

Grupo REPSOL

**2018** Estados financieros  
intermedios consolidados:  
Periodo de nueve  
meses terminado  
el 30 de septiembre



**Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol**  
**Balance de situación a 30 de septiembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017**

ACTIVO	Nota	Millones de euros	
		30/09/2018	31/12/2017
Inmovilizado Intangible:		4.870	4.584
a) Fondo de Comercio		2.934	2.764
b) Otro inmovilizado intangible		1.936	1.820
Inmovilizado material	4.1.1	25.297	24.600
Inversiones inmobiliarias		67	67
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	4.1.2	6.420	9.268
Activos financieros no corrientes	4.1.3	1.630	2.038
Activos por impuesto diferido		3.637	4.057
Otros activos no corrientes		429	472
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>42.350</b>	<b>45.086</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta		53	22
Existencias	4.1.4	4.841	3.797
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		6.280	5.912
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios		4.511	3.979
b) Otros deudores		1.193	1.242
c) Activos por impuesto corriente		576	691
Otros activos corrientes		309	182
Otros activos financieros corrientes	4.1.3	1.662	257
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.1.3	5.301	4.601
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>18.446</b>	<b>14.771</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>60.796</b>	<b>59.857</b>

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	Millones de euros	
		30/09/2018	31/12/2017
Capital		1.596	1.556
Prima de Emisión y Reservas		27.161	25.694
Acciones y participaciones en patrimonio propias		(632)	(45)
Resultado del periodo atribuido a la entidad dominante		2.171	2.121
Dividendos y retribuciones		-	(153)
Otros Instrumentos de patrimonio		1.014	1.024
<b>FONDOS PROPIOS</b>	4.1.5	<b>31.310</b>	<b>30.197</b>
Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado global		4	-
Operaciones de cobertura		(124)	(163)
Diferencias de conversión		33	(241)
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO</b>		<b>(87)</b>	<b>(404)</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>		<b>300</b>	<b>270</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>31.523</b>	<b>30.063</b>
Subvenciones		3	4
Provisiones no corrientes		5.165	4.829
Pasivos financieros no corrientes	4.1.6	9.261	10.080
Pasivos por impuesto diferido		1.067	1.051
Otros pasivos no corrientes		1.856	1.795
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>17.352</b>	<b>17.759</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		9	1
Provisiones corrientes		538	518
Pasivos financieros corrientes	4.1.6	3.598	4.206
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		7.776	7.310
a) Proveedores		3.152	2.738
b) Otros acreedores		4.394	4.280
c) Pasivos por impuesto corriente		230	292
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>11.921</b>	<b>12.035</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>60.796</b>	<b>59.857</b>

Las notas 1 a 6 forman parte integrante del balance de situación.

Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al tercer trimestre de 2018 y 2017 y a los periodos intermedios terminados el 30 de septiembre de 2018 y 2017

	Nota	Millones de euros			
		3T 2018	3T 2017 <sup>(1)</sup>	30/09/2018	30/09/2017 <sup>(1)</sup>
Ventas		13.229	9.954	36.648	30.059
Ingresos por prestación de servicios		46	91	124	289
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		115	(39)	(75)	(8)
Reversión de provisiones por deterioro y beneficios por enajenaciones de activos		60	14	76	423
Otros ingresos de explotación		282	10	680	511
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>13.732</b>	<b>10.030</b>	<b>37.453</b>	<b>31.274</b>
Aprovisionamientos		(10.225)	(7.085)	(27.230)	(21.879)
Gastos de personal		(477)	(448)	(1.405)	(1.410)
Otros gastos de explotación		(1.463)	(1.254)	(4.286)	(3.831)
Amortización del inmovilizado		(572)	(576)	(1.581)	(1.965)
Dotación de provisiones por deterioro y pérdidas por enajenaciones de activos		(61)	(14)	(220)	(279)
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(12.798)</b>	<b>(9.377)</b>	<b>(34.722)</b>	<b>(29.364)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	4.2.2	<b>934</b>	<b>653</b>	<b>2.731</b>	<b>1.910</b>
Ingresos financieros		55	46	151	135
Gastos financieros		(173)	(142)	(471)	(460)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		40	3	172	41
Diferencias de cambio		(3)	12	493	17
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros		(14)	(2)	(409)	(1)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	4.2.3	<b>(95)</b>	<b>(83)</b>	<b>(64)</b>	<b>(268)</b>
RESULTADO INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION <sup>(2)</sup>	4.1.2	201	130	394	242
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>1.040</b>	<b>700</b>	<b>3.061</b>	<b>1.884</b>
Impuesto sobre beneficios	4.2.4	(406)	(203)	(1.274)	(429)
<b>RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>634</b>	<b>497</b>	<b>1.787</b>	<b>1.455</b>
RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUADAS ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS		(9)	(18)	(28)	(31)
<b>RESULTADO OP. CONTINUADAS ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>625</b>	<b>479</b>	<b>1.759</b>	<b>1.424</b>
<b>RESULTADO OP. INTERRUMPIDAS ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE <sup>(2)</sup></b>	4.2.5	<b>-</b>	<b>48</b>	<b>412</b>	<b>159</b>
<b>RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>625</b>	<b>527</b>	<b>2.171</b>	<b>1.583</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	4.2.6	<b>Euros / accion</b>		<b>Euros / accion</b>	
Básico		0,39	0,33	1,36	0,98
Diluido		0,39	0,33	1,36	0,98

(1) Incluye las modificaciones necesarias respecto de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes a los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017 (ver Nota 2 "Bases de presentación") en relación con la venta de la participación en Naturgy Energy Group, S.A. (ver Nota 1.3).

(2) Neto de impuestos.

Las notas 1 a 6 forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol  
 Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al tercer trimestre de 2018 y 2017 y a los periodos intermedios terminados el 30 de septiembre de 2018 y 2017

	Millones de euros			
	3T 2018	3T 2017	30/09/2018	30/09/2017
<b>RESULTADO CONSOLIDADO <sup>(1)</sup></b>	<b>634</b>	<b>545</b>	<b>2.199</b>	<b>1.614</b>
Por ganancias y pérdidas actuariales	4	8	4	1
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	(1)	(3)	14	1
Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado global	-	1	-	1
Efecto impositivo	-	-	-	-
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL. PARTIDAS NO RECLASIFICABLES AL RESULTADO</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>18</b>	<b>3</b>
<b>Cobertura de flujos de efectivo:</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>31</b>	<b>13</b>
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	3	(1)	14	(7)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	5	5	17	20
<b>Diferencias de conversión:</b>	<b>79</b>	<b>(670)</b>	<b>156</b>	<b>(2.276)</b>
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	126	(670)	203	(2.240)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(47)	-	(47)	(36)
<b>Participación de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:</b>	<b>-</b>	<b>(34)</b>	<b>181</b>	<b>(133)</b>
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	(34)	-	(133)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	181	-
<b>Efecto impositivo</b>	<b>(21)</b>	<b>(15)</b>	<b>(44)</b>	<b>(56)</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL. PARTIDAS RECLASIFICABLES AL RESULTADO</b>	<b>66</b>	<b>(715)</b>	<b>324</b>	<b>(2.452)</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL TOTAL</b>	<b>69</b>	<b>(709)</b>	<b>342</b>	<b>(2.449)</b>
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL</b>	<b>703</b>	<b>(164)</b>	<b>2.541</b>	<b>(835)</b>
a) Atribuidos a la entidad dominante	693	(179)	2.511	(857)
b) Atribuidos a intereses minoritarios	10	15	30	22

<sup>(1)</sup> Corresponde a la suma de los siguientes epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada: "Resultado procedente de operaciones continuadas" y "Resultado de operaciones interrumpidas atribuido a la sociedad dominante".

Las notas 1 a 6 forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos.

Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente a los periodos intermedios terminados el 30 de septiembre de 2018 y 2017

Millones de euros	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante y a otros tenedores de instrumentos de patrimonio							Patrimonio Neto
	Fondos Propios						Intereses minoritarios	
	Capital	Prima de Emisión, reservas y dividendos	Acciones y part. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio	Otro resultado global acumulado		
<b>Saldo final a 31/12/2016</b>	<b>1.496</b>	<b>24.232</b>	<b>(1)</b>	<b>1.736</b>	<b>1.024</b>	<b>2.380</b>	<b>244</b>	<b>31.111</b>
<b>Total Ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	<b>2</b>	-	<b>1.583</b>	-	<b>(2.442)</b>	<b>22</b>	<b>(835)</b>
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>								
Ampliación/(Reducción) de capital	31	(31)	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos / (Reducciones) por perímetro	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios y propietarios	-	(189)	-	-	-	-	-	(189)
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>								
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	1.736	-	(1.736)	-	-	-	-
Obligaciones perpetuas subordinadas	-	(22)	-	-	(10)	-	-	(32)
Otras variaciones	-	2	-	-	-	(1)	-	1
<b>Saldo final al 30/09/2017</b>	<b>1.527</b>	<b>25.730</b>	<b>(1)</b>	<b>1.583</b>	<b>1.014</b>	<b>(63)</b>	<b>266</b>	<b>30.056</b>
<b>Total Ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	-	-	<b>538</b>	-	<b>(343)</b>	<b>9</b>	<b>204</b>
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>								
Ampliación/(Reducción) de capital	29	(29)	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(5)	(5)
Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	(44)	-	-	-	-	(44)
Incrementos / (Reducciones) por perímetro	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios y propietarios	-	(153)	-	-	-	-	-	(153)
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>								
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones perpetuas subordinadas	-	(7)	-	-	10	-	-	3
Otras variaciones	-	-	-	-	-	2	-	2
<b>Saldo final al 31/12/2017</b>	<b>1.556</b>	<b>25.541</b>	<b>(45)</b>	<b>2.121</b>	<b>1.024</b>	<b>(404)</b>	<b>270</b>	<b>30.063</b>
Impacto de nuevas normas (Ver Nota 2.2.2)	-	(351)	-	-	-	(5)	-	(356)
<b>Saldo inicial ajustado</b>	<b>1.556</b>	<b>25.190</b>	<b>(45)</b>	<b>2.121</b>	<b>1.024</b>	<b>(409)</b>	<b>270</b>	<b>29.707</b>
<b>Total Ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	<b>18</b>	-	<b>2.171</b>	-	<b>322</b>	<b>30</b>	<b>2.541</b>
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>								
Ampliación/(Reducción) de capital	40	(40)	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias (netas)	-	(7)	(587)	-	-	-	-	(594)
Incrementos / (Reducciones) por perímetro	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios y propietarios	-	(100)	-	-	-	-	-	(100)
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>								
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	2.121	-	(2.121)	-	-	-	-
Obligaciones perpetuas subordinadas	-	(22)	-	-	(10)	-	-	(32)
Otras variaciones	-	1	-	-	-	-	-	1
<b>Saldo final al 30/09/2018</b>	<b>1.596</b>	<b>27.161</b>	<b>(632)</b>	<b>2.171</b>	<b>1.014</b>	<b>(87)</b>	<b>300</b>	<b>31.523</b>

Las notas 1 a 6 forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto.

Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol  
Estado de flujos de efectivo correspondiente a los periodos intermedios terminados el 30 de septiembre de 2018 y 2017

	Millones de euros	
	30/09/2018	30/09/2017
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.061</b>	<b>1.884</b>
<b>Ajustes de resultado:</b>	<b>1.491</b>	<b>1.858</b>
Amortización del inmovilizado	1.581	1.965
Otros ajustes del resultado (netos)	(90)	(107)
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>(1.193)</b>	<b>(115)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>(540)</b>	<b>(359)</b>
Cobros de dividendos <sup>(1)</sup>	341	334
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(702)	(470)
Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación	(179)	(223)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.819</b>	<b>3.268</b>
<b>Pagos por inversiones:</b>	<b>(3.546)</b>	<b>(1.918)</b>
Empresas del grupo y asociadas	(28)	(152)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(1.728)	(1.391)
Otros activos financieros	(1.790)	(375)
<b>Cobros por desinversiones:</b>	<b>4.232</b>	<b>21</b>
Empresas del grupo y asociadas <sup>(2)</sup>	3.831	(12)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	19	29
Otros activos financieros	382	4
<b>Otros flujos de efectivo</b>	<b>23</b>	<b>(4)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>709</b>	<b>(1.901)</b>
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	<b>(844)</b>	<b>(222)</b>
Adquisición	(851)	(231)
Enajenación	7	9
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>(1.421)</b>	<b>(539)</b>
Emisión	14.047	7.930
Devolución y amortización	(15.468)	(8.469)
<b>Pagos por remuneraciones de accionistas y otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>(297)</b>	<b>(332)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:</b>	<b>(270)</b>	<b>(341)</b>
Pagos de intereses	(333)	(412)
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación	63	71
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(2.832)</b>	<b>(1.434)</b>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>4</b>	<b>(32)</b>
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>700</b>	<b>(99)</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>4.601</b>	<b>4.687</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>5.301</b>	<b>4.588</b>
Caja y bancos	3.445	4.435
Otros activos financieros	1.856	153

(1) Incluye los flujos de efectivo de actividades interrumpidas por los dividendos recibidos por la participación en Naturgy que han ascendido en 2017 a 201 millones de euros.

(2) Incluye los flujos de efectivo de actividades interrumpidas por la venta de la participación en Naturgy que han ascendido a 3.816 millones de euros.

Las notas 1 a 6 forman parte integrante del estado de flujos de efectivo.

## NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota nº	Apartado	Página
<b>(1)</b>	<b>INFORMACIÓN GENERAL</b>	<b>8</b>
1.1	Sobre los Estados financieros intermedios resumidos consolidados	8
1.2	Sobre el Grupo Repsol	8
1.3	Principales variaciones en las actividades del Grupo	8
<b>(2)</b>	<b>BASES DE PRESENTACIÓN</b>	<b>9</b>
2.1	Principios generales	9
2.2	Comparación de la información	9
2.2.1	Variaciones en el perímetro de consolidación	9
2.2.2	Aplicación de nuevas normas contables	9
2.2.3	Cambios en estimaciones y juicios contables	12
2.2.4	Estacionalidad	13
2.2.5	Beneficio por acción	13
2.3	Información por segmentos de negocio	13
<b>(3)</b>	<b>RESULTADOS E INFORMACIÓN POR SEGMENTOS</b>	<b>15</b>
3.1	Principales magnitudes e indicadores de desempeño	15
3.2	Entorno macroeconómico	16
3.3	Resultados, flujos de caja y situación financiera	17
3.4	Información por área geográfica	21
<b>(4)</b>	<b>PRINCIPALES VARIACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>21</b>
4.1	Balance de Situación	21
4.1.1	Inmovilizado material	21
4.1.2	Inversiones contabilizadas por el método de la participación	21
4.1.3	Activos financieros	22
4.1.4	Existencias	22
4.1.5	Patrimonio neto	22
4.1.6	Pasivos financieros	24
4.2	Cuenta de pérdidas y ganancias	25
4.2.1	Ingresos de las actividades ordinarias	25
4.2.2	Resultado de explotación	25
4.2.3	Resultados financiero	25
4.2.4	Impuesto sobre beneficios	26
4.2.5	Resultado de operaciones interrumpidas	26
4.2.6	Beneficio por acción	26
<b>(5)</b>	<b>RIESGOS</b>	<b>27</b>
5.1	Riesgos litigiosos	27
5.2	Riesgos geopolíticos	28
<b>(6)</b>	<b>OTRA INFORMACIÓN</b>	<b>29</b>
	<b>ANEXO I. COMPOSICIÓN DEL GRUPO</b>	<b>31</b>
	<b>ANEXO II. MARCO REGULATORIO</b>	<b>32</b>
	<b>ANEXO III. OTRA INFORMACIÓN DE DETALLE</b>	<b>34</b>
	<b>ANEXO IV. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO</b>	<b>37</b>

## (1) INFORMACIÓN GENERAL

### 1.1 Sobre los Estados financieros intermedios resumidos consolidados

Los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados (en adelante, Estados financieros intermedios) de Repsol, S.A. y sus sociedades participadas, que configuran el Grupo Repsol (en adelante “Repsol”, “Grupo Repsol” o “Grupo”), presentan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 30 de septiembre de 2018, así como de los resultados consolidados del Grupo, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el periodo de nueve meses terminado en dicha fecha.

Estos Estados financieros intermedios han sido aprobados por el Consejo de Administración de Repsol, S.A. en su reunión del 30 de octubre de 2018 y se encuentran disponibles en [www.repsol.com](http://www.repsol.com).

