

Grupo REPSOL

**2017** Conciliaciones  
Medidas  
Alternativas  
de Rendimiento  
4º trimestre  
y 12 meses 2017



**REPSOL**

## MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

La información financiera de Repsol contiene magnitudes y medidas preparadas de acuerdo con la normativa contable aplicable, así como otras medidas preparadas de acuerdo con el modelo de Reporting del Grupo denominadas Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR). Las MAR se consideran magnitudes “ajustadas” respecto a aquellas que se presentan de acuerdo con NIIF-UE o con la Información de las actividades de Exploración y Producción de hidrocarburos, y por tanto deben ser consideradas por el lector como complementarias pero no sustitutivas de éstas.

Las MAR son importantes para los usuarios de la información financiera porque son las medidas que utiliza la Dirección de Repsol para evaluar el rendimiento financiero, los flujos de efectivo o la situación financiera en la toma de decisiones financieras, operativas o estratégicas del Grupo.

### 1. Medidas del rendimiento financiero

#### Resultado neto ajustado

	Cuarto trimestre											
	AJUSTES											Resultado NIIF-UE
	Resultado Ajustado		Reclasif. de Negocios Conjuntos		Resultados específicos		Efecto Patrimonial <sup>(2)</sup>		Total ajustes			
Millones de euros	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Resultado de explotación	807 <sup>(1)</sup>	564 <sup>(1)</sup>	(257)	214	120	(478)	209	193	72	(71)	879	493
Resultado financiero	(17)	70	76	(63)	(103)	47	-	-	(27)	(16)	(44)	54
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación – neto de impuestos	128	77	376	(135)	(1)	-	-	-	375	(135)	503	(58)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>918</b>	<b>711</b>	<b>195</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>(431)</b>	<b>209</b>	<b>193</b>	<b>420</b>	<b>(222)</b>	<b>1.338</b>	<b>489</b>
Impuesto sobre beneficios	(208)	(3)	(195)	(16)	(336)	(90)	(52)	(50)	(583)	(156)	(791)	(159)
<b>Resultado procedente de operaciones continuadas</b>	<b>710</b>	<b>708</b>	-	-	<b>(320)</b>	<b>(521)</b>	<b>157</b>	<b>143</b>	<b>(163)</b>	<b>(378)</b>	<b>547</b>	<b>330</b>
Resultado atribuido a minoritarios por operaciones continuadas	(7)	(10)	-	-	1	3	(3)	(6)	(2)	(3)	(9)	(13)
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante operaciones continuadas</b>	<b>703</b>	<b>698</b>	-	-	<b>(319)</b>	<b>(518)</b>	<b>154</b>	<b>137</b>	<b>(165)</b>	<b>(381)</b>	<b>538</b>	<b>317</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	299	-	-	-	299	-	299
<b>RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE</b>	<b>703</b>	<b>698</b>	-	-	<b>(319)</b>	<b>(219)</b>	<b>154</b>	<b>137</b>	<b>(165)</b>	<b>(82)</b>	<b>538</b>	<b>616</b>

<sup>(1)</sup> Resultado de las operaciones continuadas a costes de reposición (CCS).

<sup>(2)</sup> El Efecto patrimonial supone un ajuste a los epígrafes de “Aprovisionamientos” y “Variación de existencias de producto” de la cuenta de pérdidas y ganancias NIIF-UE.

A 31 de diciembre												
AJUSTES												
	Resultado Ajustado		Reclasif. de Negocios Conjuntos		Resultados específicos		Efecto Patrimonial <sup>(2)</sup>		Total ajustes		Resultado NIIF-UE	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<i>Millones de euros</i>												
Resultado de explotación	3.214 <sup>(1)</sup>	2.067 <sup>(1)</sup>	(610)	98	42	(448)	143	194	(425)	(156)	2.789	1.911
Resultado financiero	(356)	(315)	126	(68)	(82)	149	-	-	44	81	(312)	(234)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación – neto de impuestos	323	371	580	(177)	1	-	-	-	581	(177)	904	194
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.181</b>	<b>2.123</b>	<b>96</b>	<b>(147)</b>	<b>(39)</b>	<b>(299)</b>	<b>143</b>	<b>194</b>	<b>200</b>	<b>(252)</b>	<b>3.381</b>	<b>1.871</b>
Impuesto sobre beneficios	(738)	(164)	(96)	147	(350)	(323)	(36)	(51)	(482)	(227)	(1.220)	(391)
<b>Resultado procedente de operaciones continuadas</b>	<b>2.443</b>	<b>1.959</b>	-	-	<b>(389)</b>	<b>(622)</b>	<b>107</b>	<b>143</b>	<b>(282)</b>	<b>(479)</b>	<b>2.161</b>	<b>1.480</b>
Resultado atribuido a minoritarios por operaciones continuadas	(38)	(37)	-	-	1	4	(3)	(10)	(2)	(6)	(40)	(43)
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante operaciones continuadas</b>	<b>2.405</b>	<b>1.922</b>	-	-	<b>(388)</b>	<b>(618)</b>	<b>104</b>	<b>133</b>	<b>(284)</b>	<b>(485)</b>	<b>2.121</b>	<b>1.437</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	299	-	-	-	299	-	299
<b>RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE</b>	<b>2.405</b>	<b>1.922</b>	-	-	<b>(388)</b>	<b>(319)</b>	<b>104</b>	<b>133</b>	<b>(284)</b>	<b>(186)</b>	<b>2.121</b>	<b>1.736</b>

