jacques-Cartier* en la financiación de actividades de limpieza de la línea costera de Montreal.

PORTUGAL

- "Movimiento Eco" para la prevención de los incendios forestales y la sensibilización de la opinión pública. Contribución para la campaña televisiva de divulgación y prevención durante 2014.
- Participamos en la Feria de la Protección Civil, mediante la organización de talleres educativos sobre la protección del medio ambiente, la salud y la seguridad en las instalaciones de Cepsa en Matosinhos.

PERÚ

- Revegetación de 7.980 m² de taludes a lo largo de las vías de acceso y plataformas de los pozos Los

Ángeles, con el objetivo de limitar los impactos de deslizamientos en los cultivos agrícolas de los propietarios de terrenos colindantes.

- Colaboración en la instalación de un vivero forestal con mil plántones de especies nativas de Perú cuidadas por personal local capacitado, con el objetivo de preservar las especies nativas.

TAILANDIA

- Cepsa colabora junto con las comunidades locales de pescadores de los distritos de Singhanakorn y Sathing Phra en el proyecto "Crabs Bank Project", cuyo objetivo es el aumento del número de cangrejos en la costa de Songkhla y sensibilizar a la población sobre la importancia de su conservación.
- Colaboración en el Proyecto de Reforestación con motivo del 80º aniversario del cumpleaños de la Reina Sirikit organizado por la Oficina de Recursos Naturales y Medio Ambiente y la Organización de Industria Forestal en varios distritos de su zona de influencia. El objetivo fue animar a los alumnos y al público en general a participar en la siembra en lugares de culto y escuelas para compensar la emisión de gases de efecto invernadero.
- Proyecto de restauración de arrecifes artificiales y de los ecosistemas

marino y costero de las áreas de Ranot, Sathing Phra, Singhanakorn y Muang district. La acción consiste en limpiar playas y arrecifes, liberar pequeños animales marinos y plantar árboles en las playas.

BRASIL

- Programa de preservación de las tortugas marinas de la organización TAMAR-Base Arembepe, con 32 años de experiencia en proteger las cinco especies de tortugas que existen en Brasil. Durante 2014 se han organizado visitas a la Base Arembepe, exposiciones, clases y eventos de liberación de crías, involucrando de forma activa a las personas de la comunidad.
- Colaboración con el Instituto Fábrica de Florestas (IFF), dedicado a la educación y conservación ambiental en el Bosque Atlántico, en la siembra de 5.000 árboles típicos de la región y en la celebración del Seminario de Restauración Ecológica, con la participación de estudiantes, agricultores y líderes comunitarios de la zona.
- Con motivo de la celebración del Día Mundial del Agua, Cepsa en Brasil llevó a cabo una campaña dirigida a empleados y contratistas, sobre la importancia del uso adecuado de los recursos y la forma en que contribuyen a la conservación del agua.

Iniciativa por el agua







CAPÍTULO 14:
**ENTORNO
AMBIENTAL**

En Cepsa asumimos nuestra responsabilidad sobre el entorno en el que operamos. Bajo uno de nuestros Valores, la Sostenibilidad, aunamos los conceptos de desarrollo y medio ambiente.

Compromiso con la protección ambiental

Nuestro compromiso en materia de Protección Ambiental se fundamenta en los siguientes criterios:

- Cumplir con todas las disposiciones legales aplicables en materia de medio ambiente y cambio climático, y donde no existan éstas, aplicar los mejores estándares disponibles.
- Identificar, evaluar y actuar sobre los riesgos ambientales con el fin de evitarlos o disminuir sus efectos.
- Promover e implantar acciones tendentes a prevenir, evitar y/o mitigar los impactos ambientales sobre aguas, suelos, atmósfera y la biodiversidad del entorno.
- Identificar los factores que puedan afectar al cambio climático así como las medidas de adaptación y mitigación del mismo.
- Proponer objetivos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.
- Administrar los recursos naturales que utilizamos con criterios de sostenibilidad.
- Proporcionar formación e información a los empleados sobre buenas prácticas ambientales.
- Revisar y mantener al día el posicionamiento en Protección Ambiental de Cepsa alimentado por un sistema de gestión ambiental basado en la mejora continua.
- Promover el uso de las mejores técnicas disponibles en los procesos productivos de la Compañía, prestando especial atención a la reducción de emisiones, protección del subsuelo, minimización en la generación de residuos, racionalización de consumos y aumento de la eficiencia energética.
- Disponer de instalaciones seguras, con un diseño y equipamiento robustos, una correcta operación y un mantenimiento adecuado.
- Planificar y aprovisionar los recursos humanos, técnicos y financieros necesarios para el mantenimiento y control del sistema de gestión ambiental, que permita cumplir con las líneas del Posicionamiento en Protección Ambiental.
- Adoptar una actitud proactiva en la difusión de la información ambiental de relevancia poniéndola a disposición de las partes interesadas.
- Evaluar los sistemas de gestión de las empresas de servicios y proveedores con los criterios ambientales establecidos en la compañía y hacerles partícipes de su Política Ambiental.
- Cumplir los requisitos de los programas e iniciativas a los que Cepsa esté voluntariamente adherida en un marco de desarrollo sostenible.

CAPÍTULO 14: Entorno ambiental

Prevenir, minimizar y mitigar los impactos en el medio ambiente

ATMÓSFERA

Utilizamos las mejores técnicas disponibles (MTD) y realizamos el control y seguimiento de las mismas con el fin de prevenir y reducir al máximo las emisiones procedentes de nuestras instalaciones. Además, Cepsa forma parte de los principales grupos de trabajo a nivel nacional e internacional que nos permiten continuar a la vanguardia de la técnica (como el Grupo Calidad del aire AOP en España, o los Grupos de Trabajo de Concawe y de FuelsEurope a nivel internacional).

Disponemos de plantas de tratamiento de efluentes industriales en nuestras instalaciones y llevamos a cabo un riguroso control sobre los vertidos al medio hídrico, con lo que conseguimos minimizar sensiblemente los impactos sobre el medio receptor.

VERTIDOS AL AGUA

SUELOS/ AGUAS SUBTERRÁNEAS

Nuestras instalaciones poseen redes piezométricas de control que permiten conocer en cada momento el estado de los suelos y de las aguas subterráneas, para en caso necesario llevar a cabo una actuación rápida que minimice la afección al medio.

Aplicamos una política preventiva en la producción de residuos fomentando la minimización, la reutilización, el reciclado y su valorización, con la finalidad de proteger el medio ambiente y la salud de las personas.

RESIDUOS

PROTECCIÓN DEL MEDIO MARINO

Llevamos a cabo todas las acciones necesarias para cumplir con lo establecido por los Planes Interiores Marítimos y por los procedimientos internos para la prevención y lucha contra la contaminación marina accidental. Realizamos todas aquellas gestiones dirigidas a mejorar la operatividad de los terminales, instalaciones marítimas y operaciones de Bunker con el objetivo de minimizar el riesgo de las actividades que en ellas se llevan a cabo. Cepsa también está comprometida con la búsqueda de nuevas tecnologías aplicables en el área de detección temprana y lucha contra la contaminación marina.

Defendemos nuestra postura ante el Cambio Climático, y la hacemos compatible con los tres principios de la política energética: seguridad de suministro, viabilidad de precios y competitividad. Para ello promovemos aquellas políticas energéticas que incidan en el ámbito medioambiental y en la normativa relacionada con el cambio climático, y que fomenten la viabilidad técnica y económica del sector. Cepsa está comprometida con la Huella Ecológica y de Carbono de sus actividades y productos, y estamos certificando bajo la norma ISO 50001 los sistemas de Gestión Energética ya vigentes en nuestros centros productivos. Esto facilita la comunicación de los planes de mejora de Eficiencia Energética, la cual redundará en una reducción de emisiones de gases de efecto invernadero a la atmósfera.

CARBONO Y CAMBIO CLIMÁTICO

ESTRATEGIA DE GESTIÓN AMBIENTAL

La protección del entorno ambiental en el que Cepsa desarrolla sus actividades y el cumplimiento de los procedimientos que regulan las actuaciones en materia ambiental son objetivos fundamentales para la Compañía.

Disponemos de un Sistema de Gestión Ambiental que desarrolla todos los procedimientos y normas necesarios para cumplir con los compromisos de nuestro posicionamiento medioambiental en todas las unidades y centros productivos. El Sistema es evaluado de forma periódica para garantizar que cumplimos con la

normativa y con nuestro objetivo de mejora continua.

Cepsa materializa su compromiso ambiental de forma homogénea en toda la Compañía, de manera que comunica a todas las personas de la organización, tanto al personal propio como al de empresas de servicio y otras partes interesadas, su posicionamiento en Protección Ambiental. Además, desarrolla, mantiene y hace cumplir procedimientos que regulan las actuaciones en esta materia asegurándose de que todas las obligaciones y responsabilidades en todos los niveles están claramente especificadas. En 2014, se han

impartido 8.930 horas de formación en materia medioambiental.

También contamos con procedimientos de emergencia en los que instruimos a los profesionales con objeto de capacitarles para responder rápida y eficazmente a los incidentes ambientales que puedan producirse. En este apartado, cobran especial importancia los simulacros, gracias a los cuales planificamos medidas para mejorar las actuaciones, corregir errores y, sobre todo, evitar que éstos se repitan.

Además, con el fin de progresar en el camino de la excelencia, Cepsa fomenta la innovación en materia ambiental.

PRINCIPALES INDICADORES AMBIENTALES POR ÁREA DE ACTIVIDAD

Consumo de materias primas y energía

Durante el año 2014, Cepsa ha reducido su consumo de materias primas en refinerías y plantas petroquímicas en un 4%, y el de energía directa en un 11% respecto al año 2013. El motivo de esta reducción ha sido, principalmente, la parada de producción de la Refinería Tenerife (las refinerías consumen un 80% de los recursos en forma de crudo). Excluyendo esta instalación, el consumo de energía directa ha disminuido alrededor de un 7,5%. El incremento del consumo en las actividades de exploración y producción, como por ejemplo los derivados del paso de la exploración sísmica a la perforación de pozos, y, sobre todo, la adquisición de Coastal son factores ligados al crecimiento del negocio que conllevan por su naturaleza el no poder reducir más nuestros consumos.

Por su parte, el consumo de energía indirecta ha ascendido a 8,2 millones de GJ, un 1,6 % más que el año anterior, principalmente como consecuencia del aumento de consumo en exploración y producción.

El ratio de eficiencia energética, más significativo que los datos de consumo absoluto, permite relacionar la evolución del consumo energético con el volumen de actividad de las unidades. Para la Unidad de Refino, se utiliza como referencia la cantidad de crudo tratado, mientras que para la de Petroquímica se emplea la producción de la planta, y para la de Exploración y Producción la producción de petróleo y gas.

En Refino, el ratio de eficiencia energética ha mejorado en un 15,9 % sobre el año 2013, debido en gran parte al menor consumo en la refinería Tenerife. Excluyendo esta instalación, el ratio ha sido inferior al año anterior un 3,8%, gracias a las medidas de eficiencia y optimización

Cepsa materializa su compromiso ambiental de forma homogénea en toda la Compañía.

ambiental desarrolladas. El ratio de eficiencia de la Unidad de Petroquímica mejora en un 5,9% respecto a 2013. Por su parte, el valor del ratio de Exploración y Producción no es una referencia representativa de eficiencia energética, debido a que las diferentes actividades llevadas a cabo por la unidad, (sísmica, perforación, producción), cuyo mix varía de año a año, tienen asociados diferentes consumos de energía.