### 1.2 Sobre el Grupo Repsol

Repsol es un grupo de empresas que realiza todas las actividades del sector de hidrocarburos de manera integrada, incluyendo la exploración, desarrollo y producción de crudo y gas natural, el transporte de productos petrolíferos, gases licuados del petróleo (GLP) y gas natural, el refinado, la producción de una amplia gama de productos petrolíferos y la comercialización de productos petrolíferos, derivados del petróleo, productos petroquímicos, GLP, gas natural y gas natural licuado (GNL).

El Grupo Repsol elabora sus Estados financieros intermedios incluyendo sus inversiones en todas sus sociedades dependientes, acuerdos conjuntos y asociadas. En el Anexo I de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017 se detallan las principales sociedades que configuran el Grupo Repsol y que formaban parte del perímetro de consolidación a dicha fecha. En el Anexo I de los presentes Estados financieros intermedios se detallan los principales cambios en la composición del Grupo que han tenido lugar durante los nueve primeros meses de 2018.

Las actividades de Repsol S.A. y sus sociedades participadas se encuentran sujetas a una amplia regulación, que se recoge en el Anexo IV de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2017. En el Anexo II se describen los principales cambios que han tenido lugar durante los nueve primeros meses de 2018.

### 1.3 Principales variaciones en las actividades del Grupo

#### ***Venta de la participación en Gas Natural SDG, S.A.***

El 18 de mayo de 2018, Repsol, S.A. ha completado la venta su participación en Gas Natural SDG, S.A.<sup>1</sup> (200.858.658 acciones representativas de un 20,072% del capital social) por un precio total de 3.816.314.502 euros, equivalente a 19 euros por acción, todo ello con arreglo a lo establecido en el contrato de compraventa suscrito con Rioja Bidco Shareholdings, S.L.U. el 22 de febrero de 2018.

#### ***Desarrollo de nuevos negocios de gas y electricidad***

El 6 de junio de 2018 se ha publicado la actualización del plan estratégico para el periodo 2018-2020 (“Plan Estratégico”). Para más información véase el Informe de gestión intermedio del primer semestre 2018 y [www.repsol.com](http://www.repsol.com).

Uno de los tres pilares en los que se basa el Plan Estratégico es desarrollar nuevos negocios vinculados a la transición energética, con especial atención al desarrollo del negocio del gas, la generación de bajas emisiones y la comercialización de gas y electricidad. Para más información véase el apartado “Nuevos negocios vinculados a la transición energética” de la Nota 6.

---

<sup>1</sup> Actualmente denominada Naturgy Energy Group, S.A., en adelante “Naturgy” o “grupo Naturgy”.

## (2) BASES DE PRESENTACIÓN

### 2.1 Principios generales

Los presentes Estados financieros intermedios se han preparado a partir de los registros contables de las sociedades participadas que configuran el Grupo bajo las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) a 30 de septiembre de 2018 y, de forma específica, de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 “*Información financiera intermedia*”, además de otras disposiciones del marco normativo aplicable.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, estos Estados financieros intermedios se preparan únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas Cuentas Anuales consolidadas publicadas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante los nueve primeros meses del ejercicio y no duplicando la información publicada previamente en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio precedente. Para una adecuada comprensión de la información que se incluye en los presentes Estados financieros intermedios y dado que no incluyen la información que requieren unos Estados financieros completos preparados de acuerdo con las NIIF-UE, éstos deben leerse conjuntamente con las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo Repsol correspondientes al ejercicio 2017, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Repsol, S.A. celebrada el 11 de mayo de 2018 y que se encuentran disponibles en [www.repsol.com](http://www.repsol.com).

Los Estados financieros intermedios se presentan en millones de euros (salvo que se indique otra unidad).

### 2.2 Comparación de la información

#### 2.2.1 Variaciones en el perímetro de consolidación

Como consecuencia de la venta de la participación en Naturgy (Nota 1.3) los resultados derivados de dicha participación se han clasificado en “*Resultado de operaciones interrumpidas neto de impuestos*”. La cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017 ha sido re-expresada a efectos comparativos (ver Notas 2.3 y 4.2.5).

#### 2.2.2 Aplicación de nuevas normas contables

Durante los nueve primeros meses de 2018 se han emitido diversas normas contables de aplicación futura<sup>1</sup> y se han empezado a aplicar otras normas contables novedosas<sup>2</sup>, de las cuales destacan por su impacto en los presentes Estados financieros intermedios las siguientes:

#### ***NIIF 9 Instrumentos financieros***

La NIIF 9 *Instrumentos Financieros* se ha aplicado con fecha 1 de enero de 2018 sin re-expresión de la información comparativa relativa al ejercicio 2017. Los impactos de primera aplicación, que se han registrado directamente en el patrimonio neto, han sido los siguientes:

#### Deterioro de activos:

---

<sup>1</sup> Respecto información proporcionada en la Nota 2.2 de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017 sobre las nuevas normas emitidas de aplicación obligatoria futura se han producido los siguientes cambios: i) adopción por parte de la UE de las Modificaciones a NIIF 9 *Características de cancelación anticipada con compensación negativa*, de aplicación a partir del 1 de enero de 2019; ii) adopción por parte de la UE de la interpretación CINIIF 23 *Incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto sobre las ganancias*, de aplicación a partir del 1 de enero de 2019; y iii) la emisión de las *Modificaciones a Referencias al Marco Conceptual para la Información Financiera*, de aplicación a partir del 1 de enero de 2020. A la fecha el Grupo no ha identificado impactos por la aplicación de dichos cambios normativos.

<sup>2</sup> Las normas aplicadas a partir del 1 de enero de 2018 son: i) NIIF 9 *Instrumentos Financieros*; ii) NIIF 15 *Ingresos de Contratos con Clientes*; iii) Clarificaciones a la NIIF 15 *Ingresos de contratos con clientes*; iv) Modificaciones a la NIIF 4 *Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos financieros con la NIIF 4 Contratos de seguros*; v) Mejoras Anuales a las NIIF, *Ciclo 2014-2016*; vi) Modificaciones a la NIIF 2 *Clasificación y valoración de transacciones con pagos basados en acciones*; vii) Modificaciones a la NIC 40 *Transferencias de Propiedades de Inversión*; y viii) CINIIF 22 *Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas*.

La primera aplicación del modelo de deterioro por riesgo de crédito basado en la pérdida esperada<sup>1</sup> ha supuesto un impacto negativo de 433 millones de euros, principalmente por los activos financieros vinculados a Venezuela. Este impacto ha sido registrado en el epígrafe “Resultados de ejercicios anteriores y otras reservas” (ver Nota 4.1.5) con el siguiente desglose:

	31/12/2017	Ajuste NIIF 9	01/01/2018
Inv. contabilizadas por el método de la participación (Nota 4.1.2)	9.268	(12)	9.256
Activos financieros no corrientes <sup>(i)</sup>	2.038	(289)	1.749
Otros activos no corrientes	472	(40)	432
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.912	(73)	5.839
Provisiones corrientes y no corrientes	5.347	(19)	5.328
<b>Efecto en activos netos</b>		<b>(433)</b> <sup>(ii)</sup>	
Activos por impuesto diferido		85	
<b>Efecto en Patrimonio Neto</b>		<b>(348)</b>	

<sup>(i)</sup> Incluye préstamos otorgados a los negocios conjuntos.

<sup>(ii)</sup> La pérdida acumulada se presenta, en su caso, minorando la correspondiente cuenta de activo.

#### Clasificación de activos financieros:

Los activos financieros han sido clasificados a 1 de enero de 2018 como activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros medidos a coste amortizado o como activos financieros medidos a valor razonable con cambios en “Otro resultado global” en función de las características de los flujos contractuales de los activos y el modelo de negocio aplicado por la compañía.<sup>2</sup>

A continuación, se desglosa la conciliación de la clasificación y valoración de los activos financieros bajo NIC 39 y NIIF 9 en la fecha de primera aplicación:

Tipo de instrumento	Clasificación 31/12/2017 (NIC 39)	Clasificación 1/1/2018 (NIIF 9)	Importe
Instrumentos de Patrimonio <sup>(1)</sup>	Disponibles para la venta	VR <sup>2</sup> con cambios en Otro resultado global	101
		VR <sup>2</sup> con cambios en resultados	17
Derivados	Mantenidos para negociar	VR <sup>2</sup> con cambios en resultados	79
Préstamos	Préstamos y partidas a cobrar	Coste amortizado	2.106
Efectivo y otros activos líquidos	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Coste amortizado	4.593
Otros instrumentos	VR <sup>2</sup> con cambios en resultados	VR <sup>2</sup> con cambios en resultados	62

<sup>(1)</sup> Cartera de sociedades no consolidadas ni valoradas por el método de la participación.