<sup>(1)</sup> Resultado de las operaciones continuadas a costes de reposición (CCS).

<sup>(2)</sup> El Efecto patrimonial supone un ajuste a los epígrafes de “Aprovisionamientos” y “Variación de existencias de producto” de la cuenta de pérdidas y ganancias NIIF-UE.

### Resultados específicos

<i>Millones de euros</i>	Cuarto trimestre		A 31 de diciembre	
	2017	2016	2017	2016
Desinversiones	(72)	104	(51)	737
Reestructuración plantillas	(12)	(22)	(64)	(393)
Deterioros	(612)	(400)	(635)	(434)
Provisiones y otros	377	99	362	(229)
<b>TOTAL</b>	<b>(319)</b>	<b>(219)</b>	<b>(388)</b>	<b>(319)</b>

### EBITDA:

	Cuarto trimestre							
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Efecto patrimonial		NIIF-UE <sup>(1)</sup>	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Upstream	1.086	637	(483)	(241)	-	-	603	396
Downstream	964	1.094	(3)	(4)	-	-	961	1.090
Corporación y otros	(42)	(63)	(11)	(8)	-	-	(53)	(71)
<b>EBITDA</b>	<b>2.008</b>	<b>1.668</b>	<b>(497)</b>	<b>(253)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.511</b>	<b>1.415</b>
<b>EBITDA a CCS</b>	<b>1.799</b>	<b>1.475</b>	<b>(497)</b>	<b>(253)</b>	<b>209</b>	<b>193</b>	<b>1.511</b>	<b>1.415</b>

<sup>(1)</sup> Corresponde a los epígrafes “Resultados antes de impuestos” y “Ajustes de resultado” de los Estados de Flujos de Efectivo (EFE) consolidados preparados bajo NIIF-UE.

	A 31 de diciembre							
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Efecto patrimonial		NIIF-UE <sup>(1)</sup>	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Upstream	3.507	2.072	(1.459)	(796)	-	-	2.048	1.276
Downstream	3.386	3.367	(12)	(12)	-	-	3.374	3.355
Corporación y otros	(170)	(213)	1	-	-	-	(169)	(213)
<b>EBITDA</b>	<b>6.723</b>	<b>5.226</b>	<b>(1.470)</b>	<b>(808)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.253</b>	<b>4.418</b>
<b>EBITDA a CCS</b>	<b>6.580</b>	<b>5.032</b>	<b>(1.470)</b>	<b>(808)</b>	<b>143</b>	<b>194</b>	<b>5.253</b>	<b>4.418</b>

<sup>(1)</sup> Corresponde a los epígrafes "Resultados antes de impuestos" y "Ajustes de resultado" de los Estados de Flujos de Efectivo (EFE) consolidados preparados bajo NIIF-UE.

<b>ROACE:</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>NUMERADOR</b>		
<b>Resultado de explotación (NIIF-UE)</b>	<b>2.789</b>	<b>1.911</b>
Reclasificación de negocios conjuntos	610	(98)
Reclasificación de resultados específicos	(42)	448
Impuesto sobre beneficios <sup>(1)</sup>	(873)	(340)
Resultado entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos	323	371
<b>I. Resultado ROACE a coste medio ponderado</b>	<b>2.807</b>	<b>2.292</b>
<b>DENOMINADOR</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Total Patrimonio Neto	30.063	31.111
Deuda Financiera Neta	6.267	8.144
<b>Capital empleado a final del periodo</b>	<b>36.330</b>	<b>39.255</b>
<b>II. Capital empleado medio <sup>(2)</sup></b>	<b>37.793</b>	<b>39.818</b>
<b>ROACE (I/II)</b>	<b>7,4%</b>	<b>5,8%</b>

<sup>(1)</sup> No incluye el impuesto sobre beneficios correspondiente al resultado financiero.