Consumo de materias primas (miles de toneladas)	2014	2013	2012
Refino	21.812	23.074	24.801
Petroquímica	4.201	4.030	4.149
Total	26.013	27.104	28.950

Consumo de energía directa e indirecta (miles de GJ)	2014	2013	2012
Fuel gas y fuelóleo	40.974	46.795	49.518
Gas natural	39.306	39.403	46.529
Coque, queroseno, gasóleo	3.692	8.130	8.868
Energía directa	83.972	94.328	104.914
Electricidad	8.242	8.113	8.355
Energía indirecta	8.242	8.113	8.355
Total energía consumida	92.213	102.441	113.269

Eficiencia energética	2014	2013	2012
Refino (GJ/tonelada tratada)	2,68	3,05	2,93
Petroquímica (GJ/tonelada producida)	3,73	3,96	3,89
Exploración y producción (GJ/ tonelada petróleo y gas producida)	1,16	0,63	0,57

CAPÍTULO 14: Entorno ambiental

Emisiones a la atmósfera

El esfuerzo de Cepsa por reducir las emisiones a la atmósfera en sus operaciones se manifiesta en la contención de los indicadores de emisiones, pese a la entrada en funcionamiento de nuevas unidades de producción.

En Petroquímica la disminución ha llegado al límite ya que todas las fábricas utilizan gas natural como combustible. En cambio, el aumento de ratio en Exploración y Producción va ligado principalmente al mayor consumo de energía térmica.

Nuestras actuaciones para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero se exponen más adelante, en este Informe.



Emisiones atmosféricas (toneladas)	2014	2013	2012
NO _x	12.022	7.146	8.697
SO ₂	8.804	9.193	10.531
Partículas (PM)	521	500	512
Emisiones SO₂	2014	2013	2012
Refino (kg/tonelada tratada)	0,373	0,393	0,420
Petroquímica (kg/tonelada producida)	0,007	0,012	0,012
Exploración y producción (kg/tonelada petróleo y gas producida)	0,102	0,007	0,003
Emisiones NO_x	2014	2013	2012
Refino (kg/tonelada tratada)	0,162	0,157	0,217
Petroquímica (kg/tonelada producida)	0,213	0,404	0,352
Exploración y producción (kg/tonelada petróleo y gas producida)	1,212	0,306	0,259
Emisiones de partículas (PM)	2014	2013	2012
Refino (kg/tonelada tratada)	0,017	0,019	0,018
Petroquímica (kg/tonelada producida)	0,011	0,007	0,007
Exploración y producción (kg/tonelada petróleo y gas producida)	0,015	0,003	0,003

Gestión del agua

El agua es imprescindible para la producción industrial. Cepsa utiliza grandes cantidades de agua en las operaciones de exploración y producción, así como en sus refinerías y plantas petroquímicas. En 2014, estos consumos han aumentado para Exploración y Producción debido al incremento de la actividad.

Dada la importancia de este recurso la Compañía promueve su uso sostenible de acuerdo a la estrategia definida en su posicionamiento, a pesar de que la mayoría de sus instalaciones están ubicadas en zonas donde el agua no es escasa. En la mayoría de los casos, realiza el tratamiento del agua en los propios centros de producción.

En la estrategia de Cepsa destaca la optimización de los procesos productivos para reducir al mínimo el consumo de agua, lo que en los nuevos proyectos se aplica desde su misma concepción. La Unidad de Exploración y Producción emplea distintas técnicas de tratamiento del agua de proceso según el proyecto de que se trate. En Colombia, las aguas provenientes de los procesos de perforación y producción son tratadas mediante ósmosis inversa para ser reutilizadas, o mediante tratamientos físico-químicos para su reinyección en el yacimiento. En Argelia, las aguas residuales industriales son almacenadas en balsas impermeabilizadas en las que, tras un proceso de evaporación, la carga contaminante queda reducida a un residuo sólido que posteriormente es tratado y gestionado mediante técnicas de confinamiento y/o encapsulación para su inertización.

En relación a los vertidos derivados de la actividad industrial de las refinerías y plantas químicas, 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, con el objetivo de garantizar no sólo el riguroso cumplimiento de parámetros de calidad exigidos por las autorizaciones vigentes, sino la mayor calidad del vertido posible. Cepsa aplica las mejores técnicas disponibles en sus PTEL.



Volumen de agua consumida (miles de m³)	2014	2013	2012
Exploración y producción	12.683	12.087	11.768
Refino	12.221	12.662	13.633
Petroquímica	9.658	9.867	9.908
Comercial	1.446	1.420	1.584
Total	36.008	36.036	36.893

Volumen de agua vertida (miles de m³)	2014	2013	2012
Exploración y producción	350	153	76
Refino	8.153	7.814	8.525
Petroquímica	4.949	5.366	5.808
Comercial	1.620	1.591	1.769
Total	15.072	14.923	16.178

Principales parámetros de control ambiental en el vertido en refino y petroquímica (toneladas)	2014	2013	2012
Refino			
Carbono orgánico total (COT)	210	217	257
Sólidos en suspensión	175	179	293
Aceites y grasas	34	33	50
Petroquímica			
Carbono orgánico total (COT)	1.501	1.198	1.227
Sólidos en suspensión	497	326	599
Aceites y grasas	11	4	4

CAPÍTULO 14: Entorno ambiental

Gestión de residuos

En materia de gestión de residuos, Cepsa aplica prioritariamente el principio de prevención, minimizando siempre que es posible la cantidad de residuos generados, así como su peligrosidad, mediante la aplicación de técnicas de separación, que permiten la extracción y recuperación de los hidrocarburos contenidos en los mismos, para ser devueltos al proceso productivo. Para otro tipo de residuos, su segregación allí donde se originan facilita su envío a plantas autorizadas para su valorización energética o reciclaje. Como última opción, aquellos residuos no valorizables se destinan a depósitos autorizados.

Con el objetivo de informar sobre los residuos generados en todas las actividades de Cepsa, por primera vez se incluyen en los datos de lodos de perforación de la actividad de exploración y producción correspondientes al año 2014, que anteriormente no se incluían. Para facilitar la comparación con años anteriores, las cantidades de residuos gestionados en 2012 y 2013 se han calculado teniendo en cuenta este mismo criterio.

Cepsa ha continuado con su objetivo de minimización en la generación de residuos, reduciendo sus cantidades en la mayoría de centros productivos. Sin embargo, la cantidad total de residuos peligrosos ha aumentado con respecto a años anteriores, debido principalmente a la expansión de la actividad de exploración y producción, y en particular a los residuos generados en las instalaciones de la recientemente adquirida Coastal.

Todos los países en los que opera Cepsa, son signatarios del Convenio MARPOL (Marine Pollution), convenio internacional para la prevención de la contaminación del medio marítimo. Sus refinerías y terminales logísticas para suministro a buques en Canarias, disponen de plantas de tratamiento autorizadas que reciben residuos de buques para su tratamiento. En 2014 se trataron 84.365 toneladas de residuos MARPOL en las instalaciones de Cepsa.

Residuos gestionados (toneladas)	2014	2013	2012
Residuos peligrosos	54.110	35.980	41.459
Residuos no peligrosos	28.754	35.287	41.726
Total	82.864	71.267	83.185

Protección del medio marino

Durante el año 2014, se ha realizado una evaluación de puntos críticos y análisis de riesgos ambientales en la terminal de asfaltos de Valencia, basada en modelos de gran reconocimiento internacional como son el *Maritime Terminal Baseline Criteria and Assessment Questionnaires* (de OCIMF) y el CDI-T (*Chemical Distribution Institute - Terminal Questionnaires*). Esta evaluación da continuidad al proceso de análisis de riesgos de todas las terminales de Cepsa iniciado en 2012, y que continuará a lo largo de 2015.

Además, en el mes de junio se ha llevado a cabo un Simulacro General de Contaminación Marina en la terminal de la Refinería Tenerife, que permitió comprobar la efectividad de los protocolos de respuesta establecidos en el Plan Interior Marítimo de la instalación, así como de los medios utilizados. Durante el desarrollo del simulacro, se contó con la colaboración de la Autoridad Portuaria de Santa Cruz de Tenerife y Capitanía Marítima de Tenerife.

En I+D+i se ha continuado con los tres proyectos ya en marcha:

- **Proyecto Athenea:** Herramienta de predicción de la trayectoria de vertidos en tiempo real, operatividad en condiciones seguras y análisis de riesgo ambiental en las instalaciones marítimas.
- **Proyecto AUV:** Desarrollo de un vehículo autónomo submarino para detección de derrames en las líneas submarinas.

- **Proyecto DECFO:** Desarrollo de un sistema de detección temprana de contaminantes mediante fibra óptica en las instalaciones marítimas de Cepsa.

Además, a finales de este año se ha iniciado un nuevo proyecto denominado **Savemar**, cuyo objetivo es el desarrollo de un sistema autónomo, compuesto por una o más embarcaciones, que permita un despliegue rápido de barreras de contención de vertidos en las inmediaciones de nuestras instalaciones marítimas.

Prevención de derrames y contaminación

La protección de los suelos en los centros productivos de Cepsa se basa en la aplicación de acciones preventivas de 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 con la mayor anticipación. De esta forma, se hace posible realizar a tiempo las acciones oportunas para evitar una contaminación de éstos.

Las acciones preventivas se llevan a cabo desde el diseño y construcción de las nuevas instalaciones o modificación de las existentes, hasta los programas de inspección y mantenimiento de las mismas, así como mediante los planes de vigilancia ambiental de los suelos en los centros productivos por medio de redes piezométricas. Estas últimas permiten realizar, en todo momento, el seguimiento y control de la calidad de las aguas subterráneas.

INVERSIÓN Y GASTO AMBIENTAL

En 2014, Cepsa continuó su política de inversión y gasto ambiental, dirigida fundamentalmente a la reducción de emisiones a la atmósfera y al tratamiento de aguas.

Durante el año 2014 la inversión ambiental fue de 19,22 millones de euros, superior en un 53% a la realizada en 2013. El gasto ambiental fue de 73,93 millones de euros. Entre las inversiones realizadas en 2014 en medio ambiente (aguas, atmósfera, residuos, suelos y aguas subterráneas) destacan las realizadas para la inertización de lodos de perforación sobrantes (*cuttings*) en el desierto argelino.

Las acciones preventivas se llevan a cabo desde el diseño y construcción de las nuevas instalaciones, hasta las etapas de inspección y mantenimiento de las mismas.

Inversión y gasto ambiental (millones de euros)	2014	2013	2012
Inversión ambiental	19,22	12,55	19,24
Gasto ambiental	73,93	83,59	83,89

Inversión por unidades de negocio (millones de euros)	2014		2013		2012	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Refino	10,21	53,12	7,34	58,46	12,56	65,30
Petroquímica	0,52	2,70	1,44	11,50	0,48	2,52
Comercial	6,90	35,88	3,73	29,76	4,08	21,21
Exploración y producción	1,59	8,30	0,04	0,28	2,11	10,97
Total	19,22	100	12,55	100	19,24	100



CAPÍTULO 14: Entorno ambiental

PROTECCIÓN DE LA BIODIVERSIDAD

Cepsa reconoce la importancia de la protección de la biodiversidad de individuos, especies y de los entornos en los que se desarrollan.