<sup>(2)</sup> VR: Valor razonable.

NOTA: No incluye “Otros activos no corrientes” y “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” del balance de situación consolidado que a 31 de diciembre de 2017 ascendían a 470 millones de euros a largo plazo y 5.161 millones a corto plazo, de los cuales 1.028 millones de euros corresponden a cuentas a cobrar corrientes de contratos de venta de *commodities*, que se valoran a valor razonable con cambios en resultados, correspondiendo el resto fundamentalmente a cuentas comerciales a cobrar valoradas a coste amortizado.

<sup>1</sup> El Grupo aplica el enfoque simplificado para reconocer la pérdida de crédito esperada durante toda la vida de sus cuentas de deudores comerciales, disponiendo de modelos propios de valoración del riesgo de sus clientes y de estimación de la pérdida esperada a partir de la probabilidad de impago, del saldo expuesto y de la severidad estimada, teniendo en cuenta la información disponible de cada cliente (sector de actividad, comportamiento histórico de los pagos, información financiera, previsiones a futuro...). Este modelo tiene incorporado como criterio general un umbral de más de 180 días en mora para la consideración de que se ha incurrido en una evidencia objetiva de deterioro. Estos criterios son aplicados en ausencia de otras evidencias objetivas de incumplimiento, como puedan ser las situaciones concursales, etc. El resto de instrumentos financieros, fundamentalmente ciertos préstamos y garantías financieras concedidas a negocios conjuntos, son objeto de seguimiento individualizado a los efectos de determinar cuándo, en su caso, pudiera haberse producido un deterioro significativo del riesgo de crédito o un incumplimiento. En relación con Venezuela y ante la situación en el país, el Grupo ha utilizado diversos escenarios de severidad para cuantificar la pérdida esperada de acuerdo con NIIF 9.

<sup>2</sup> Las inversiones en deuda que se mantengan dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea la obtención de los flujos de caja contractuales que consistan exclusivamente en pagos de principal e intereses, en general, se valorarán al coste amortizado. Cuando dichos instrumentos de deuda se mantengan dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logre mediante la obtención de flujos de caja contractuales de principal e intereses y la venta de dichos instrumentos, en general, se medirán a su valor razonable con cambios en “Otro resultado global”. Todas las demás inversiones en deuda y patrimonio se medirán a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Sin embargo, se puede optar irrevocablemente por presentar en el “Otro resultado global” los cambios posteriores en el valor razonable de determinadas inversiones en instrumentos de patrimonio y, en general, en este caso solo los dividendos se reconocerán posteriormente en resultados.

En relación a los pasivos financieros, no ha habido ningún impacto significativo ni en la clasificación ni en su valoración como consecuencia de la aplicación de la NIIF 9.

#### Contabilidad de coberturas y derivados:

El Grupo ha optado por aplicar la NIIF 9 para la contabilidad de sus actividades de cobertura, pese a que la norma permite seguir aplicando NIC 39 hasta que el IASB finalice el proyecto de “*Gestión dinámica del riesgo*”, por la mayor flexibilidad que ofrece la nueva norma.

La nueva norma: (i) elimina el requerimiento de la evaluación retrospectiva a efectos de evaluar la continuidad de la cobertura; (ii) permite la mitigación de las asimetrías contables ocasionadas por la operativa de los contratos de aprovisionamiento y comercialización de *commodities* y los instrumentos derivados utilizados como cobertura económica de los mismos, a través de la aplicación de la opción de valor razonable a dichos contratos y; (iii) supone una mayor flexibilidad en relación a la contabilidad de coberturas, en concreto, en lo relativo a los instrumentos que pueden ser utilizados como instrumento de cobertura y en cuanto a las transacciones que pueden ser objeto de cobertura.

No se han producido impactos de primera aplicación de la NIIF 9 en relación a la contabilidad de coberturas.

#### **NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes**

La NIIF 15 *Ingresos de contratos con clientes* y las modificaciones al resto de NIIF afectadas por la misma se han aplicado con fecha 1 de enero de 2018 sin re-expresión de la información comparativa relativa al ejercicio 2017.

La NIIF 15 reemplaza a la NIC 18 *Ingresos* y a la NIC 11 *Contratos de Construcción* y se aplica a todos los ingresos que surgen de contratos con clientes, a menos que dichos contratos estén dentro del alcance de otras normas. De acuerdo a los nuevos requerimientos de registro contable, se deben identificar, clasificar y devengar separadamente los ingresos de cada una de las obligaciones de ejecución del contrato. Entre otras cuestiones, la norma también desarrolla los criterios contables para la activación de los costes incrementales de obtención de un contrato con un cliente.

El Grupo ha revisado la tipología de contratos con clientes (principalmente ventas de crudo, gas, productos petrolíferos, químicos y lubricantes y especialidades) habiendo identificado los siguientes impactos derivados de la aplicación de la NIIF 15, que han sido registrados en el epígrafe del balance de situación “*Resultados de ejercicios anteriores y otras reservas*” (ver Nota 4.1.5):

	<u>31/12/2017</u>	<u>Ajuste NIIF 15</u>	<u>01/01/2018</u>
Otros pasivos no corrientes <sup>(1)</sup>	(1.795)	(20)	(1.815)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar <sup>(1)</sup>	(7.310)	(4)	(7.314)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 4.1.2)	9.268	9	9.277
<b>Efecto en activos y pasivos netos</b>		<b>(15)</b>	
Activo por impuesto diferido		6	
<b>Efecto en Patrimonio Neto</b>		<b>(9)</b>	

<sup>(1)</sup> En los contratos de suministro a granel de gases licuados del petróleo (GLP) se han identificado dos obligaciones de desempeño diferenciadas: (i) la venta del gas licuado, que se satisface en un momento concreto del tiempo; y (ii) el servicio de mantenimiento, el cual se presta con carácter general a lo largo de la vida del contrato dando lugar a un pasivo contractual que es presentado en los epígrafes de “*Otros pasivos no corrientes*” y “*Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar*” por servicios pendientes de ejecución y que a 1 de enero de 2018 ascienden a 20 millones de euros y 4 millones de euros, respectivamente, y a una pérdida acumulada de 18 millones de euros después de impuestos registrada en el epígrafe de “*Resultados de ejercicios anteriores y otras reservas*” (ver Nota 4.1.5).

Conforme a determinados contratos del segmento *Upstream*, para el pago de los impuestos del Grupo se realizan entregas de producción a empresas nacionales de petróleo que éstas, una vez se ha transferido el control, pueden comercializar libremente en el mercado. De acuerdo con la sustancia económica de las transacciones, el valor monetario de dichos volúmenes de producción se presenta en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias “*Ventas*” (anteriormente en el epígrafe de “*Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos*”). Los importes registrados en los nueve primeros meses del ejercicio de 2018 en el epígrafe “*Ventas*” por este concepto ascienden a 450 millones de euros.

En lo referente a costes incrementales de obtención de un contrato con un cliente, se han identificado como tales los costes que el Grupo ya tenía previamente registrados en el epígrafe del balance de situación “*Activo intangible*” en concepto de costes de abanderamiento. El saldo neto a 1 de enero de 2018 por este concepto es de 26 millones de euros.

Por último, en relación con los desgloses adicionales de información, se ha incorporado la apertura de los ingresos de las actividades ordinarias (corresponde a la suma de los epígrafes de “*Ventas*” e “*Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos*”) por área geográfica (ver Nota 4.2.1).

### 2.2.3 Cambios en estimaciones y juicios contables

La preparación de los Estados financieros intermedios requiere que se realicen juicios y estimaciones que afectan a la valoración de activos y pasivos registrados, a la presentación de activos y pasivos contingentes, así como a ingresos y gastos reconocidos a lo largo del periodo. Los resultados se pueden ver afectados de manera significativa dependiendo de las estimaciones realizadas.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible, tal y como se describe en la Nota 3 “*Estimaciones y juicios contables*” de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017.

