

# CONCILIACIONES MAR

## Primer semestre 2017



REPSOL S.A. y Sociedades participadas que configuran el Grupo 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*

	Primer semestre											
	AJUSTES											
	Resultado Ajustado		Reclasif. de Negocios Conjuntos		Resultados específicos		Efecto Patrimonial <sup>(2)</sup>		Total ajustes		Resultado NIIF-UE	
<i>Millones de euros</i>	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Resultado de explotación	1.613 <sup>(1)</sup>	997 <sup>(1)</sup>	(221)	(108)	(49)	(219)	(86)	8	(356)	(319)	1.257	678
Resultado financiero	(229)	(262)	39	84	5	(18)	-	-	44	66	(185)	(196)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación – neto de impuestos	135	206	88	6	-	-	-	-	88	6	223	212
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.519</b>	<b>941</b>	<b>(94)</b>	<b>(18)</b>	<b>(44)</b>	<b>(237)</b>	<b>(86)</b>	<b>8</b>	<b>(224)</b>	<b>(247)</b>	<b>1.295</b>	<b>694</b>
Impuesto sobre beneficios	(376)	(4)	94	18	34	(45)	22	(3)	150	(30)	(226)	(34)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>1.143</b>	<b>937</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(10)</b>	<b>(282)</b>	<b>(64)</b>	<b>5</b>	<b>(74)</b>	<b>(277)</b>	<b>1.069</b>	<b>660</b>
Resultado atribuido a minoritarios por operaciones continuadas	(17)	(20)	-	-	-	2	4	(3)	4	(1)	(13)	(21)
<b>RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE</b>	<b>1.126</b>	<b>917</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(10)</b>	<b>(280)</b>	<b>(60)</b>	<b>2</b>	<b>(70)</b>	<b>(278)</b>	<b>1.056</b>	<b>639</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.

	Segundo trimestre											
	AJUSTES											
	Resultado Ajustado		Reclasif. de Negocios Conjuntos		Resultados específicos		Efecto Patrimonial <sup>(2)</sup>		Total ajustes		Resultado NIIF-UE	
Millones de euros	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Resultado de explotación	671 <sup>(1)</sup>	437 <sup>(1)</sup>	(96)	(83)	37	(241)	(199)	223	(258)	(101)	413	336
Resultado financiero	(74)	(185)	8	87	1	(40)	-	-	9	47	(65)	(138)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación – neto de impuestos	62	95	21	(42)	-	-	-	-	21	(42)	83	53
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>659</b>	<b>347</b>	<b>(67)</b>	<b>(38)</b>	<b>38</b>	<b>(281)</b>	<b>(199)</b>	<b>223</b>	<b>(228)</b>	<b>(96)</b>	<b>431</b>	<b>251</b>
Impuesto sobre beneficios	(154)	6	67	38	(23)	(20)	50	(56)	94	(38)	(60)	(32)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>505</b>	<b>353</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15</b>	<b>(301)</b>	<b>(149)</b>	<b>167</b>	<b>(134)</b>	<b>(134)</b>	<b>371</b>	<b>219</b>
Resultado atribuido a minoritarios por operaciones continuadas	(9)	(8)	-	-	2	5	(8)	5	(6)	(6)	(4)	(14)
<b>RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE</b>	<b>496</b>	<b>345</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15</b>	<b>(299)</b>	<b>(144)</b>	<b>159</b>	<b>(129)</b>	<b>(140)</b>	<b>367</b>	<b>205</b>

(1) Resultado de las operaciones continuadas a costes de reposición (CCS).

(2) 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

	Segundo trimestre							
	Upstream		Downstream		Corporación		TOTAL	
	2T 2017	2T 2016	2T 2017	2T 2016	2T 2017	2T 2016	2T 2017	2T 2016
Desinversiones	3	(10)	1	201	1	-	5	191
Reestructuración plantillas	(9)	(37)	(4)	(129)	(21)	(150)	(34)	(316)
Deterioros	2	(9)	-	-	-	-	2	(9)
Provisiones y otros	57	(116)	6	(12)	(21)	(37)	42	(165)
<b>TOTAL</b>	<b>53</b>	<b>(172)</b>	<b>3</b>	<b>60</b>	<b>(41)</b>	<b>(187)</b>	<b>15</b>	<b>(299)</b>

### EBITDA:

	Primer semestre							
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Efecto patrimonial		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE <sup>(1)</sup>	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Upstream	1.666	933	(642)	(420)	-	-	1.024	513
Downstream	1.518	1.585	(5)	(4)	-	-	1.513	1.581
Corporación y otros	(76)	(101)	-	3	-	-	(76)	(98)
<b>EBITDA</b>	<b>3.108</b>	<b>2.417</b>	<b>(647)</b>	<b>(421)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.461</b>	<b>1.996</b>
<b>EBITDA a CCS</b>	<b>3.194</b>	<b>2.409</b>	<b>(647)</b>	<b>(421)</b>	<b>(86)</b>	<b>8</b>	<b>2.461</b>	<b>1.996</b>