La Compañía asume la dimensión ética de la preservación de la biodiversidad para poder hacer llegar a las generaciones futuras un mundo en las mismas condiciones de riqueza natural que recibimos. Asimismo reconoce el beneficio de realizar las acciones necesarias para asegurar la continuidad de este comportamiento.

También es consciente de la importancia del mantenimiento de la diversidad biológica como fuente de materias primas, alimentos, medicamentos, etc., y como soporte de valores (culturales, de recreo, etc.) frecuentemente asociados a los entornos naturales y las especies.


Cepsa realiza y patrocina proyectos de protección y conservación de la biodiversidad, así como estudios científicos, actividades formativas, de divulgación y de voluntariado ambiental.

También participa activamente en la restauración de hábitats de especies propias de las zonas en las que opera y en la recuperación de ecosistemas degradados, algunos de los cuales, y gracias a su colaboración, han pasado a catalogarse como protegidos.

Los impactos indirectos en la biodiversidad se gestionan de acuerdo con las autoridades responsables de la gestión del medio natural, de la mano de instituciones científicas y organizaciones no gubernamentales expertas en el estudio y conservación de la biodiversidad.

Cepsa colabora también en la concienciación ambiental a través de publicaciones de divulgación científica y de actividades orientadas a colegios de su entorno.

Entre los proyectos y actividades de protección de la biodiversidad y educación ambiental desarrollados en 2014 merecen mención los siguientes casos:



Desarrollo de una 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)

En colaboración con la Unidad de Investigación de Arrecifes de Coral y Comunidades Bentónicas del Centro de Excelencia de la Biodiversidad de la Península de Tailandia, se desarrolla un estudio de los ecosistemas marinos bajo las plataformas petrolíferas de Coastal Energy, centrado en las comunidades bentónica, planctónica e íctica.

Los resultados iniciales de la fase I (2012-2014) demuestran que la existencia de las plataformas ha favorecido la formación de un particular ecosistema marino bajo estas estructuras, que alberga importantes comunidades de peces, crustáceos, moluscos y bentos.

La fase II, que se desarrollará entre 2015-2017, consistirá en profundizar en la investigación de vida marina bajo la plataforma y la costa de Songkhla.

El objetivo del proyecto es obtener conocimiento sobre los procesos ecológicos marinos alrededor de las plataformas petrolíferas para completar la base de datos de los recursos disponibles en la zona, y entender cuáles son las medidas necesarias para gestionar de forma efectiva los recursos marinos y costeros.

También se llevarán a cabo acciones que contribuyan a que las comunidades locales y el público en general comprendan las actividades de exploración y producción petrolíferas.

Abundancia y distribución de depredadores apicales en el medio marino de Doñana

El Golfo de Cádiz posee una gran productividad marina y numerosas especies predatoras finales, también llamados depredadores apicales, sensibles a las alteraciones de los escalones tróficos inferiores en el ecosistema. El estado de las poblaciones de depredadores apicales se considera un indicador del estado del hábitat.

El objetivo del proyecto es determinar la abundancia y distribución espacio-temporal de estas especies, en concreto de aves marinas y cetáceos en la zona marítima de Doñana, así como estudiar qué factores bióticos y abióticos explican los patrones encontrados. También se analizan las actividades socioeconómicas susceptibles de provocar impactos en este grupo de depredadores.

Esta información permitirá tener capacidad predictiva del impacto de actividades como el vertido de hidrocarburos, la pesca, la construcción de estructuras como plataformas eólicas o puertos, etc., de cara a la gestión y conservación del hábitat y sus especies.

En el año 2014 se han realizado las últimas campañas de muestreo y durante 2015 se finalizará el análisis de toda la información recogida, obteniéndose nuevos resultados.

Conservación de las praderas de *posidonia oceanica* en el mediterráneo andaluz

Posidonia oceanica es una planta acuática, endémica del Mediterráneo. Se la considera un buen bioindicador de la calidad de las aguas marinas costeras.

Forma praderas submarinas que tienen una notable importancia ecológica por diversas razones. Entre otras, ejercen una considerable labor en la protección de la línea de costa de la erosión, dentro de ellas viven una gran variedad de especies que encuentran en las praderas alimento y protección, contribuyen a la estabilidad climática, con una tasa de secuestro de CO₂ tres veces superior a los bosques tropicales, y favorecen la transparencia de las aguas en las zonas donde abunda así como a la calidad de la arena de las playas.

Numerosas praderas de *posidonia* se encuentran amenazadas principalmente por la actividad de la pesca de arrastre, la invasión de especies exóticas y por el vertido de sustancias contaminantes y aguas no depuradas. No se conocen técnicas para su restauración por lo que la prevención es la única herramienta de conservación.

El proyecto comenzó en el año 2011 bajo la iniciativa de la Junta de Andalucía, con la financiación de la Comisión Europea mediante fondos LIFE con la cofinanciación de Cepsa, y la participación de varias agencias nacionales e internacionales de protección del Medio Ambiente.

LIFE Posidonia Andalucía es el primer proyecto que ha abordado de manera integral las diferentes causas de la degradación y desaparición de las praderas de *posidonia oceanica* en el Mediterráneo andaluz. El proyecto se prolongará durante el año 2015, y tiene como objetivos conocer el estado de las praderas de *posidonia* en el litoral andaluz, evitar o atenuar las principales amenazas, asentar la estrategia de conservación a largo plazo e involucrar a los sectores relacionados y a la población en general en su conservación.





Estación ambiental Madrevieja

Más de un centenar de especies de aves inventariadas conviven en la Estación Ambiental Madrevieja, proyecto impulsado por Cepsa en el año 2009 y situado en el entorno de las instalaciones que la Compañía tiene en el municipio de San Roque.

El proyecto se inició con la creación de dos lagunas y dos charcas temporales, que han propiciado la aparición de numerosas especies ligadas a este tipo de hábitats.

Esta iniciativa se enmarca dentro de la política de biodiversidad de la Compañía y muestra cómo es posible compatibilizar el desarrollo industrial y la conservación de la naturaleza. El objetivo es abrir un centro de investigación en el que pueda observarse dicha convivencia entre industria y naturaleza y su evolución positiva, y que sirva además como un espacio de educación ambiental y de uso público.

El proyecto de conservación y creación de la Estación Ambiental Madrevieja se inauguró en junio de 2014, para lo que se ha creado un sendero con paneles interpretativos de todos los hábitats, con observatorios de aves y puentes que cruzan las escorrentías.

Desde entonces este espacio natural ha llamado la atención de la comunidad científica, de naturalistas de diversas disciplinas, de fotógrafos, y de varias entidades públicas, y ha recibido visitas de varias instituciones medioambientales.



Protección del Águila Pescadora en laguna Primera de Palos y marismas del Odiel

El proyecto de restauración de la Laguna Primera de Palos (Huelva), es el primero que inició Cepsa de recuperación de un espacio ambiental en las inmediaciones de sus centros de actividad en 2001. Se trata de una laguna natural de agua dulce incluida en la Red de Espacios Protegidos de la Junta de Andalucía y desde 2005 recogida en la lista RAMSAR de humedales de importancia internacional, que constituye una singularidad en el contexto nacional desde un punto de vista tipológico y de génesis. Contribuye a la riqueza de especies florísticas y faunísticas de la zona actuando como refugio y abastecimiento de elementos amenazados (nutria, malvasía, focha cornuda) o raros (avetoros, porrón). Desde su inauguración, se han llevado a cabo múltiples proyectos de restauración y de educación ambiental, recibándose más de 52.000 visitas.

Entre los proyectos de conservación actuales destaca el de recuperación de la población de Águila Pescadora, en peligro crítico de extinción en España, para la que Cepsa instaló en 2013 un posadero en el centro de la lámina de agua que le sirviera como zona de descanso y lugar donde despieza a sus presas. Gracias al posadero, en 2014 se han observado varios ejemplares de Águila Pescadora convirtiéndose en una especie cada vez más frecuente en la Laguna.

En esta línea, en 2014 Cepsa también ha incluido en su convenio de colaboración con la Junta de Andalucía una serie de intervenciones destinadas a preservar la especie en el Paraje Natural y Reserva de la Biosfera Marismas del Odiel. En este caso, las intervenciones consistirán en la instalación de varias cámaras de fototrampeo que facilite el seguimiento de la especie y el diseño y construcción de una serie de plataformas pensadas para albergar los nidos. Además, ambas entidades acordaron colaborar para poner en valor el patrimonio arqueológico y ambiental de Marismas del Odiel y fomentar su uso público diseñando rutas adaptadas al perfil del visitante y dirigidas por un monitor que traslade a la ciudadanía la riqueza natural de este espacio.

PROTECCIÓN DEL MEDIO MARINO

Cepsa reconoce la importancia del medio marino como ecosistema fuente de una inmensa riqueza ecológica así como de recursos naturales. Dentro de sus actividades, Cepsa incluye el trasiego de productos en operaciones de carga y descarga en las terminales

de las refinerías e instalaciones marítimas o en las maniobras de suministro de combustibles en los muelles de puertos y fondeaderos. Dado este vínculo con el medio marino, Cepsa asume la responsabilidad de protección del mismo, y para ello promueve proyectos innovadores en colaboración con empresas líderes en sus sectores, centros de investigación y

universidades, que permitan garantizar al máximo la prevención de la contaminación, la detección temprana de la misma y la disposición de las mejores técnicas de control y limpieza de los vertidos accidentales.

Los proyectos que durante el año 2014 se han llevado a cabo son los que se detallan a continuación.

ATHENEA:
Sistema integral de prevención y gestión de derrames de hidrocarburos en el medio marino

El objetivo de este proyecto es la creación de una herramienta informática para la prevención y lucha contra la contaminación marina que pueda ocurrir en las operaciones de carga, descarga y manipulación de hidrocarburos en las instalaciones marítimas de las tres refinerías de Cepsa.

Cuenta con la colaboración del Instituto de Hidráulica Ambiental de Cantabria, y la financiación del Ministerio de Economía y Competitividad, y busca, no sólo prevenir la contaminación, sino también minimizar el tiempo de respuesta ante un posible derrame, optimizando la eficacia de los medios de contención y tratamiento del derrame, y la reducción del impacto económico y social del mismo.

Cuenta con varios módulos en desarrollo que permitirán calcular trayectorias de posibles derrames, medir el riesgo y los niveles de seguridad de las distintas operaciones así como la probabilidad de contaminación en los escenarios críticos identificados.

DECFO:
Detección de contaminantes mediante fibra óptica

El objetivo de este proyecto es la detección temprana, mediante el uso de sensores de fibra óptica, de posibles fugas de sustancias nocivas y potencialmente peligrosas en las instalaciones marítimas de Cepsa.

El proyecto abarca una serie de actuaciones que engloban desde la investigación y desarrollo de nuevos sensores basados en tecnología de fibra óptica hasta el diseño de un sistema de detección consistente en una nueva infraestructura (distribución y mallado de sensores) que incluye además los protocolos de comunicación para que se inicie la actuación ante la alarma y se marque el posicionamiento del vertido.