En 2018 se ha llevado a cabo un cambio de estimación contable de forma prospectiva en relación con la amortización de determinados activos vinculados a las operaciones de exploración y producción de hidrocarburos. Desde 1 de enero de 2018 el criterio de unidad de producción (ver apartado “*Políticas contables específicas de la actividad*” de la referida Nota 3 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2017) se aplica considerando la totalidad de las cantidades de reservas que se espera producir con las inversiones realizadas (reservas<sup>1</sup> probadas más probables o reservas probadas más probables desarrolladas). Repsol considera que el nuevo ratio de amortización ofrece un mejor reflejo del patrón de consumo de los beneficios económicos de esta clase de activos y ha sido aplicado desde 1 de enero, una vez se ha dispuesto de la información de reservas necesaria y se han completado los análisis correspondientes del comportamiento de los activos. El efecto estimado de este cambio en el resultado correspondiente a los nueve primeros meses de 2018 asciende a 252 millones de euros<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> A continuación, se detalla la clasificación de las reservas:

**Reservas Probadas:** Las reservas probadas (escenario 1P) son aquellas cantidades de petróleo crudo, gas natural y líquidos del gas natural que, con la información disponible a la fecha, se estima que podrán ser recuperadas con certeza razonable. Debería haber por lo menos una probabilidad del 90% de que las cantidades recuperadas igualarán o excederán la estimación 1P.

**Reservas Probables:** Las reservas probables son aquellas reservas adicionales, que sumadas a las reservas probadas conforman el escenario 2P. Debería haber por lo menos una probabilidad del 50% de que las cantidades recuperadas igualarán o excederán la estimación 2P. Este escenario refleja la mejor estimación de las reservas.

Repsol aplica los criterios establecidos por el sistema “*SPE/WPC/AAPG/SPEE Petroleum Resources Management System*”, donde se puede consultar las definiciones completas.

<sup>2</sup> El impacto futuro (distribución temporal de las amortizaciones) dependerá del comportamiento en la producción y de la variación en la estimación de las reservas.

## 2.2.4 Estacionalidad

Entre las actividades del Grupo, los negocios de gases licuados del petróleo (GLP) y de gas natural son los que implican un mayor grado de estacionalidad debido a su vinculación con las condiciones climatológicas, con un mayor grado de actividad en el invierno y un descenso de la misma en el verano del hemisferio norte.

## 2.2.5 Beneficio por acción

De acuerdo con la normativa contable, se ha re-expresado el beneficio por acción del tercer trimestre del ejercicio 2017 y al periodo intermedio terminado el 30 de septiembre de 2017, para tener en cuenta en su cálculo el número medio de acciones en circulación tras las ampliaciones de capital llevadas a cabo como parte del sistema de retribución a los accionistas denominado “*Repsol Dividendo Flexible*”, descrito en la Nota 4.1 “*Patrimonio Neto*”.

## 2.3 Información por segmentos de negocio

### *Definición de segmentos y modelo de presentación del Grupo*

La información por segmentos del Grupo incluida en la Nota 3 se presenta de acuerdo con los requisitos de desglose establecidos por la NIIF 8 *Segmentos de operación*.

La definición de los segmentos de negocio del Grupo Repsol se basa en la delimitación de las diferentes actividades desarrolladas y que generan ingresos y gastos, así como en la estructura organizativa aprobada por el Consejo de Administración para la gestión de los negocios. Tomando como referencia estos segmentos, el equipo directivo de Repsol (Comités Ejecutivos Corporativo, de E&P y de *Downstream*) analiza las principales magnitudes operativas y financieras para la toma de decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación del rendimiento de la Compañía.

Los segmentos de operación del Grupo son:

- *Upstream*, correspondiente a las operaciones de exploración y producción de las reservas de crudo y gas natural y;
- *Downstream*, correspondiente principalmente a las siguientes actividades: (i) refino y petroquímica, (ii) trading y transporte de crudo y productos, (iii) comercialización de productos petrolíferos, químicos y GLP y (iv) comercialización, transporte y regasificación de gas natural y gas natural licuado (GNL).

Por último, *Corporación y otros* incluye las actividades no imputadas a los anteriores segmentos de negocio y, en particular, los gastos de funcionamiento de la corporación y el resultado financiero, así como los ajustes de consolidación intersegmento.

El Grupo no ha realizado agrupaciones de segmentos para la presentación de la información.

Repsol presenta los resultados de los segmentos incluyendo los de negocios conjuntos<sup>1</sup> y otras sociedades gestionadas operativamente como tales<sup>2</sup>, de acuerdo con el porcentaje de participación del Grupo, considerando sus magnitudes operativas y económicas bajo la misma perspectiva y con el mismo nivel de detalle que el de las sociedades consolidadas por integración global. De esta manera, el Grupo considera que queda adecuadamente reflejada la naturaleza de sus negocios y la forma en que se analizan sus resultados para la toma de decisiones.

---

<sup>1</sup> Los negocios conjuntos en el modelo de presentación de los resultados de los segmentos se consolidan proporcionalmente de acuerdo con el porcentaje de participación del Grupo. Véase la Nota 12 “*Inversiones contabilizadas por el método de la participación*” y el Anexo I de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017, donde se identifican los principales negocios conjuntos del Grupo.

<sup>2</sup> Corresponde a Petrocarabobo, S.A. (Venezuela), entidad asociada del Grupo.

Por otra parte, el Grupo, atendiendo a la realidad de sus negocios y a la mejor comparabilidad con las compañías del sector, utiliza como medida del resultado de cada segmento el denominado Resultado neto ajustado, que se corresponde con el Resultado de operaciones continuadas a coste de reposición (“*Current Cost of Supply*” o CCS), y neto de impuestos y minoritarios y sin incluir ciertos ingresos y gastos (“Resultados específicos”). El Resultado financiero se asigna al Resultado neto ajustado de *Corporación y otros*.

El resultado a coste de reposición (CCS), comúnmente utilizado en la industria para presentar los resultados de los negocios *Downstream* que deben trabajar con importantes inventarios sujetos a fluctuación constante de precios, no es aceptado en la normativa contable europea, pero facilita la comparabilidad con otras compañías del sector y el seguimiento de los negocios con independencia del impacto de las variaciones de precios sobre sus inventarios. En el Resultado a CCS, el coste de los volúmenes vendidos en el periodo se determina de acuerdo con los costes de aprovisionamiento y de producción del propio periodo. Como consecuencia de lo anterior, el Resultado neto ajustado no incluye el denominado Efecto patrimonial. Este Efecto patrimonial se presenta de forma independiente, neto de impuestos y minoritarios, y se corresponde con la diferencia entre el Resultado a CCS y el Resultado a Coste Medio Ponderado, que es el criterio utilizado por el Grupo para determinar sus resultados conforme a la normativa contable europea.

Asimismo, el Resultado neto ajustado tampoco incluye los denominados Resultados específicos, esto es, ciertas partidas significativas cuya presentación separada se considera conveniente para facilitar el seguimiento de la gestión ordinaria de las operaciones de los negocios. Se incluyen aquí las plusvalías/minusvalías por desinversiones, los costes de reestructuración de personal, los deterioros de activos y las provisiones para riesgos y otros ingresos o gastos relevantes. Los Resultados específicos se presentan de forma independiente, netos de impuestos y minoritarios.

Para cada una de las magnitudes que se presentan por segmentos (Resultado neto ajustado, Efecto patrimonial, Resultado específico...), en los Anexos III y IV se indican las partidas y los conceptos que permiten su conciliación con las magnitudes correspondientes preparadas de acuerdo con las NIIF-UE.

Tras el acuerdo alcanzado el 22 de febrero de 2018 para la venta de la participación del 20,072% en Naturgy Energy Group, S.A. (ver Nota 1.3), sus resultados se han clasificado como “*Operaciones interrumpidas*” dentro de los *Resultados específicos* (anteriormente en “*Corporación y otros*”), re-expresándose las magnitudes comparativas respecto a los publicadas en los Estados financieros intermedios correspondientes al periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017.

Durante el periodo, se ha modificado la forma en que se presentan los resultados derivados de la variación del tipo de cambio sobre posiciones fiscales en divisa distinta de la moneda funcional, que pasan a reflejarse dentro de los Resultados específicos para facilitar el seguimiento de los resultados de los negocios y alinearnos con las mejores prácticas del sector. Las magnitudes comparativas de los nueve primeros meses de 2017 no se han re-expresado, dada su inmaterialidad (véase Anexo IV).