	Segundo trimestre							
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Efecto patrimonial		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE <sup>(1)</sup>	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Upstream	745	529	(251)	(238)	-	-	494	291
Downstream	557	914	(3)	(3)	-	-	554	911
Corporación y otros	(38)	(53)	(8)	7	-	-	(46)	(46)
<b>EBITDA</b>	<b>1.264</b>	<b>1.390</b>	<b>(262)</b>	<b>(234)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.002</b>	<b>1.156</b>
<b>EBITDA a CCS</b>	<b>1.463</b>	<b>1.167</b>	<b>(262)</b>	<b>(234)</b>	<b>(199)</b>	<b>223</b>	<b>1.002</b>	<b>1.156</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.

### ROACE:

	1S 17	1S 16
<b>NUMERADOR</b> (Millones de euros)		
<b>Resultado de explotación (NIIF-UE)</b>	<b>1.257</b>	<b>678</b>
Reclasificación de negocios conjuntos	221	108
Resultados específicos	49	219
Impuesto sobre beneficios <sup>(1)</sup>	(420)	(108)
Resultado entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos	135	206
<b>I. Resultado ROACE a coste medio ponderado</b>	<b>1.242</b>	<b>2.486</b> <sup>(2)</sup>
<b>DENOMINADOR</b> (Millones de euros)		
Total Patrimonio Neto	30.183	28.822
Deuda Financiera Neta	7.477	11.709
<b>Capital empleado a final del periodo</b>	<b>37.660</b>	<b>40.531</b>
<b>II. Capital empleado medio</b> <sup>(3)</sup>	<b>38.458</b>	<b>40.617</b>
<b>ROACE (I/II)</b>	<b>6,5</b>	<b>5,3</b>

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

<sup>(2)</sup> Magnitud anualizada por mera extrapolación de los datos del periodo.

<sup>(3)</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

	Primer semestre					
	Flujo de caja ajustado		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Estado de Flujos de Efectivo NIF-UE	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	2.175	1.772	(93)	(171)	2.082	1.601
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(1.232)	(997)	114	255	(1.118)	(742)
<b>Flujo de caja libre (I+II)</b>	<b>943</b>	<b>775</b>	<b>21</b>	<b>84</b>	<b>964</b>	<b>859</b>
<b>Caja generada</b>	<b>272</b>	<b>57</b>	<b>25</b>	<b>86</b>	<b>297</b>	<b>143</b>
III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros <sup>(1)</sup>	(919)	(1.099)	(15)	17	(934)	(1.082)
<b>Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III)</b>	<b>24</b>	<b>(324)</b>	<b>6</b>	<b>101</b>	<b>30</b>	<b>(223)</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	4.942	2.445	(225)	(220)	4.717	2.225

<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.

	Segundo trimestre					
	Flujo de caja ajustado		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Estado de Flujos de Efectivo NIF-UE	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.458	829	(55)	(130)	1.403	699
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(635)	(255)	57	128	(578)	(127)
<b>Flujo de caja libre (I+II)</b>	<b>823</b>	<b>574</b>	<b>2</b>	<b>(2)</b>	<b>825</b>	<b>572</b>
<b>Caja generada</b>	<b>688</b>	<b>421</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>693</b>	<b>421</b>
III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros <sup>(1)</sup>	154	(894)	16	39	170	(855)
<b>Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III)</b>	<b>977</b>	<b>(320)</b>	<b>18</b>	<b>37</b>	<b>995</b>	<b>(283)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	3.965	2.765	(243)	(257)	3.722	2.508
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	4.942	2.445	(225)	(220)	4.717	2.225

<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

	Primer semestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE	
	Jun -17	Dic-16	Jun -17	Dic-16	2017	Dic-16
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.942	4.918	(225)	(231)	4.717	4.687
Líneas de crédito comprometidas no dispuestas	2.814	4.429	-	-	2.814	4.429
<b>Liquidez</b>	<b>7.756</b>	<b>9.347</b>	<b>(225)</b>	<b>(231)</b>	<b>7.531</b>	<b>9.116</b>

## Inversiones netas de explotación:

	Primer semestre					
	Inversiones netas de explotación		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE <sup>(1)</sup>	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Upstream	921	1.281	(183)	(376)	738	905
Downstream	245	(258)	-	(1)	245	(259)
Corporación y otros	8	15	8	(20)	16	(5)
<b>TOTAL</b>	<b>1.174<sup>(2)</sup></b>	<b>1.038</b>	<b>(175)</b>	<b>(397)</b>	<b>999</b>	<b>641</b>

	Segundo trimestre					
	Inversiones netas de explotación		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE <sup>(1)</sup>	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Upstream	466	643	(82)	(198)	384	445
Downstream	154	(344)	0	1	154	(343)
Corporación y otros	10	30	7	(11)	17	19
<b>TOTAL</b>	<b>630<sup>(2)</sup></b>	<b>329</b>	<b>(75)</b>	<b>(208)</b>	<b>555</b>	<b>121</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 primer semestre y segundo trimestre de 2017 ascienden a 1.201 y 664 millones de euros, respectivamente.