DECFO está siendo desarrollado por consorcio de empresas y organismos de investigación, liderado por Cepsa, en el cual participan también la empresa Magtel, la Universidad Complutense de Madrid, la Universidad de Cádiz y la de Sevilla. Además, cuenta con la financiación del Centro Tecnológico para el Desarrollo Industrial (CDTI).



CAPÍTULO 14: Entorno ambiental

Proyecto AUV:
desarrollo de un
sistema autónomo
submarino
(AUV, autonomous
underwater vehicle)
para la detección
temprana de vertidos
en líneas
submarinas

El objetivo del proyecto es el diseño y desarrollo de un vehículo autónomo submarino, dotado de los sensores adecuados que permitan la detección inmediata de pequeñas fugas y vertidos que pudieran producirse en las líneas submarinas que conectan las monoboyas a las refinerías.

La detección temprana de fugas en las líneas submarinas, permitirá reducir el tiempo de respuesta ante derrames y minimizará por lo tanto el impacto en el medio marino.

El proyecto está siendo desarrollado por un consorcio liderado por Cepsa, en el cual participa IXION Industry and Aerospace así como la Universidad Complutense de Madrid, y se encuentra financiado por el Ministerio de Economía y Competitividad bajo el marco del programa INNPACTO.

Proyecto Savemar:
Sistema autónomo
para contención de
vertidos en el mar

El proyecto tiene como objetivo el desarrollo de un sistema autónomo compuesto por uno o más buques de superficie y un centro de control de tierra, que permita que los barcos desplieguen, de forma individual o coordinada, una barrera de contención en torno a una zona especificada mediante referencias geográficas precisas.

El desarrollo de estos sistemas autónomos permitirá que en caso de producirse un derrame en las instalaciones de Cepsa, el centro de control en tierra pueda, de manera inmediata y fácil, desplegar una barrera de contención que retenga el vertido en las inmediaciones de las instalaciones marítimas. De este modo, se minimizaría el impacto en el medio, evitando una afección al entorno de las instalaciones y permitiendo una rápida recogida del producto derramado.

Para este proyecto se cuenta con la colaboración de la Universidad Complutense de Madrid y la Universidad de Educación a Distancia, y la financiación del Ministerio de Economía y Competitividad mediante la convocatoria RETOS-COLABORACIÓN 2014.



GESTIÓN DE LAS EMISIONES DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

La emisión de Gases de Efecto Invernadero (en adelante, GEI) se produce en todas nuestras instalaciones: refinerías, plantas químicas, cogeneraciones e instalaciones de exploración y producción, con la quema de los diferentes combustibles, así como en las emisiones de los procesos. Nuestras instalaciones en el ámbito europeo están sujetas al Régimen Europeo de Comercio de Derechos de Emisión (EU-ETS).

Asimismo las plantas de Cepsa Química en Canadá desde el pasado año 2013 están sujetas a un sistema similar de derechos de emisión llamado Cap&Trade. La planta química de Shanghai igualmente estará sujeta a un sistema de comercio de emisiones piloto en esta región de China.

En Cepsa, la gestión de las emisiones de GEI está centralizada en la Unidad de Protección Ambiental Corporativa dentro del área de HSE (Salud, Seguridad y Medio Ambiente, *Health, Safety and Environment*), que supervisa el cumplimiento de las directrices marcadas por los esquemas de comercio de emisiones indicados anteriormente. El seguimiento y notificación de las emisiones de GEI está centralizado en los sites, siendo el área de Protección Ambiental responsable del mismo. Desde la Unidad de Protección Ambiental Corporativa, se supervisan las acciones de compra-venta de derechos de emisión, así como los intercambios necesarios para cubrir los déficits de algunas de nuestras instalaciones. Las operaciones en el mercado son responsabilidad de la Unidad de Gas y Electricidad.

De acuerdo con las líneas de la Estrategia de Carbono de Cepsa destacamos en este año 2014 las siguientes iniciativas:

- Cepsa promueve en las asociaciones del sector a nivel nacional y europeo, una regulación energética orientada a un acuerdo

global, no sólo a nivel europeo, ya que será la única manera de mantener los tres principios de la política energética: seguridad de suministro, viabilidad de precios y competitividad.

- Cepsa ha certificado en el año 2014 la Huella de Carbono a nivel de organización bajo ISO 14064 correspondiente al año base 2013. Esta huella de carbono recoge emisiones directas e indirectas de las instalaciones en España de la compañía.
- Cepsa ha participado en el CDP (Carbon Disclosure Project) Supply Chain y en el Investor 2014.

Mejora de procesos y productos para la reducción del consumo energético y las emisiones

Anualmente Cepsa lleva a cabo planes de actuación con el objetivo de optimizar sus procesos en sus instalaciones, buscando el ahorro y la eficiencia energética como elementos clave para la minimización de las emisiones de Gases de Efecto Invernadero.

En 2014 se han certificado las refinerías Gibraltar-San Roque y Tenerife bajo la norma internacional ISO 50001 de Eficiencia Energética, lo que favorecerá el control y seguimiento de las acciones de mejora de eficiencia energética y la reducción de emisiones de CO₂.

Los principales proyectos de mejora de eficiencia energética y reducción de emisiones de GEI abordados durante el año han consistido en:

- Recuperación de calor residual en los condensados en la Refinería La Rábida.
- Sustitución de una turbina por un motor eléctrico en La Rábida.
- Lavado de gases incondensables y quemadores a fuel gas como combustible en la unidad de vacío-1 en la Refinería Gibraltar-San Roque.
- Separador caliente en la unidad HDS-IV de la Refinería Gibraltar-San Roque.

Emisiones directas de GEI

El inventario de emisiones desarrollado por Cepsa considera dentro de su alcance las instalaciones de la compañía afectadas por el Régimen Europeo de Comercio de Derechos de Emisión, las plantas de Canadá incluidas en el régimen de Cap&Trade, las plantas de Brasil y las instalaciones de exploración y producción no sujetas a ningún régimen de comercio de derechos de emisión.

Las emisiones se han calculado a partir de los datos de consumo de combustible, los factores de emisión para cada GEI y los procedimientos recomendados por CONCAWE (*Environmental Science for the European Refining*, es una división de la European Petroleum Refiners Association) habiéndolos verificado bajo la ISO 14064. Las metodologías de cálculo de estas emisiones quedan recogidas en las correspondientes AEGEI's (Autorizaciones de Emisión de Gases de Efecto Invernadero).

En este inventario, Cepsa ha modificado los valores históricos de emisiones teniendo en cuenta un nuevo criterio. Ahora la Compañía computa el 100% de las emisiones en las instalaciones de petroquímica y de gas y electricidad, independientemente de su porcentaje de participación en ellas. Con esta modificación, la cantidad recogida por el inventario se alinea con el alcance de las emisiones verificadas bajo la ISO 14064 así como con los datos del resto de aspectos ambientales.

Las emisiones nacionales de CO₂eq han descendido un 5% con respecto al año anterior, debido, principalmente a las paradas de la central eléctrica Nueva Generadora del Sur (durante todo el año), de la refinería y la cogeneración de Tenerife (desde junio de 2014). Sin tener en cuenta estas paradas de producción, las emisiones también han descendido en petroquímica a pesar de haber registrado una mayor producción.

Las emisiones de CO₂ han descendido notablemente debido a las paradas de la central eléctrica Nueva Generadora

CAPÍTULO 14: Entorno ambiental

del Sur (durante todo el año), de la refinería y la cogeneración de Tenerife (desde junio de 2014). Sin tener en cuenta estas paradas de producción, las emisiones también han descendido en petroquímica a pesar de haber registrado una mayor producción.

Por su parte, las emisiones en el área internacional han aumentado

considerablemente debido a la actividad de Exploración y Producción en nuevos activos como los de Coastal. En muchos casos, también se han incrementado por el cambio de la actividad de Exploración, que ha pasado de sísmica a perforación, con el notable aumento de consumo energético y por tanto de emisiones.

Los ratios de intensidad de emisiones han aumentado notablemente en Exploración y Producción por las mismas razones. Hay que mencionar que debido a la variabilidad de tipología de yacimiento y operación en los mismos, no es un índice totalmente representativo para este negocio. La mejora de intensidad en petroquímica es notable según habíamos adelantado.

Emisiones directas de GEI (miles de toneladas)	2014 CO₂eq	2013 CO₂eq	2012 CO₂eq
España ⁵	5.159	5.419	6.017
Resto de países	866	514	702
Total	6.025	5.933	6.719

Emisiones por unidades de negocio⁶ (miles de toneladas)	2014		2013		2012	
	CO₂	CO₂eq⁷	CO₂	CO₂eq	CO₂	CO₂eq
Exploración y producción	540	583	217	233	213	447
Refino ⁸	3.206	3.213	3.267	3.281	3.376	3.389
Petroquímica	788	792	795	800	767	770
Gas y electricidad						
Cogeneración	1.425	1.434	1.526	1.535	1.581	1.589
Ciclo combinado mixto	2,2	2,2	83	84	520	523
Total	5.961	6.025	5.888	5.933	6.457	6.718

5 Instalaciones incluidas en el Régimen Europeo de Derechos de Emisión de CO₂ de acuerdo con Directiva 2003/87/EC y 2009/29/EC y el Tercer Período 2013-2020.

6 Contabilizando datos en base a nuestra participación únicamente en Asesta, NGS y E&P (Working Interest de cada proyecto).

7 La metodología de cálculo de emisiones CO₂eq según metodología verificada según ISO 14064.

8 Incluyendo 50% Asesta.



Intensidad de emisiones por unidades de negocio

Como se ha explicado anteriormente, se modifican los valores históricos con el objetivo de adaptar los cálculos a los requisitos de la ISO 14064.

Cepsa busca el ahorro y la eficiencia energética como elementos clave para la minimización de las emisiones de gases de efecto invernadero.

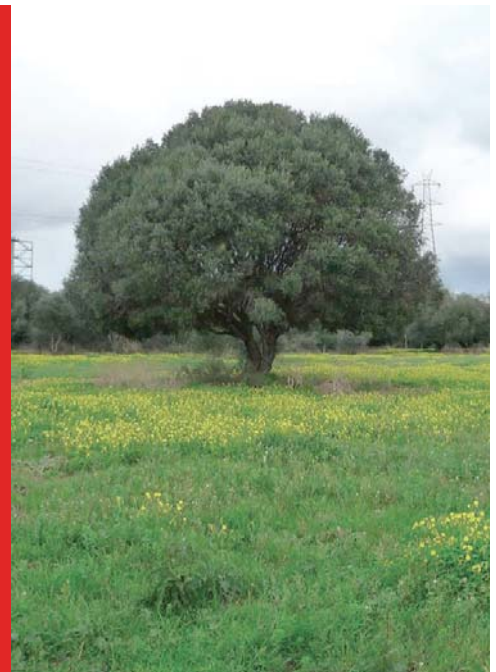
	2014	2013	2012
Exploración y Producción (t CO ₂ equivalente/t petróleo y gas)	0,100	0,046	0,078
Refino (t CO ₂ equivalente/t crudo tratado)	0,147	0,142	0,137
Petroquímica (t CO ₂ equivalente/t producción)	0,160	0,167	0,163
Cogeneración (t CO ₂ equivalente/MWh eléctrico producido)	0,665	0,675	0,755
Ciclo combinado (t CO ₂ equivalente/MWh neto producido)	-	0,376	0,427



VERIFICACIÓN DE LAS EMISIONES DE CO₂ EN ESPAÑA

Cepsa ha certificado en el año 2014 su *Huella de Carbono* a nivel de organización bajo la norma ISO 14064 correspondiente al año base 2013. Esta *Huella de Carbono* recoge las emisiones directas e indirectas de nuestras instalaciones en España.