### (3) RESULTADOS E INFORMACIÓN POR SEGMENTOS<sup>1</sup>

#### 3.1 Principales magnitudes e indicadores de desempeño

Indicadores financieros <sup>(1)</sup>	9M 2018	9M 2017	El desempeño de nuestros negocios <sup>(1)</sup>	9M 2018	9M 2017
<b>Resultados</b>			<b>Upstream</b>		
Resultado de las operaciones	3.096	2.407	Producción neta de hidrocarburos día (kbep/d)	713	688
Resultado neto ajustado	1.720	1.543	Producción neta de líquidos día (kbbbl/d)	261	254
Resultado neto	2.171	1.583	Producción neta de gas día (kbep/d)	452	433
Beneficio por acción (€/acción)	1,36	0,98	Precios medios de realización de crudo (\$/bbl)	65,1	47,1
EBITDA	5.833	4.715	Precios medios de realización de gas (\$/kscf)	3,3	2,9
Inversiones	2.019	1.843	EBITDA	3.577	2.421
Capital empleado <sup>(2)</sup>	33.827	33.817	Resultado neto ajustado	1.015	487
ROACE (%) <sup>(3)</sup>	8,2	6,5	Flujo de caja de las operaciones	2.376	1.391
			Inversiones	1.423	1.373
<b>Caja y deuda</b>			<b>Downstream</b>		
Flujo de caja de las operaciones	3.351	3.577	Utilización destilación refino España (%)	92,4	92,4
Flujo de caja libre	5.200	1.676	Utilización conversión refino España (%)	105,6	101,4
Caja generada	3.723	708	Indicador margen refino España (\$/Bbl)	6,9	6,8
Deuda Neta (DN)	2.304	6.972	Ventas de productos petrolíferos (kt)	38.520	38.513
DN / EBITDA (x veces) <sup>(4)</sup>	0,3	1,1	Ventas de productos petroquímicos (kt)	1.935	2.148
DN / Capital empleado (%)	6,8	18,8	Ventas GLP (kt)	980	997
Intereses deuda / EBITDA (%)	3,7	5,7	Venta gas en Norteamérica (TBtu)	388,8	375,7
<b>Retribución a nuestros accionistas</b>			EBITDA	2.390	2.422
Retribución al accionista (€/acción) <sup>(5)</sup>	0,87	0,76	Resultado neto ajustado	1.098	1.431
			Flujo de caja de las operaciones	986	1.979
			Inversiones	560	445
<b>Indicadores bursátiles</b>	<b>9M 2018</b>	<b>9M 2017</b>	<b>Otros indicadores</b>	<b>9M 2018</b>	<b>9M 2017</b>
Cotización al cierre del periodo (€/acción)	17,2	15,6	<b>Personas</b>		
Cotización media del periodo (€/acción)	15,9	14,3	Nº empleados <sup>(6)</sup>	25.647	25.490
Capitalización bursátil al cierre (millones €)	27.398	23.812	Nuevos empleados <sup>(7)</sup>	3.152	2.580
			<b>Seguridad y medioambiente</b>		
<b>Entorno macroeconómico</b>	<b>9M 2018</b>	<b>9M 2017</b>	Seguridad de procesos (PSIR) <sup>(8)</sup>	0,37	0,62
Brent medio (\$/bbl)	72,1	51,8	Seguridad de personas (IFT) <sup>(9)</sup>	1,71	1,43
WTI medio (\$/bbl)	66,8	49,4	Reducción anual de emisiones de CO <sub>2</sub> (Mt) <sup>(10)</sup>	0,266	0,230
Henry Hub medio (\$/MBtu)	2,9	3,2			
Tipo de cambio medio (\$/€)	1,19	1,11			

**NOTA:** Las magnitudes no financieras e indicadores operativos son información no revisada por el auditor.

<sup>(1)</sup> Donde corresponda, expresado en millones de euros.

<sup>(2)</sup> Capital empleado de operaciones continuadas.

<sup>(3)</sup> El ROACE ha sido anualizado por mera extrapolación de los datos del periodo. No incluye operaciones interrumpidas.

<sup>(4)</sup> El EBITDA ha sido anualizado por mera extrapolación de los datos del periodo.

<sup>(5)</sup> Precio fijo garantizado por Repsol para los derechos de adquisición gratuita de acciones dentro del programa "Repsol Dividendo Flexible" (ver Nota 4.1.5).

<sup>(6)</sup> Número de empleados que forman parte de las sociedades en las que Repsol establece las políticas y directrices en materia de gestión de personas, con independencia del tipo de contrato (fijos, temporales, jubilados parciales, etc.).

<sup>(7)</sup> Se consideran únicamente como nuevas incorporaciones las de carácter fijo y eventual sin relación laboral anterior con la compañía. Un 40% de los nuevos empleados de 2018 y un 30% de 2017 corresponden a contratos de carácter fijo.

<sup>(8)</sup> *Process Safety Incident Rate* (PSIR): número de incidentes de seguridad de proceso clasificados como TIER<sub>1</sub> y TIER<sub>2</sub>, según el estándar "API Recommended Practise 754 (Second Edition – April 2016) - Process Safety Performance Indicators for the Refining and Petrochemical", acumulados en el periodo por cada millón de horas trabajadas relacionados con las actividades de proceso. El dato correspondiente al ejercicio 2017 es el anual.

<sup>(9)</sup> Índice de Frecuencia Total Integrado (IFT): número total de casos con consecuencias personales (fatalidades, con pérdida de días, tratamiento médico y trabajo restringido) acumulados en el periodo, por cada millón de horas trabajadas. El dato correspondiente al ejercicio 2017 es el anual.

<sup>(10)</sup> Reducción de CO<sub>2</sub> comparada con la línea base de 2010.

<sup>1</sup> Toda la información presentada a lo largo de esta Nota, salvo que se indique expresamente lo contrario, ha sido elaborada de acuerdo al modelo de presentación del Grupo (ver Nota 2.3). Algunas de estas magnitudes tienen la consideración de Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR), de acuerdo a las Directrices del ESMA (para más información, véanse los Anexos III y IV y en [www.repsol.com](http://www.repsol.com)).

### 3.2 Entorno macroeconómico

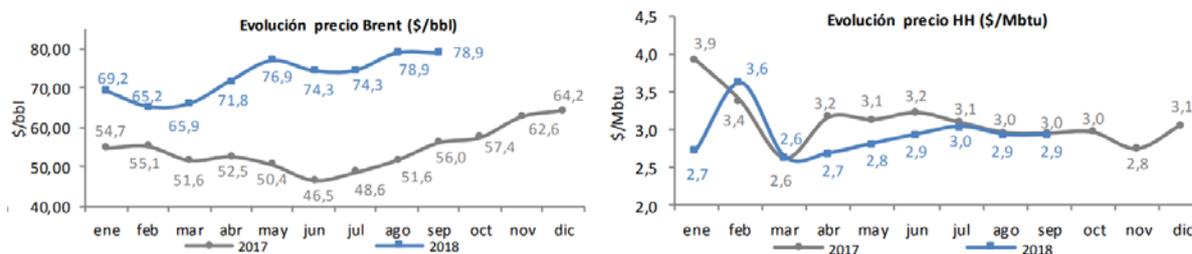
La **economía global** repuntó hasta finales de 2017 o inicios de 2018, momento en el que cambió de tendencia. La desaceleración es aún modesta, con el ritmo de avance global durante el tercer trimestre de 2018 aún claramente por encima del registrado durante 2016 y los años previos. Sin embargo, se ha recuperado una mayor divergencia por países y los riesgos a la baja sobre la actividad están ganando protagonismo.

Así, mientras que en la zona euro la actividad defraudó a comienzos del año, en EE.UU. el ritmo de avance está sorprendiendo al alza, impulsada por una política fiscal procíclica. Y en un contexto de subidas de tipos en EE.UU., renovada fortaleza del **dólar** y reducción de la liquidez global, los países emergentes más vulnerables están sufriendo salidas de capitales e importantes depreciaciones de sus divisas. Si bien la actividad en los emergentes está siendo menor de la esperada por este endurecimiento financiero, no está habiendo un contagio generalizado. Por el contrario, los países emergentes productores de crudo se están viendo impulsados por la mejora de los precios de exportación.

Con todo, según las últimas previsiones del Fondo Monetario Internacional (FMI) (*World Economic Outlook* Octubre 2018), se espera un crecimiento mundial del 3,7% en 2018, misma cifra que durante el conjunto de 2017, y también del 3,7% en 2019.

Eso sí, como se ha señalado, los riesgos a la baja sobre este escenario base son ahora más elevados. Por un lado, las medidas proteccionistas implementadas recientemente ya están causando una disrupción del comercio y, en caso de profundizarse, podrían frenar considerablemente la actividad global. Por otro lado, la inflación se mantiene por ahora relativamente contenida en EE.UU., pero un mayor repunte podría obligar a una normalización más acelerada de la política monetaria, infligiendo más daño sobre los países emergentes dependientes de la financiación en dólares. Otros desarrollos adversos, como problemas financieros en Italia o China, podrían desencadenar una desaceleración global significativa.