<sup>(2)</sup> Corresponde a la media de saldo del capital empleado al inicio y al final del periodo.

## 2. Medidas de caja

### Flujo de caja libre, caja generada

	Cuarto trimestre					
	Flujo de caja ajustado		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.929	1.402	(84)	246	1.845	1.648
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(1.045)	29	157	(482)	(888)	(453)
<b>Flujo de caja libre (I+II)</b>	<b>884</b>	<b>1.431</b>	<b>73</b>	<b>(236)</b>	<b>957</b>	<b>1.195</b>
<b>Caja generada</b>	<b>683</b>	<b>1.314</b>	<b>298</b>	<b>206</b>	<b>981</b>	<b>1.520</b>
III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros <sup>(1)</sup>	(894)	(85)	(50)	190	(944)	105
<b>Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III)</b>	<b>(10)</b>	<b>1.346</b>	<b>23</b>	<b>(46)</b>	<b>13</b>	<b>1.300</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	4.830	3.572	(242)	(185)	4.588	3.387
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	4.820	4.918	(219)	(231)	4.601	4.687

	A 31 de diciembre					
	Flujo de caja ajustado		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	5.506	3.832	(393)	58	5.113	3.890
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(2.946)	491	157	(100)	(2.789)	391
<b>Flujo de caja libre (I+II)</b>	<b>2.560</b>	<b>4.323</b>	<b>(236)</b>	<b>(42)</b>	<b>2.324</b>	<b>4.281</b>
<b>Caja generada</b>	<b>1.391</b>	<b>3.211</b>	<b>(229)</b>	<b>(33)</b>	<b>1.162</b>	<b>3.178</b>
III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros <sup>(1)</sup>	(2.658)	(2.174)	248	132	(2.410)	(2.042)
<b>Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III)</b>	<b>(98)</b>	<b>2.149</b>	<b>12</b>	<b>90</b>	<b>(86)</b>	<b>2.239</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	4.918	2.769	(231)	(321)	4.687	2.448
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	4.820	4.918	(219)	(231)	4.601	4.687

<sup>(1)</sup> Incluye pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio, pagos de intereses, otros cobros/(pagos) de actividades de financiación, cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio, cobros/(pagos) por emisión/(devolución) de pasivos financieros y el efecto de las variaciones en los tipos de cambio.

**Liquidez:**

A 31 de diciembre

	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE	
	2017	2016	2017	2016	2017	Dic-16
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.820	4.918	(219)	(231)	4.601	4.687
Líneas de crédito comprometidas no dispuestas	2.503	4.429	-	-	2.503	4.429
Depósitos a plazo con disponibilidad inmediata <sup>(1)</sup>	231	-	-	-	231	-
<b>Liquidez</b>	<b>7.554</b>	<b>9.347</b>	<b>(219)</b>	<b>(231)</b>	<b>7.335</b>	<b>9.116</b>

<sup>(1)</sup> Nuevo componente. En una situación de mercado con altos niveles de liquidez y tipos de remuneración negativos, Repsol ha contratado depósitos a plazo pero con disponibilidad inmediata que se han registrado en las Cuentas Anuales consolidadas (ver Nota 7) en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes" (Préstamos y partidas a cobrar) y que no cumplen con los criterios contables de clasificación como efectivo y equivalentes de efectivo.

**Inversiones netas de explotación:**

Cuarto trimestre

	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos y otros		NIIF-UE <sup>(1)</sup>	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Upstream	677	164	(32)	(77)	645	87
Downstream	349	(42)	(1)	(163)	348	(205)
Corporación y otros	11	(15)	3	(5)	14	(20)
<b>TOTAL</b>	<b>1.037</b>	<b>107</b> <sup>(2)</sup>	<b>(30)</b>	<b>(245)</b>	<b>1.007</b>	<b>(138)</b>

A 31 de diciembre

	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos y otros		NIIF-UE <sup>(1)</sup>	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Upstream	2.072	1.889	(324)	(565)	1.748	1.324
Downstream	757	(496)	(2)	1	755	(495)
Corporación y otros	27	(1.893)	3	6	30	(1.887)
<b>TOTAL</b>	<b>2.856</b>	<b>(500)</b> <sup>(2)</sup>	<b>(323)</b>	<b>(558)</b>	<b>2.533</b>	<b>(1.058)</b>

<sup>(1)</sup> Corresponde a los epígrafes "Cobros por desinversiones" y "Pagos por inversiones" de los Estados de Flujos de efectivo consolidados preparados bajo NIIF-UE, sin incluir las partidas correspondientes a "Otros activos financieros".