Se trata de una certificación de carácter voluntario que verifica el inventario de emisiones de Gases de Efecto Invernadero generadas, no solo por la actividad industrial de sus plantas de refino, químicas y cogeneración (que ya se rigen por una estricta regulación de seguimiento), sino por las producidas por todo el conjunto de actividades y servicios que rodean a estos procesos, y que van desde el parque de automóviles hasta los sistemas de climatización, incluida la propia sede de Cepsa (que durante la auditoría todavía estaba situada en la Avda. del Partenón 12, en Madrid).





CAPÍTULO 15:
OTRAS
INFORMACIONES

PROCESO DE ELABORACIÓN DEL INFORME

En 2013, realizamos un estudio de materialidad como ejercicio para definir los contenidos del Informe Anual y de Responsabilidad Corporativa de Cepsa. Nuestro objetivo era que, a partir de ese momento, éste se fuera centrando específicamente en aquellos aspectos del ámbito social, ambiental y económico que influyen tanto en las actividades desarrolladas por los negocios de la Compañía como en la toma de decisiones de nuestros grupos de interés.

Para llevar a cabo el análisis, se partió de un estudio de los indicadores de responsabilidad corporativa recomendados por los estándares internacionales sobre información no financiera (*Guía para la elaboración de memorias de sostenibilidad* de Global Reporting Initiative en su versión G4) y de las preocupaciones en materia de responsabilidad corporativa de los inversores a través de los criterios de evaluación de los índices de sostenibilidad (Dow Jones Sustainability Index y FTSE4Good).

También se contrastaron los temas de interés de Cepsa con los de las asociaciones del sector (AOP, IPIECA y EUROPIA) a través de información pública disponible, y con los de los medios de comunicación a través de los estudios de monitorización en prensa escrita y digital.

Para la elaboración del Informe de 2014, hemos añadido a los temas identificados en este estudio de materialidad, aquéllos que por su repercusión en prensa o en las actividades de la Compañía merecen ser incluidos.

AVANZANDO HACIA EL REPORTING INTEGRADO

Con el deseo de elaborar un único Informe que muestre claramente y de forma integrada cómo crea valor Cepsa en todos los ámbitos y que incluya información tanto financiera como no financiera, en 2013 iniciamos un proceso para adaptar progresivamente nuestro Informe Anual y de Responsabilidad Corporativa al Marco Internacional de Reporting Integrado del IIRC (Consejo Internacional de Reporting Integrado).

Este ejercicio comenzó con un análisis de la situación de partida (los informes de años anteriores), tras el que se trazó una hoja de ruta en la que se planificaron una serie de acciones a llevar a cabo durante los próximos años, para finalmente lograr cumplir con todos los requerimientos del Marco.

El objetivo es que nuestro Informe Anual y de Responsabilidad Corporativa, en línea con lo establecido por el IIRC, aúne toda la información de la Compañía, integrando lo relacionado con nuestra estrategia, riesgos y oportunidades, con la gestión y el desempeño financiero y con aspectos sociales, medioambientales, económicos, de consumo de recursos y de gobierno. En 2013 cumplimos con la mayoría de las acciones que nos marcamos para el año, y en 2014 hemos seguido progresando en la implantación de las siguientes. Hemos avanzado especialmente en mejorar la conexión entre nuestro modelo de negocio, profundizar en los temas relacionados con el entorno externo en el que

operamos, los riesgos y la estrategia global y por negocio de Cepsa. También se ha detallado en mayor medida el papel del gobierno corporativo de la Compañía en el logro de nuestros objetivos estratégicos.

En los próximos ejercicios continuaremos implantando estas recomendaciones, 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 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 información financiera y no financiera de la Compañía correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014, así como la comparativa con los periodos correspondientes de 2013 y 2012 en ciertos indicadores, con objeto de facilitar la comparabilidad y ofrecer al lector la evolución temporal de los datos expuestos en el Informe Anual.

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

Informe de auditoría y cuentas anuales consolidadas



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), que comprenden el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2014, 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 2014, 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 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, 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 2014. 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.



Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/01679
SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio
.....

10 de marzo de 2015

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

Basilio Gómez Salinas

Estados de situación financiera consolidada

a 31 de diciembre de 2014 y 2013

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

	Miles de euros	
Activo	2014	2013
Activos no corrientes		
Inmovilizaciones intangibles (Nota 4)		
Bienes y derechos intangibles	824.206	827.411
Amortizaciones y deterioros	(336.508)	(323.848)
<i>Total inmovilizaciones intangibles</i>	<i>487.698</i>	<i>503.563</i>
Fondo de comercio de consolidación (Nota 5)	820.991	50.278
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)		
Bienes y derechos materiales	15.842.101	11.795.820
Amortizaciones y deterioros	(8.623.174)	(7.465.959)
<i>Total inmovilizaciones materiales</i>	<i>7.218.927</i>	<i>4.329.861</i>
Inversiones por el método de participación (Nota 7)	448.869	289.541
Activos financieros no corrientes (Nota 8)	486.310	192.549
Activos por impuestos diferidos (Nota 14)	428.027	188.827
Total activos no corrientes	9.890.822	5.554.619
Activos corrientes		
Existencias (Nota 9)	1.754.320	1.934.059
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 10)	2.484.570	2.958.556
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes	193.449	18.175
Otros activos financieros corrientes (Nota 8)	144.054	171.571
Otros activos corrientes	7.971	14.348
Activos líquidos (Nota 11)	1.382.597	2.283.143
Total activos corrientes	5.966.961	7.379.852
Total activo	15.857.783	12.934.471

Miles de euros

Pasivo	2014	2013
Patrimonio neto (Nota 12)		
Fondos propios		
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	5.121.518	5.275.415
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	(349.732)	533.805
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	(160.545)
Total fondos propios	5.469.025	6.345.914
Ajustes por cambio de valor		
Diferencias de conversión	444.644	32.375
Otros ajustes por cambio de valor	(276.4339)	(21.210)
Total ajustes por cambio de valor	168.211	11.165
Total patrimonio neto atribuible a la sociedad matriz	5.637.236	6.357.079
Socios Externos (Nota 12.g)		
Patrimonio Neto atribuidos a socios externos	100.503	63.732
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	17.626	13.543
Total Socios Externos	118.129	77.275
Total patrimonio neto	5.755.365	6.434.354
Pasivos no corrientes		
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	3.022.419	2.298.635
Otras deudas financieras (Nota 13)	81.175	95.662
Pasivos por Impuestos diferidos (Nota 14)	1.939.508	311.311
Subvenciones en capital (Nota 15)	65.216	71.690
Pensiones y obligaciones similares(Nota 16)	10.879	10.875
Obligaciones y otras provisiones (Nota 17)	330.244	201.392
Otros pasivos no corrientes (Nota 18)	32.890	28.179
Total pasivos no corrientes	5.482.331	3.017.744
Pasivos corrientes		
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	1.266.129	680.990
Otras deudas financieras (Nota 13)	55.012	29.052
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 18)	3.223.009	2.640.353
Pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes	51.205	109.836
Otros pasivos corrientes	24.732	22.142
Total pasivos corrientes	4.620.087	3.482.373
Total pasivo	15.857.783	12.934.471

Las notas 1 a 30 adjuntas forman parte de los estados de situación financiera consolidados.

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas

a 31 de diciembre de 2014 y 2013

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	23.902.638	25.244.599
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	2.275.283	2.332.750
Importe importe neto de la cifra de negocios (Notas 3.n y 26)	26.177.921	27.577.349
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(47.395)	(205.154)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	76.000	62.277
Aprovisionamientos (Nota 26)	(19.834.783)	(21.292.244)
Otros ingresos de explotación	63.672	59.007
Gastos de personal (Nota 26)	(708.536)	(609.534)
Variación de provisiones de tráfico	(490.831)	8.584
Otros gastos de explotación		
Impuesto Especial sobre Hidrocarburos	(2.276.419)	(2.326.582)
Otros gastos (Nota 26)	(2.284.257)	(2.021.760)
Amortización del inmovilizado (Notas 4 y 6)	(1.046.718)	(713.082)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras (Nota 26)	25.861	41.522
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado (Nota 26)	(60.208)	(93.345)

Miles de euros

	2014	2013
Resultado de la explotación (Nota 26)	(405.693)	487.038
Participación en beneficios de sociedades por el método de participación (Nota 7)	2.311	46.626
Ingresos Financieros (Nota 28)	89.194	256.913
Gastos financieros (Nota 28)	(107.122)	(71.537)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros (Nota 28)	6.266	75.475
Beneficios consolidados antes de impuestos	(415.044)	794.515
Impuestos sobre beneficios (Nota 3.m y 14)	82.938	(247.167)
Resultado consolidado del ejercicio de las explotaciones continuadas	(332.106)	547.348
Resultado consolidado del ejercicio	(332.106)	547.348
Atribuible a:		
Accionistas de la sociedad dominante	(349.732)	533.805
Intereses minoritarios	17.626	13.543
Beneficio por acción:		
Básico	(1,31)	1,99
Diluido	(1,31)	1,99

Las notas 1 a 30 descritas en la Memoria forman parte de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Estados de flujos de efectivo consolidados

a 31 de diciembre de 2014 y 2013

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

Miles de euros

Flujos de tesorería de explotación	2014	2013
Beneficio antes de impuestos del ejercicio	(415.044)	794.515
Dotaciones para amortizaciones, deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado	1.106.666	806.384
Variación provisiones para riesgos y gastos	120.834	7.506
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir traspasadas a resultados	(26.017)	(6.281)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	(5.990)	(252.661)
Variación provisiones circulante	490.830	(17.324)
Otras variaciones	(20.533)	(124.704)
Flujos de tesorería de explotación antes de cambio en el capital circulante operacional	1.250.746	1.207.435
Pagos de intereses	(73.651)	(52.204)
Cobros de intereses	41.721	12.909
Cobros de dividendos	53.376	54.805
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(370.473)	(271.059)
Otros Flujos de tesorería de explotación		
Variación del capital circulante operacional	548.921	660.660
Total flujos de tesorería de explotación	1.450.640	1.612.546
Flujos de tesorería de inversión	2014	2013
Pagos		
Inmovilizaciones inmateriales	(17.204)	(18.854)
Inmovilizaciones materiales	(969.636)	(626.323)
Inmovilizaciones financieras		
Empresas asociadas y otra cartera	(197.903)	(148.769)
Otras inversiones financieras	(42.575)	(41.910)
Adquisición de participaciones consolidadas (nota 2.g)	(1.965.031)	(56.430)
Subvenciones cobradas	646	1.672
Total pagos	(3.191.703)	(890.614)
Cobros		
Inmovilizaciones inmateriales	19.977	(5.184)
Inmovilizaciones materiales	44.141	27.245
Inmovilizaciones financieras	65.956	330.976
Total cobros	130.074	353.037
Total flujos de tesorería de inversión	(3.061.629)	(537.577)

Miles de euros

Flujos de tesorería de financiación	2014	2013
Dividendos satisfechos		
A los accionistas de la sociedad dominante (nota 12.f)	(302.360)	(361.226)
A los accionistas minoritarios	(11.515)	(12.842)
Total dividendos pagados	(313.875)	(374.068)
Variación neta de las deudas financieras no corrientes	2.244.780	124.527
Variación neta de las deudas financieras corrientes	(1.266.126)	(418.248)
Variación neta de las inversiones financieras remuneradas	-	125.000
Pagos por arrendamientos financieros	(675)	(675)
Total flujos deuda financiera	977.979	(169.396)
Total flujos de tesorería de financiación	664.104	(543.505)
Variación neta de la tesorería y activos equivalentes	(946.885)	531.505
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	46.339	(6.695)
Saldo inicial de la tesorería y activos equivalentes	2.283.143	1.758.333
Saldo final de la tesorería y activos equivalentes	1.382.597	2.283.143
Desglose variación del capital circulante operacional		
Existencias	(291.973)	851.731
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	478.354	(82.387)
Otros activos financieros corrientes	(79.803)	5.671
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	432.696	(100.359)
Otras variaciones	9.646	(13.996)
Total variación del capital circulante operacional	548.920	660.660

Las notas 1 a 30 descritas en la Memoria forman parte de estos Estados de flujos de efectivo consolidados.