#### Evolución de la cotización media mensual del Brent y Henry Hub



En el mercado del **crudo**, el precio ha seguido su tendencia al alza en 2018, alcanzando en septiembre niveles alrededor de los 85 dólares por barril (\$/Bbl) de crudo de calidad Brent, un 30% por encima del cierre de 2017 y un 200% por encima de los mínimos de 2016. El balance apunta a un mercado relativamente en equilibrio entre la oferta y la demanda, incluso con una trayectoria de inventarios en la OCDE de continuas reducciones. La OPEP ha continuado con su política de finales de 2016, y si bien la media de cumplimiento se sitúa alrededor del 120% en lo que llevamos de 2018, a lo largo del año el compromiso con los recortes ha llegado a alcanzar cumplimientos superiores al 170%. Estos altos niveles de cumplimiento responden en gran medida al declino masivo que viene registrando la producción de Venezuela con caídas de cerca de 800 mil Bbl/d en un año.

Por otro lado, la reimposición de sanciones de EE.UU. a Irán, tras la salida del primero del acuerdo nuclear a principios de mayo, ha venido tensionando el mercado. Las sanciones se hacen efectivas el 4 de noviembre y ya son muchos los compradores de crudo iraní que vienen buscando alternativas al mismo, lo que ha hecho que su producción y exportaciones se resientan.

En definitiva, la situación actual es la de un mercado relativamente en equilibrio, aunque con un potencial déficit de oferta, lo que en conjunto mantiene los precios por encima de los 80 (\$/Bbl). En los nueve primeros meses del año, el precio del Brent se situó en una media de 72,1 \$/Bbl mientras que el crudo WTI ha promediado 66,8 \$/Bbl, situando el diferencial entre ambos en los 5,3 \$/Bbl.

En lo que respecta al precio del **gas natural** estadounidense, el Henry Hub promedió 2,9 \$/mmBtu en los nueve primeros meses de 2018, un 8% menos que el mismo periodo de 2017. A pesar del incremento de la producción, el tirón de la demanda interna (principalmente la generación eléctrica), el mantenimiento de unos niveles de inventarios en valores muy por debajo de la media de los últimos cinco años y el buen ritmo exportador, ejercieron de soporte para cerrar el trimestre con un balance más ajustado.

### 3.3 Resultados, flujos de caja y situación financiera

El **entorno** en el que han operado nuestros negocios durante los nueve primeros meses de 2018 (en adelante, 9M18), comparado con el mismo periodo de 2017 (en adelante, 9M17), se caracteriza por unos precios del crudo más elevados (Brent +39%, con un notable impulso en el segundo trimestre), unos menores precios del gas (Henry Hub -8%) y un dólar más débil frente al euro (€/€ 1,19 vs. 1,11 en 9M17); por otra parte, el indicador de margen de Refino se mantiene en niveles elevados (en torno a los 7\$/Bbl), pero los indicadores internacionales del margen petroquímico descienden significativamente como consecuencia de la subida de los precios de la nafta.

En este contexto, Repsol ha obtenido un **resultado neto ajustado** de 1.720 millones de euros (+11% vs. 9M17, impulsado por la notable mejora de los resultados del *Upstream*) que, unido a la plusvalía generada por la desinversión en Naturgy y al efecto de la revalorización de inventarios, ha permitido alcanzar un **resultado neto** de 2.171 millones de euros (+37% vs. 9M17). El **EBITDA** ha ascendido a 5.833 millones de euros (+24% vs. 9M17) y el **flujo de caja libre** a 5.200 millones de euros (+210% vs. 9M17, incluyendo 3.816 millones de euros de la venta de Naturgy). El periodo finaliza con una reducción muy significativa de la **deuda neta**, hasta 2.304 millones de euros (4.668 millones de euros inferior a la del 9M17).

#### 3.3.1 Resultados

Resultados del periodo	Millones de euros	
	30/09/2018	30/09/2017 <sup>(1)</sup>
Upstream	1.015	487
Downstream	1.098	1.431
Corporación y otros	(393)	(375)
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	<b>1.720</b>	<b>1.543</b>
Efecto patrimonial	269	(50)
Resultados específicos	182	90
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>2.171</b>	<b>1.583</b>

<sup>(1)</sup> Incluye las modificaciones necesarias respecto de los Estados financieros intermedios correspondientes al periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017 (ver Nota 2 "Bases de presentación") en relación a la venta de la participación en Naturgy (ver Nota 1.3).

#### *Upstream*

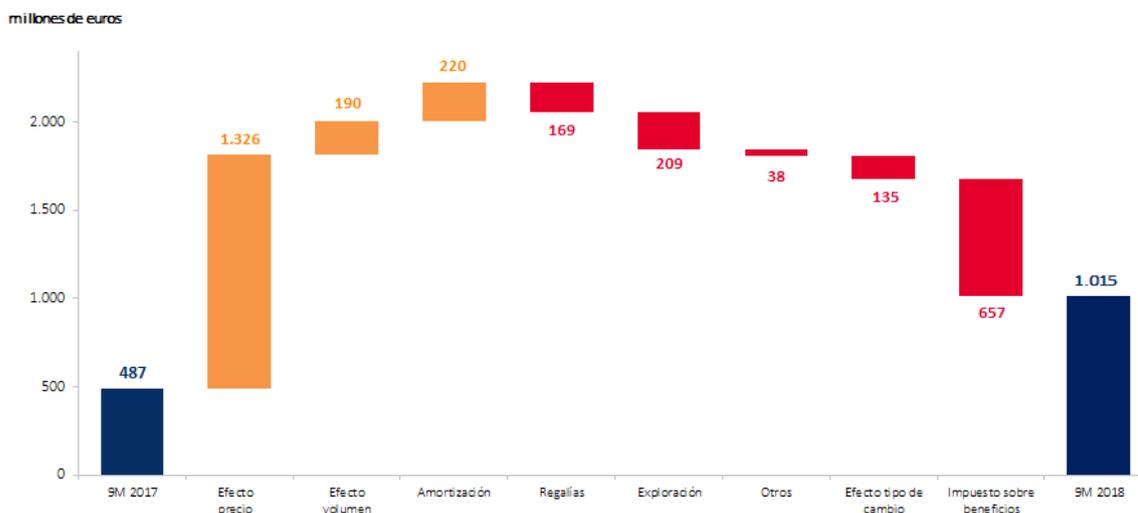
La **producción media** alcanzó los 713 Kbp/d en los primeros nueve meses de 2018, lo que supone un incremento del 4% (25 Kbp/d) con respecto al mismo periodo de 2017. Este incremento es debido principalmente a la producción en Libia y a la puesta en marcha de proyectos de desarrollo orgánico (TROC y *Juniper* en Trinidad y Tobago, *Shaw* y *Cayley* en Reino Unido, *Reggane* en Argelia, *Sagari* en Perú y *Kinabalu* en Malasia), así como a la adquisición del campo *Visund* (Noruega) y a la puesta en producción de nuevos pozos en *Marcellus* (EEUU). Todo ello compensado por la menor producción en Venezuela y por la venta en 2017 del campo SK (Rusia).

Respecto a la **actividad de exploración**, en el periodo se ha concluido la perforación de 15 sondeos exploratorios y 1 sondeo de delineamiento/*appraisal*, 4 con resultado positivo (3 exploratorios en Colombia y uno de *appraisal* en Rusia), 10 con resultado negativo (en Argelia, Aruba, Bolivia, Colombia, 2 en EE.UU., Gabón, Malasia, Noruega y Rumanía) y 2 con resultado en evaluación (Noruega y Malasia). Al final del periodo se encontraban en curso 3 sondeos exploratorios (Bolivia, Colombia e Indonesia).

El **resultado neto ajustado** de *Upstream* ha ascendido a 1.015 millones de euros, notablemente superior al del 9M17 (+108%). Esta mejora se explica por el incremento de los precios de realización del crudo y del gas (38% y 16%, respectivamente) y por los mayores volúmenes vendidos. Adicionalmente, hay que considerar el

impacto del cambio de estimación de las amortizaciones de activos productivos (ver Nota 2.2.3). Estos efectos positivos se ven parcialmente compensados por el incremento de impuestos derivado de la mejora de las operaciones, el efecto negativo del tipo de cambio por el debilitamiento del dólar y los mayores gastos exploratorios derivados de la amortización y provisión de pozos e inversiones con escasa probabilidad de éxito.