### 3. Medidas de la situación financiera

#### *Deuda Neta*

	Deuda Neta			Reclasif. negocios conjuntos <sup>(1)</sup>			Magnitud según balance NIIF-UE		
	Jun-17	Dic-16	Jun-16	Jun-17	Dic-16	Jun-16	Jun-17	Dic-16	Jun-16
<b>Activo no corriente</b>									
Instrumentos financieros no corrientes <sup>(2)</sup>	379	424	98	692	657	609	1.071	1.081	707
<b>Activo corriente</b>									
Otros activos financieros corrientes	44	52	30	1.187	1.228	1.231	1.231	1.280	1.261
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.942	4.918	2.447	(225)	(231)	(222)	4.717	4.687	2.225
<b>Pasivo no corriente<sup>(3)</sup></b>									
Pasivos financieros no corrientes	(8.831)	(9.540)	(10.688)	192	58	54	(8.639)	(9.482)	(10.634)
<b>Pasivo corriente<sup>(3)</sup></b>									
Pasivos financieros corrientes	(4.090)	(4.085)	(3.719)	(2.719)	(2.824)	(2.707)	(6.809)	(6.909)	(6.426)
<b>Partidas no incluidas en balance</b>									
Valoración neta a mercado de derivados financieros ex tipo de cambio <sup>(4)</sup>	79	87	123	-	-	-	79	87	123
<b>DEUDA NETA</b>	<b>(7.477)</b>	<b>(8.144)</b>	<b>(11.709)</b>				<b>(8.350)</b>	<b>(9.256)</b>	<b>(12.744)</b>

<sup>(1)</sup> Incluye fundamentalmente la financiación neta del Grupo Repsol Sinopec Brasil desglosada en los siguientes epígrafes:

*Junio 2016:* (Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 16 millones de Euros y Pasivos financieros corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.780 millones de Euros, minorado en 366 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)

*Junio 2017:* (Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 17 millones de Euros y Pasivos financieros corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.724 millones de Euros, minorado en 368 millones de Euros por préstamos con terceros).

<sup>(2)</sup> Corresponde al epígrafe "Activos financieros no corrientes" del balance de situación consolidado sin considerar los activos financieros disponibles para la venta.

<sup>(3)</sup> No incluye los saldos correspondientes a los arrendamientos financieros.

<sup>(4)</sup> 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			Magnitud según balance NIIF-UE		
	Jun-17	Dic-16	Jun-16	Jun-17	Dic-16	Jun-16	Jun-17	Dic-16	Jun-16
Pasivos financieros corrientes	(4.059)	(4.061)	(3.675)	(2.719)	(2.824)	(2.708)	(6.778)	(6.885)	(6.383)
Valoración neta a mercado de derivados financieros de tipo de cambio corrientes	1	7	(22)	-	-	-	1	7	(22)
<b>Deuda Bruta corriente</b>	<b>(4.058)</b>	<b>(4.054)</b>	<b>(3.697)</b>	<b>(2.719)</b>	<b>(2.824)</b>	<b>(2.708)</b>	<b>(6.777)</b>	<b>(6.878)</b>	<b>(6.405)</b>
Pasivos Financieros no corrientes	(8.752)	(9.452)	(10.567)	192	57	55	(8.560)	(9.395)	(10.512)
<b>Deuda Bruta no corriente</b>	<b>(8.752)</b>	<b>(9.452)</b>	<b>(10.567)</b>	<b>192</b>	<b>57</b>	<b>55</b>	<b>(8.560)</b>	<b>(9.395)</b>	<b>(10.512)</b>
<b>DEUDA BRUTA</b>	<b>(12.810)</b>	<b>(13.506)</b>	<b>(14.264)</b>	<b>(2.527)</b>	<b>(2.767)</b>	<b>(2.653)</b>	<b>(15.337)</b>	<b>(16.273)</b>	<b>(16.917)</b>

## Cobertura de intereses

<i>Millones de euros</i>	Primer semestre					
	Modelo Reporting del Grupo		Reclasif. Negocios Conjuntos		Magnitud según Balance NIF - UE	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Intereses	183	224	(34)	(35)	149	189
EBITDA	3.108	2.417	(647)	(421)	2.461	1.996
<b>Cobertura de intereses</b>	<b>5,9%</b>	<b>9,3%</b>			<b>6,1%</b>	<b>9,5%</b>

<i>Millones de euros</i>	Segundo trimestre					
	Modelo Reporting del Grupo		Reclasif. Negocios Conjuntos		Magnitud según Balance NIF - UE	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Intereses	89	109	(16)	(18)	73	91
EBITDA	1.264	1.390	(262)	(234)	1.002	1.156
<b>Cobertura de intereses</b>	<b>7,0%</b>	<b>7,8%</b>			<b>7,2%</b>	<b>7,9%</b>