Estados de ingresos y gastos consolidados

a 31 de diciembre de 2014 y 2013

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Resultado consolidado del ejercicio de la cuenta de pérdidas y ganancias	(332.106)	547.348
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	168.096	(54.617)
Por coberturas de flujos de efectivo	(11.003)	(4.206)
Por coberturas de inversión neta	(313.555)	12.124
Diferencias de conversión	410.564	(61.146)
Entidades valoradas por el método de la participación	(537)	986
Efecto impositivo	82.627	(2.375)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	(12.755)	(8.533)
Por coberturas de flujos de efectivo	(18.127)	(13.287)
Entidades valoradas por el método de la participación	(66)	768
Efecto impositivo	5.438	3.986
Total ingresos / (Gastos) Reconocidos (a+b+c)	(176.765)	484.198
a) Atribuidos a la entidad dominante	(197.866)	475.446
b) Atribuidos a intereses minoritarios	21.101	8.752

Las notas 1 a 30 descritas en la Memoria forman parte de los estados de ingresos y gastos consolidados.

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2014 y 2013

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

Miles de euros									
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Revalorización	Resultados Acumulados	Diferencias de Conversión	Dividendos a Cuenta	Reservas por valoración activos/pasivos a valor razonables	Minoritarios	Total
Saldo a 01/01/13	267.575	338.728	90.936	5.636.641	88.730	(160.545)	(19.206)	68.962	6.311.821
Resultado del ejercicio				533.805				13.543	547.348
Por resultados reconocidos directamente en fondos propios									
Por cobertura de flujos de caja con préstamos e inversión neta							(2.004)		(2.004)
Por diferencias de conversión				-	(56.355)			(4.792)	(61.147)
Total Resultados reconocidos directamente fondos propios	-	-	-	-	(56.355)	-	(2.004)	(4.792)	(63.151)
Por transacciones con los accionistas									
Dividendo bruto				(361.226)		160.545		(12.842)	(213.523)
Dividendo a cuenta del ejercicio						(160.545)			(160.545)
Otras variaciones de patrimonio neto									
Variaciones en los métodos de consolidación								12.404	12.404
Total transacciones con los accionistas				(361.226)				(438)	(361.664)
Saldo a 31/12/2013	267.575	338.728	90.936	5.809.220	32.375	(160.545)	(21.210)	77.275	6.434.354
Saldo a 01/01/14									
	267.575	338.728	90.936	5.809.220	32.375	(160.545)	(21.210)	77.275	6.434.354
Resultado del ejercicio				(349.732)				17.626	(332.106)
Por resultados reconocidos directamente en fondos propios									
Por cobertura de flujos de caja con préstamos e inversión neta							(255.223)		(255.223)
Por diferencias de conversión				(5.178)	412.269			3.473	410.564
Total Resultados reconocidos directamente fondos propios	-	-	-	(5.178)	412.269	-	(255.223)	3.473	155.341
Por transacciones con los accionistas									
Dividendo bruto				(462.905)		160.545		(11.515)	(313.875)
Dividendo a cuenta del ejercicio									
Otras variaciones de patrimonio neto									
Venta participaciones / adquisición minoritarios (Nota 12)				(219.619)				31.270	(188.349)
Total transacciones con los accionistas				(682.524)		160.545		19.755	(502.224)
Saldo a 31/12/2014	267.575	338.728	90.936	4.771.786	444.644	-	(276.433)	118.129	5.755.365

Las notas 1 a 30 descritas en la Memoria forman parte de los estados de cambios en el patrimonio neto consolidado.

Información económico-financiera del Grupo Cepsa

Detalle cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre

	Millones de euros					
	2014	2013	2012	2011 (a)	2011	2010
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	23.903	25.245	26.808	24.681	24.989	19.744
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	2.275	2.333	2.003	2.210	2.210	2.340
Cifra de negocios	26.178	27.577	28.811	26.891	27.199	22.084
EBITDA (Resultado bruto de explotación ajustado) (*)						
Trading	13	17				
Corporación	(102)					
Exploración y Producción	955	729	872	789	789	635
Refino	244	410	625	450	453	515
Comercialización	318					
Petroquímica	221	214	227	227	247	215
Gas y Electricidad	32	23	53	43	49	43
Total Resultado bruto de explotación ajustado	1.681	1.393	1.777	1.509	1.538	1.408
Resultado explotación ajustado (*)						
Trading	13	17				
Corporación	(101)					
Exploración y Producción	283	436	533	487	487	334
Refino	32	72	265	121	121	180
Comercialización	231					
Petroquímica	178	161	161	176	185	145
Gas y Electricidad	13	5	42	35	29	21
Total Resultado explotación ajustado	649	691	1.001	819	822	680
Beneficios / (pérdidas) sobre valoración de existencias	(903)	(119)	163	374	385	252
Elementos no recurrentes del período	(152)	(85)	(72)	(25)	(65)	43
Total Resultado de explotación NIIF	(406)	(487)	1.092	1.168	1.142	975
Beneficio antes de impuestos NIIF	(415)	795	1.068	1.190	1.178	1.022
Impuesto sobre Sociedades	83	(247)	(477)	(533)	(521)	(374)
Resultado del ejercicio NIIF	(332)	547	591	657	657	648
Intereses minoritarios	(18)	(14)	(15)	(17)	(17)	(14)
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante NIIF	(350)	534	576	640	640	634
Pérdidas / (beneficios) netos no recurrentes del periodo	809	(163)	(21)	(215)	(215)	(216)
Ajuste a los Intereses de minoritarios por pérdidas / (beneficios) netos no recurrentes del periodo	-	-	-	-	-	-
Beneficio del ejercicio ajustado atribuido a la sociedad dominante	459	371	555	425	425	418

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

(a) Datos reexpresados cambiando el método de consolidación de las sociedades Joint Venture. Han pasado de consolidar por el método de Integración Proporcional a consolidar por el método de Puesta en Equivalencia.

Inversiones en inmovilizado material, inmaterial y financiero en empresas asociadas (Detalles por áreas de negocio)

	Millones de euros					
	2014	2013	2012	2011 (a)	2011	2010
Trading		-	-	-	-	-
Corporación	57	11	7	8	8	8
Exploración y Producción	2.643	386	247	429	429	156
Refino	153	187	371	214	214	356
Comercialización	85	-	-	-	-	-
Petroquímica	85	184	86	53	53	32
Tecnología Gas y Cogeneración	265	159	23	38	38	69
Total Inversiones	3.206	926	734	742	742	621

Estado de flujos de efectivo a 31 de diciembre

	Millones de euros					
	2014	2013	2012	2011(a)	2011	2010
Flujos de tesorería de la explotación						
Flujos de tesorería de la explotación antes de cambios en circulante operacional	902	951	1.525	1.392	1.421	1.482
Variación del capital circulante operacional	549	661	(618)	(273)	(306)	(631)
Total flujos de tesorería de la explotación	1.451	1.612	907	1.119	1.115	851
Flujos de tesorería de inversión						
Pagos de inversiones	(3.192)	(892)	(761)	(727)	(732)	(720)
Subvenciones cobradas	1	2	3	6	6	3
Cobros de desinversiones	130	353	49	22	31	22
Inversiones por variaciones en el Grupo						
Total flujos de tesorería de inversión	(3.062)	(537)	(709)	(699)	(695)	(695)
Flujos de tesorería de financiación						
Variación flujos de la deuda financiera	978	(169)	595	369	362	319
Dividendos pagados	(314)	(374)	(337)	(306)	(306)	(239)
Total flujos de tesorería de financiación	664	(543)	258	63	56	80
Total variación neta de la tesorería y activos equivalentes	(947)	532	456	483	476	236

(a) Datos reexpresados cambiando el método de consolidación de las sociedades Joint Venture. Han pasado de consolidar por el método de Integración Proporcional a consolidar por el método de Puesta en Equivalencia.

Balance de situación

(Antes de la distribución de resultados a 31 de Diciembre)

	Millones de euros					
	2014	2013	2012	2011 (a)	2011	2010
Activo						
Inmovilizado	9.070	5.504	5.514	5.519	5.618	5.661
Inmovilizaciones intangible	488	504	540	445	456	270
Inmovilizaciones materiales	7.219	4.330	4.354	4.594	4.828	5.069
Inmovilizaciones financieras	1.363	670	620	480	334	322
Fondo de comercio de consolidación	821	50	63	62	62	66
Activos no corrientes	9.891	5.554	5.577	5.581	5.680	5.727
Activo corriente						
Existencias	1.754	1.934	2.758	2.545	2.605	2.016
Deudores	2.678	2.977	2.874	2.745	2.829	2.777
Otros activos financieros corrientes	144	172	163	184	126	102
Otros activos corrientes	8	14	9	14	16	13
Activos líquidos	1.383	2.283	1.758	1.304	1.315	841
Activos corrientes	5.967	7.380	7.562	6.792	6.891	5.749
Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	-	-	-	-	-	-
Activo total	15.858	12.934	13.139	12.373	12.571	11.476