<sup>(2)</sup> Las inversiones brutas de explotación del ejercicio 2017 ascienden a 2.936 millones de euros (1.093 millones en el cuarto trimestre).

### 3. Medidas de la situación financiera

#### Deuda Neta

	Modelo de Reporting Grupo		Reclasificación negocios conjuntos <sup>(1)</sup>		Balance NIIF-UE	
	dic-17	dic-16	dic-17	dic-16	dic-17	dic-16
<b>Activo no corriente</b>						
Instrumentos financieros no corrientes <sup>(2)</sup>	360	424	1.560	657	1.920	1.081
<b>Activo corriente</b>						
Otros activos financieros corrientes	254	52	3	1.228	257	1.280
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.820	4.918	(219)	(231)	4.601	4.687
<b>Pasivo no corriente<sup>(3)</sup></b>						
Pasivos financieros no corrientes	(7.611)	(9.540)	(2.469)	58	(10.080)	(9.482)
<b>Pasivo corriente<sup>(3)</sup></b>						
Pasivos financieros corrientes	(4.160)	(4.085)	(46)	(2.824)	(4.206)	(6.909)
<b>Partidas no incluidas en balance</b>						
Valoración neta a mercado de derivados financieros ex tipo de cambio <sup>(4)</sup>	70	87	-	-	70	87
<b>DEUDA NETA</b>	<b>(6.267)</b>	<b>(8.144)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7.438)</b>	<b>(9.256)</b>

- (1) Incluye fundamentalmente la financiación neta del Grupo Repsol Sinopec Brasil desglosada en los siguientes epígrafes:  
Diciembre 2017: (Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 28 millones de euros y pasivos financieros no corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.624 millones de euros, minorado en 275 millones de euros por préstamos con terceros).  
Diciembre 2016: (Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 43 millones de euros y pasivos financieros corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.942 millones de euros, minorado en 344 millones de euros por préstamos con terceros).
- (2) Corresponde al epígrafe "Activos financieros no corrientes" del balance de situación consolidado sin considerar los activos financieros disponibles para la venta.
- (3) No incluye los saldos correspondientes a los arrendamientos financieros.
- (4) En este epígrafe se elimina el valor neto a mercado por derivados financieros diferentes a derivados de tipo de cambio.

#### Deuda Bruta

	Deuda Bruta		Reclasif. Negocios Conjuntos		Balance NIIF-UE	
	dic-17	dic-16	dic-17	dic-16	dic-17	dic-16
Pasivos financieros corrientes	(4.133)	(4.061)	(2.670)	(2.824)	(6.803)	(6.885)
Valoración neta a mercado de derivados financieros de tipo de cambio corrientes	(9)	7	-	-	(9)	7
<b>Deuda Bruta corriente</b>	<b>(4.142)</b>	<b>(4.054)</b>	<b>(2.670)</b>	<b>(2.824)</b>	<b>(6.811)</b>	<b>(6.878)</b>
Pasivos Financieros no corrientes	(7.542)	(9.452)	155	57	(7.388)	(9.395)
<b>Deuda Bruta no corriente</b>	<b>(7.542)</b>	<b>(9.452)</b>	<b>155</b>	<b>57</b>	<b>(7.388)</b>	<b>(9.395)</b>
<b>DEUDA BRUTA</b>	<b>(11.684)</b>	<b>(13.506)</b>	<b>(2.515)</b>	<b>(2.767)</b>	<b>(14.199)</b>	<b>(16.273)</b>

### Cobertura de intereses

<i>Millones de euros</i>	Cuarto trimestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. Negocios Conjuntos		NIIF - UE	
	dic-17	dic-16	dic-17	dic-16	dic-17	dic-16
Intereses	82	98	(14)	(18)	68	80
EBITDA	2.008	1.668	(497)	(253)	1.511	1.415
<b>Cobertura de intereses</b>	<b>4,1%</b>	<b>5,9%</b>			<b>4,5%</b>	<b>5,6%</b>

<i>Millones de euros</i>	A 31 de diciembre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. Negocios Conjuntos		NIIF - UE	
	dic-17	dic-16	dic-17	dic-17	dic-16	dic-17
Intereses	350	426	(63)	(73)	287	353
EBITDA	6.723	5.226	(1.470)	(808)	5.253	4.418
<b>Cobertura de intereses</b>	<b>5,2%</b>	<b>8,2%</b>			<b>5,5%</b>	<b>8,0%</b>