Inmovilizado material e intangible a 31 de diciembre

	Millones de euros					
	2014	2013	2012	2011 (a)	2011	2010
Inmovilizado intangible bruto	824	827	848	724	741	528
Concesiones, patentes, licencias y otros	95	91	105	78	83	75
Aplicaciones informáticas	183	179	167	168	169	156
Otro inmovilizado intangible	546	557	576	478	489	297
Amortizaciones y deterioro de inmovilizado intangible	337	322	308	279	285	258
Concesiones, patentes, licencias y otros	55	49	45	41	45	43
Aplicaciones informáticas	140	143	133	134	135	125
Otro inmovilizado intangible	142	130	130	104	105	90
Inmovilizado intangible neto	488	505	540	445	456	270
Concesiones, patentes, licencias y otros	40	42	60	37	38	32
Aplicaciones informáticas	43	36	34	34	34	31
Otro inmovilizado intangible	405	427	446	374	384	207
Inmovilizado material bruto	15.842	11.795	11.229	10.876	11.389	10.997
Terrenos y construcciones	325	404	398	382	397	388
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.470	7.334	7.008	6.853	7.324	7.171
Inversiones en zonas con reservas probadas y no probadas	6.384	2.739	2.659	2.515	2.515	2.154
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	153	134	126	123	134	132
Anticipos e inmovilizaciones en curso	938	556	345	296	307	460
Otro inmovilizado	572	628	693	707	712	692
Amortizaciones y deterioro de inmovilizado material	8.623	7.295	6.874	6.282	6.561	5.928
Terrenos y construcciones	97	128	119	111	116	109
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.206	4.554	4.232	3.991	4.215	3.935
Inversiones en zonas con reservas probadas y no probadas	2.994	2.202	2.006	1.761	1.761	1.452
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	78	104	99	93	103	96
Otro inmovilizado	247	307	418	326	366	336
Inmovilizado material neto	7.219	4.500	4.355	4.594	4.828	5.069
Terrenos y construcciones	228	276	279	271	281	279
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.264	2.780	2.776	2.862	3.109	3.236
Inversiones en zonas con reservas	3.389	537	653	754	754	702
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	75	30	27	30	31	36
Otro inmovilizado	325	321	275	381	346	356
Anticipos e inmovilizaciones en curso	938	556	345	296	307	460

(a) Datos reexpresados cambiando el método de consolidación de las sociedades Joint Venture. Han pasado de consolidar por el método de Integración Proporcional a consolidar por el método de Puesta en Equivalencia

Detalle del capital empleado ajustado por áreas de negocio a 31 de diciembre

	Millones de euros					
	2014	2013	2012	2011(a)	2011	2010
Capital empleado						
1. Capital invertido no corriente	9.898	5.555	5.577	5.518	5.640	5.658
2. Capital circulante operativo	1.303	2.328	2.932	2.553	2.501	2.266
Capitales invertidos						
3. Capitales gratuitos	(2.379)	(623)	(669)	(572)	(611)	(604)
Total capital empleado	8.822	7.260	7.840	7.499	7.530	7.320
Fondos propios más financiación neta						
4. Total patrimonio neto	5.755	6.434	6.312	6.312	6.099	5.759
4.1. Fondos propios	5.637	6.357	6.243	6.243	6.026	5.688
4.2. Intereses minoritarios	118	77	69	69	73	71
5. Financiación neta	3.066	826	1.528	1.652	1.431	1.561
5.1. Deuda financiera no corriente	3.104	2.395	2.540	2.540	2.110	1.829
5.2. Deuda financiera corriente	1.321	714	870	870	721	628
5.3. Inversiones financieras remuneradas	24	-	(124)	-	(85)	(55)
5.4. Activos líquidos	(1.383)	(2.283)	(1.758)	(1.758)	(1.315)	(841)
Total fondos propios más financiación neta	8.822	7.260	7.840	7.964	7.530	7.320

(a) Datos reexpresados cambiando el método de consolidación de las sociedades Joint Venture. Han pasado de consolidar por el método de Integración Proporcional a consolidar por el método de Puesta en Equivalencia

Detalle del capital empleado ajustado por áreas de negocio a 31 de diciembre

	Millones de euros					
	2014	2013	2012	2011(a)	2011	2010
Capital empleado ajustado						
Trading	(47)	94				
Corporación	(20)					
Exploración y producción	3.177	774	711	883	883	833
Refino	2.784	3.951	4.607	4.159	4.160	4.527
Comercialización	923					
Petroquímica	1.353	1.181	1.247	1.303	1.295	1.054
Gas y electricidad	455	421	349	337	378	362
Total capital empleado ajustado	8.624	6.421	6.914	6.682	6.716	6.776
Beneficios / (pérdidas) después de impuestos sobre valoración de existencias	198	839	926	817	814	544
Total capital empleado	8.822	7.260	7.840	7.499	7.530	7.320

(a) Datos reexpresados cambiando el método de consolidación de las sociedades Joint Venture. Han pasado de consolidar por el método de Integración Proporcional a consolidar por el método de Puesta en Equivalencia

Estructura estado de capital empleado antes de la distribución de resultados a 31 de diciembre

	Millones de euros					
	2014	2013	2012	2011(a)	2011	2010
1. Capital invertido no corriente	136,33%	76,52%	74,90%	74,90%	77,30%	77,30%
2. Capital circulante operativo	17,95%	32,07%	33,21%	33,21%	30,96%	30,96%
3. Capitales gratuitos	(32,76)%	(8,58)%	(8,11)%	(8,11)%	(8,25)%	(8,25)%
Capital empleado	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
4. Patrimonio neto	79,28%	88,62%	81,00%	81,00%	103,66%	78,67%
5. Financiación neta	42,23%	11,38%	19,00%	19,00%	(3,66)%	21,33%

Detalle del capital empleado ajustado por áreas de negocio a 31 de diciembre

	2014	2013	2012	2011(a)	2011	2010
Rentabilidad capital empleado ajustado (R.O.A.C.E.) ¹	6,8%	5,9%	8,4%	6,8%	6,8%	6,7%
Rentabilidad fondos propios (R.O.A.E.) ²	-5,8%	8,5%	9,2%	9,4%	10,9%	11,6%
Rentabilidad fondos propios ajustados ³	8,4%	6,8%	9,6%	10,5%	8,2%	8,2%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante / Número medio de acciones	(1,3)	2,0	2,2	2,2	2,4	2,4
Beneficio / (Pérdidas) del ejercicio ajustado atribuido a la sociedad dominante / Número medio de acciones	1,7	1,4	1,9	2,1	1,6	1,6
Beneficio / (Pérdidas) del ejercicio atribuido a la sociedad dominante / Importe neto cifra negocios ⁴	-1,5%	2,1%	2,3%	2,1%	2,6%	3,2%
Beneficio / (Pérdidas) del ejercicio ajustado atribuido a la sociedad dominante / Importe neto cifra negocios ajustado ⁵	-20,2%	1,5%	2,0%	2,1%	1,7%	2,1%
Deuda financiera media / Flujos de la explotación	1,3	0,7	1,8	1,7	1,3	1,7
Endeudamiento neto remunerado / Fondos propios (GEARING)	52,3%	12,8%	24,2%	24,2%	23,5%	27,1%

(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 R.O.A.C.E. se situaría en 7,4%.

(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

(a) Datos reexpresados cambiando el método de consolidación de las sociedades Joint Venture. Han pasado de consolidar por el método de Integración Proporcional a consolidar por el método de Puesta en Equivalencia

Entorno de referencia

	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Crudo Brent (\$/barril)	99,00	108,7	111,60	111,27	79,47	61,51
Tipo de cambio (\$/ €)	1.329	1.328	1,285	1,392	1,326	1,395

Return on assets

RON (ajustado)	396.3	396.3	581.9	458.5	443.3	290.9
Capitales Invertidos ajustados año actual	11,003	7,044	7,583	8,141	7,146	6,688
Capitales Invertidos ajustados año anterior	7,044	7,583	8,141	7,146	6,688	6,777
ROA	4.39%	5.42%	16.29%	6.00%	6.41%	4.32%



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.

Barril: Medida de volumen equivalente a 159 litros.

Bcm (billion cubic metres): Mil millones de metros cúbicos.

Biodiésel: Carburante procedente de aceites vegetales para uso en motores diésel.

BROP: (Beyond Refining Optimisation Plan) - Más allá del Plan de Optimización de Refino

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

CDI-T: (Chemical Distribution Institute - Terminal Questionnaires) Instituto de Distribución

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.

CO₂: Dióxido de carbono.

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

CONCAWE: Organización europea de empresas petrolíferas para la protección del medio ambiente y la salud.

Conversión: Proceso, posterior a la destilación, en la que se transforman los productos más pesados, como el fuel y el gasoil, en otros más ligeros.

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

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.

Farm in: Adquisición de derechos o participaciones de un contrato.

Farm out: Venta de derechos o participaciones de un contrato.

Ficha de datos de seguridad: Documento dirigido a clientes y trabajadores que recoge las particularidades, propiedades y uso de una determinada sustancia.

Gearing: Ratio de análisis financiero que se define como la proporción entre los fondos ajenos de la empresa con interés fijo y el total del capital de la misma (propio y ajeno).

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.

Hidrocracker: Unidad que permite transformar corrientes pesadas de destilación, que por sus características no serían utilizables como combustibles, en fracciones de mayor valor (propano, butano, queroseno y gasoil) mediante procesos catalíticos a alta presión y en presencia de hidrógeno.

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

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

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

ISO 9001: Norma certificable de gestión de calidad.

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

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

LABSA: Es el tensioactivo más versátil y de más amplia utilización en todo tipo de formulaciones detergentes: polvos, líquidos, geles, aglomerados, barras, tabletas.

Mecanismos de desarrollo limpio (MDL): Proyectos de reducción de emisiones en países menos desarrollados enmarcados dentro del protocolo de Kioto.

MWh: Megawatios/hora. Unidad de medida de energía.

mmHg: El milímetro de mercurio es una unidad de presión también denominada "torr" en honor a su descubridor, Evangelista Torricelli. La presión atmosférica en la que estamos envueltos equivale a 760 mmHg, y por tanto, cualquier presión por debajo supone trabajar a vacío.

NO_x: Óxidos de nitrógeno.

Norma UNE 150008 EX: Norma Española para la Evaluación del Riesgo Ambiental de las instalaciones donde se desarrollan actividades empresariales, dirigida especialmente al sector industrial.

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

Off shore: 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

On shore: 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.

PET: Polietilén tereftalato. Un plástico de alta calidad usado para la producción de fibras con aplicaciones textiles y para la fabricación de envases ligeros, transparentes y totalmente reciclables.

PIA: Ácido isoftálico purificado para la fabricación de poliésteres.

Plan Nacional de Asignación de derechos de emisión (PNA): Acto legislativo por el que se regula el régimen del comercio de derechos de emisión de Gases de Efecto Invernadero (aprobado por el Gobierno español y por el que se adapta a nuestro ordenamiento jurídico la Directiva Europea 87/2003 sobre este comercio), que tiene por objeto contribuir a la reducción de emisiones que causan el cambio climático, cumpliendo el compromiso asumido por España con el Protocolo de Kioto.

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.

PSC: Production Sharing Contract (Contrato de Producción Compartida).

PTA: Ácido tereftálico purificado. Más del 90% del PTA se utiliza para la fabricación de fibra y película de PET.

PTEL: Plantas de tratamiento de efluentes líquidos.

REACH: Registration, Evaluation and Authorisation of Chemicals. Sistema integrado único establecido por la Unión Europea que regula el registro, evaluación y autorización de sustancias y preparados químicos y su libre circulación en el mercado europeo.

Responsible Care: Iniciativa nacida en Canadá en 1985 para impulsar el compromiso de la industria química mundial con la sostenibilidad, aplicado a los productos.

Riesgo comercial: Se entiende por riesgo comercial el importe de la deuda que un cliente mantiene desde el momento en el que un área comercial adquiere el compromiso de suministro hasta la fecha en la que éste se salda.

SO₂: 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.

Tm: Tonelada métrica.

Tratamiento: Grupo de plantas cuya finalidad es adecuar los productos a las especificaciones requeridas. Es el caso de las plantas de ETBE, alquilación e isomerización, que permiten obtener gasolinas sin plomo de alta calidad.

Planta de hidrógeno: Unidades de producción de hidrógeno de alta pureza (superior al 99,9%). El hidrógeno obtenido se utiliza en otras unidades de refinería para aumentar la producción de gasóleos, así como para eliminar el azufre de estos y de las gasolinas.

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

ROP: Refining Optimisation Plan) - Plan de Optimización de Refino

Valorización de residuos:

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

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

Workover: Cualquier tipo de intervención con técnicas invasivas en pozos de petróleo.

Principales centros y empresas de Cepsa

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación directa	Participación indirecta	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Resultado	Coste neto de la participación	Metodo de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
Asfaltos Españoles, S.A. (Asesa)	C/ Orense, 34 4ª Planta. 28020 Madrid. España	Refino de crudo para obtención productos asfálticos	50%		8.529	8.529	17.580	17.869	E	No
Atlas, S.A. Combustibles y Lubrificantes	C/ Playa Benitez, s/n. 51004. Ceuta. España	Hidrocarburos	100%		3.930	3.930	8.856	4.077	G	Sí
C.M.D. Aeropuertos Canarios, S.L.	Polígono Industrial Valle de Güimar. Manzana XIV, parcelas 17 y 18. 38509 Güimar-Santa Cruz de Tenerife. España	Avituallamiento de Aeronaves	60%		21.576	21.576	14.661	12.946	G	No
CEDIPSA, CIA. Española Distribuidora de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046. Madrid. España. Explot. e	Instalación de Estaciones de Servicio		100%	8.114	8.114	20.182	10.059	G	Sí
Cepsa Aviación, S.A.	ES. Comb. Aviac. Camino de San Lázaro, s/n Zona ind. Aeropuerto Tenerife Norte Los Rodeos. 38206 San Cristobal de la Laguna - Santa Cruz de Tenerife. España	Transporte de Hidrocarburos	100%		954	954	29.086	956	G	Sí
Cepsa Business Services, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Servicios Corporativos	100%		60	60	511	60	G	Sí
Cepsa Card, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Gestión de Tarjetas Grupo		100%	60	60	389	60	G	Sí
Cepsa Chemical (Shanghai), CO., LTD	Nº 159 Pu Gong Rd., Shanghai. Chemical Industrial Park Shanghai - China	Fabricación y comerc. de fenol, acetona, y productos relacionados		75%	140.056	140.056	-18.830	127.041	G	No

Company name	Address	Activity	Direct stake	Indirect stake	Subscribed capital	Capital disbursed	Reserves and Results	Net Cost of Stake	Consolidation Method (*)	Fiscal Group
Cepsa Chimie Bécancour, Inc.	5250 Boulevard Bécancour. G9H 3X3 Bécancour. Quebec. Canadá	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos		51%	59.455	59.455	-30.257	20.754	E	No
Cepsa Chimie Montreal, S.E.C.	10200 East Sherbrooke Street. H1B 1B4 Montreal Quebec. Canadá	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos		51%	161.681	161.681	-60.943	104.437	E	No
Cepsa Colombia, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046. Madrid. España	Investigación y Exploración	100%		25.933	25.933	657.402	618.539	G	Yes
Cepsa Comercial Centro, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046. Madrid. España	Comercialización de Hidrocarburos	100%		1.169	1.169	1.218	262	G	Yes
Cepsa Comercial Noroeste, S.L.	Avda. de los Reyes Leoneses, nº 14 5º D Edificio Europa. 24008 León. España	Comercialización de Hidrocarburos	100%		5.000	5.000	7.822	12.797	G	Yes
Cepsa Comercial Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046. Madrid. España	Explotación de Estaciones de Servicio	100%		82.043	82.043	570.912	204.075	G	Yes
Cepsa E. P., S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046. Madrid. España	Investigación y Exploración	100%		8.653	8.653	2.237.680	2.213.043	G	Yes
Cepsa EP ESPAÑA, S.L.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046. Madrid. España	Investigación y Exploración	100%		100	100	-2.050	0	G	No
Cepsa Gas Comercializadora, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046. Madrid. España	Distribución de Gas	35%		3.060	3.060	42.539	1.071	E	No
Cepsa Gas y Electricidad, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. Spain	Comercialización de energía eléctrica	100%		12.330	12.330	35.970	12.328	G	Yes

CAPÍTULO 15: Otras informaciones Principales centros y empresas de Cepsa

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación directa	Participación indirecta	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Resultado	Coste neto de la participación	Metodo de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
Cepsa International B.V.	Beurs - World Trade Centre - Office 668. Beursplein 37. 3011 AA Róterdam. The Netherlands	Comercialización de Hidrocarburos	100%		4.612	4.612	213.205	184.450	G	No
Cepsa Italia, S.P.A.	Viale Milanofiori Palazzo A/6. 20090 Assago-Milán. Italia	Comercialización de Petroquímicos		100%	6.000	6.000	9.477	9.737	G	No
Cepsa Kenya Ltd.	P.O. Box 10643-00100 Nairobi - Kenya	Investigación y Exploración	100%		1	0	5.371	26.290	G	No
Cepsa Liberia, S.L.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046. Madrid. España	Investigación y Exploración	100%		392	392	31.275	34.062	G	Sí
Cepsa Marine Fuels, DMCC	Office 3201 / 32nd floor Platinum Tower. Juemeirah Lake Tower Dubai - EAU	Comercialización de Productos Petrolíferos (fuera de EAU)	100%		30.689	30.689	-30.277	0	G	No
Cepsa Oleo e Gas do Brasil, LTDA.	Rua do Carmo, 43 9º andar. Río de Janeiro. Brasil	Comercialización de Hidrocarburos	100%		20.320	20.320	-7.558	21.016	G	No
Cepsa Panamá, S.A.	C/ 50 Edificio Banco Alemán 6º Piso. Ciudad de Panamá. República del Panamá	Suministro Producto Petrolíferos a buques	67%		1.277	1.277	-3.650	1.122	G	No
Cepsa Perú, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046. Madrid. España	Investigación y Exploración	100%		136.382	136.382	-55.642	74.148	G	Sí
Cepsa Portuguesa Petróleos, S.A.	Rua General Firmino Miguel, 3 Torre. 2 2º andar. 1600-100 Lisboa. Portugal	Comercialización de Hidrocarburos	100%			30.000	30.000	125.957	G	No
Cepsa Química China, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046. Madrid. España.	Tenedora de acciones		75%	12.830	12.830	114.842	95.821	G	Sí

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación directa	Participación indirecta	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Resultado	Coste neto de la participación	Metodo de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
Cepsa Química, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046. Madrid. España	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		60	60	779.613	80.192	G	Sí
Cepsa Suriname, S.L.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046. Madrid. España	Investigación y Exploración	100%		23.196	23.196	-2.849	20.905	G	Sí
Cepsa Trading, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046. Madrid. España	Comercialización de Hidrocarburos	100%		64	64	15.127	60	G	Sí
Cepsa UK, LTD.	Audrey House, 16-20 Ely Place. EC1N 6SN London. Reino Unido	Comercialización de Petroquímicos		100%	3.391	3.391	11.554	10.532	G	No
Cepsa, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046. Madrid. España.	Servicios Corporativos	100%		61	61	395	61	G	Sí
Cogeneración de Tenerife, S.A.U. (Cotesa)	Avda. Manuel Hermoso Rojas, 3. 38005 Santa Cruz de Tenerife, Tenerife. España	Cogeneración		100%	6.000	6.000	-14.658	0	G	Sí
Compañía logística de hidrocarburos Clh, S.A.	C/ Titán, 13. 28045 Madrid. España	Distribución de Productos Petrolíferos	9%		84.070	84.070	122.203	55.794	E	No
Deten Química, S.A.	Rua Hidrogenio 1744. 2810-280. Camaçari Bahía. Brasil	Comercialización de Petroquímicos		71%	66.152	66.152	35.029	152.959	G	No
Generación Eléctrica Peninsular, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046. Madrid. España	Cogeneración		70%	32.000	32.000	42.373	22.400	G	No
Cepsa (Rhourde El Rouni) Limited	2nd Floor, Midtown Plaza P.O. Box 448. KY1-1106 Grand Cayman. Cayman Islands	Investigación y Exploración	100%		111.193	106.746	61.403	157.635	G	No
MEDGAZ, S.A.	Muelle de Poniente, s/n. 04002 Almería. España	Construcción gaseoducto Europa-Argelia; transporte de gas	42%		30.000	30.000	40.519	151.850	E	No

CAPÍTULO 15: Otras informaciones Principales centros y empresas de Cepsa

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación directa	Participación indirecta	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Resultado	Coste neto de la participación	Metodo de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
Nueva Generadora del Sur, S.A.	Avda. San Luis, 77 Edificio C 4ª planta. 28033 Madrid. España	Generación de Electricidad	50%		99.000	99.000	-132.088	25.000	E	No
Petróleos de Canarias, S.A. (PETROCAN)	Explanada de Tomás Quevedo, s/n. 35008 Las Palmas de Gran Canaria, Gran Canaria. España	Almacén,- Serv. Smtros a Buques, op. Muelles, terminales Marítimos	100%		120	120	31.845	10.543	G	Sí
Propel Productos de Petróleo, L.D.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108- 3º. 1070-067 Lisboa. Portugal	Servicios de Gestión Puestos Abastecimiento	93%	7%	224	224	1.865	1.380	G	No
Red Española de Servicios, S.A. (RESSA)	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046. Madrid. España	Gestión de Tarjetas Grupo		56%	250	250	31.377	10.104	G	No
Servicios Energéticos de alta eficiencia, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046. Madrid. España	Comercialización de energía eléctrica	100%		100	100	889	100	G	Sí
Spanish Intoplane Services, S.L.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046. Madrid. España	Comercialización de Hidrocarburos	100%		1.000	1.000	4.525	1.300	G	No
Coastal Energy Company	Thailand/ Malasya	Investigación y Exploración		100%	2.410.679	2.410.679	2.526.554	2.126.893	G	No
Coastal Energy Kbm Sdn. Bhd.	Malasya	Investigación y Exploración		70%	3.764	3.764	25.285	29.049	G	No
Cec Services (Thailand) LTD.	Level 16 Unit 1601-1602, Level 39. 10110. Bangkok	Investigación y Exploración		100%	14.233	14.233	1.601.215	1.615.448	G	No
Apico LLC Thailand	Thailand	Investigación y Exploración		39%	79.572	79.572	97.253	176.824	E	No

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



El presente informe describe las actividades de Cepsa y las filiales en las que Cepsa tiene la responsabilidad de la gestión, los resultados obtenidos en el ejercicio 2014, su estrategia y su contribución al desarrollo y el bienestar social. Su contenido se complementa con la información disponible en el sitio web de la Compañía www.cepsa.com y el resto de las publicaciones corporativas y canales de la Compañía. Cualquier aclaración al documento será atendida por la Dirección de Comunicación y Relaciones Institucionales a través de los datos de contacto que aparecen a continuación.

Compañía Española de Petróleos S.A.U.

Torre Cepsa
Paseo de la Castellana, 259 A
28046 Madrid (España)
www.cepsa.com



Datos de Contacto

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

Síguenos en



Diseño y maquetación: Por arte de Imagia 

Fotografía: Archivo fotográfico de Cepsa

Impresión: Offsetti

Depósito legal: M-25562-2015





Compañía Española de Petróleos S.A.U.

Torre Cepsa

Paseo de la Castellana, 259 A

28046 Madrid (España)