### Variación del Resultado neto ajustado *Upstream*



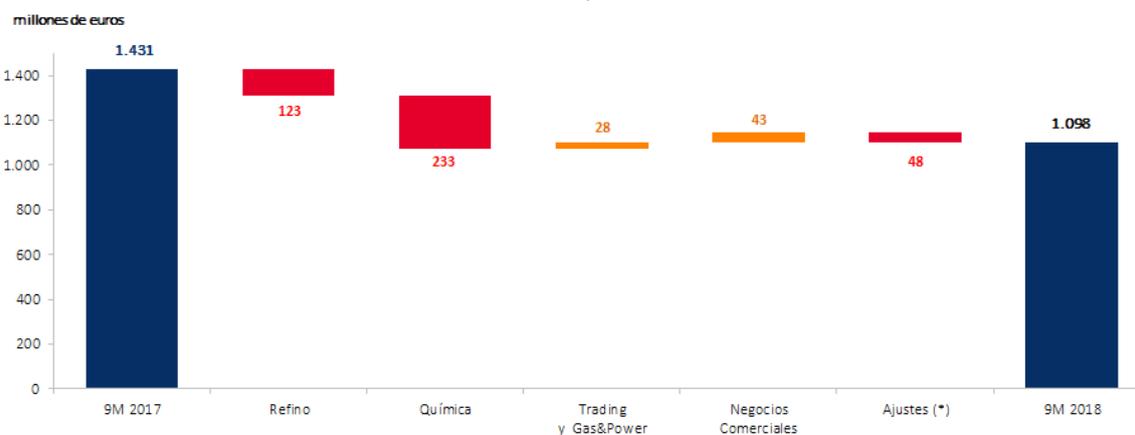
El **EBITDA** de *Upstream* asciende a 3.577 millones de euros, un 48% superior al del mismo periodo del año anterior, impulsado por el mejor resultado de las operaciones y de manera destacada por la mejora de la actividad en Libia, Noruega, UK, Brasil, Malasia y Argelia.

Las **inversiones** de los nueve primeros meses de 2018 (1.423 millones de euros) aumentan un 4% respecto del mismo periodo del año anterior. Las inversiones se han acometido fundamentalmente en activos en producción y/o desarrollo en EE.UU, Canadá, Noruega y Trinidad y Tobago, destacando la adquisición del 7,7% del campo *Visund* en Noruega.

### *Downstream*

El **resultado neto ajustado** en los nueve primeros meses de 2018 ha sido de 1.098 millones de euros, frente a los 1.431 millones de euros del mismo periodo de 2017.

### Variación del Resultado neto ajustado *Downstream*



(\*) Principalmente, efecto de los ajustes de consolidación negativos para eliminar el resultado de operaciones intragrupo entre las distintas unidades de negocio del segmento *Downstream*.

La variación del resultado obedece principalmente a:

- En **Refino**, a pesar de continuar con los buenos márgenes de producción en España, se obtienen menores resultados por el efecto negativo del debilitamiento del dólar, la reducción de márgenes en Perú (afectados por los mecanismos de precio en el país) y los mayores costes fijos.
- En **Química** los menores resultados se explican por el debilitamiento del entorno internacional, fundamentalmente como consecuencia del incremento de los precios de la nafta, así como por las menores ventas y los mayores costes variables derivados de incidencias operativas y paradas por mantenimiento.
- En **Trading y Gas&Power** se consiguen mejores resultados, principalmente por los mayores márgenes y menores gastos de transporte en el trading de gas en Norteamérica.
- En **Negocios Comerciales**, los mayores resultados se producen principalmente en las líneas de *Marketing* (impulsados por la mejora de márgenes y sin variaciones relevantes en el nivel de ventas) y de *GLP* (por los mayores volúmenes vendidos como consecuencia de las menores temperaturas).

El **EBITDA** de *Downstream* asciende a 2.390 millones de euros, en línea con el de 9M17.

Las **inversiones** de explotación ascienden a 560 millones de euros (un 26% superiores a las de 9M17). Destacan las acometidas para la mejora de la eficiencia energética, seguridad y medio ambiente, así como por las paradas plurianuales de las refinerías en España, el mantenimiento de las plantas de Química, la remodelación del bloque de gasolinas en la refinería de la Pampilla en Perú y el proyecto de expansión de EE.S en México.

#### Corporación y otros

Los resultados acumulados de los nueve primeros meses ascienden a -393 millones de euros (-375 millones de euros en el mismo periodo del año anterior). En *Corporación* se mantienen los costes corporativos, a pesar de los incrementos derivados de los proyectos de digitalización. En el resultado financiero destacan los menores intereses de la deuda y los mejores resultados derivados de posiciones en divisas y autocartera. Estos efectos positivos se han visto compensados por el impacto de los ajustes de consolidación negativos para eliminar el resultado de operaciones intragrupo, entre el segmento Upstream y Downstream, todavía no trascendidas frente a terceros.

En suma, el **resultado neto ajustado**, asciende a 1.720 millones de euros (vs. 1.543 millones de euros en 9M17). En este resultado se incluye un gasto por impuesto de beneficios de 1.105 millones de euros, lo que supone un **tipo impositivo efectivo** del 39% (vs. 26% en 9M17, principalmente por el aumento de resultados en negocios Upstream con tipos impositivos elevados).

El **Efecto Patrimonial** asciende a 269 millones de euros y se explica por la evolución al alza de los precios de crudos y productos petrolíferos en el periodo.

Los **Resultados específicos** ascienden a 182 millones de euros, y obedecen principalmente a: i) la plusvalía por la venta de la participación en Naturgy Energy Group, S.A. (+344 millones de euros), ii) los saneamientos extraordinarios en Venezuela (-497 millones de euros provisionados por riesgo de recuperación de créditos, activos fiscales e inversiones), y iii) los resultados extraordinarios por diferencias de cambio (+382 millones de euros por impacto de tipo de cambio sobre posiciones financieras y fiscales y por reclasificación de diferencias de conversión correspondientes a activos exploratorios cancelados).

<i>Millones de euros</i>	<b>9M 2018</b>	<b>9M 2017</b>
Desinversiones	59	21
Reestructuración plantillas	(42)	(49)
Deterioros	(125)	(25)
Provisiones y otros	(122)	(16)
Operaciones interrumpidas (ver Nota 2.2)	412	159
<b>TOTAL</b>	<b>182</b>	<b>90</b>

El **resultado neto**, como consecuencia de todo lo anterior, ha ascendido a 2.171 millones de euros, un 37% superior al del mismo periodo de 2017.

INDICADORES DE RENTABILIDAD	2018	2017
Rentabilidad sobre capital empleado medio (ROACE) (%)	8,2 <sup>(1)</sup>	6,5
Beneficio por acción (€/acción) <sup>(2)</sup>	1,36	0,98

<sup>(1)</sup> No incluye operaciones interrumpidas (Naturgy); incluyéndolas, el ROACE asciende al 9%.

<sup>(2)</sup> Más información en 4.2.6.

### 3.3.2 Flujos de caja

FLUJOS DE EFECTIVO DEL PERIODO	9M 2018	9M 2017
<b>EBITDA</b>	<b>5.833</b>	<b>4.715</b>
Cambios en el capital corriente	(1.475)	(536)
Cobros de dividendos <sup>(1)</sup>	20	203
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(756)	(507)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(271)	(298)
<b>I. FLUJO DE CAJA DE LAS OPERACIONES</b>	<b>3.351</b>	<b>3.577</b>
Pagos por inversiones	(2.005)	(1.931)
Cobros por desinversiones	3.854	30
<b>II. FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>1.849</b>	<b>(1.901)</b>
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE (I + II)</b>	<b>5.200</b>	<b>1.676</b>
Intereses netos	(336)	(414)
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	(297)	(332)
Autocartera	(844)	(222)
<b>CAJA GENERADA EN EL PERIODO</b>	<b>3.723</b>	<b>708</b>

<sup>(1)</sup> Incluye los flujos de efectivo de actividades interrumpidas por los dividendos recibidos por la participación en Naturgy que han ascendido en 2017 a 201 millones de euros.

En los nueve primeros meses de 2018 el **flujo de caja de las operaciones** (3.351 millones de euros) ha sido inferior al obtenido en los nueve primeros meses de 2017: el aumento del EBITDA de los negocios de *Upstream* se ha visto compensado por el aumento del fondo de maniobra en *Downstream* (por el incremento en las existencias como consecuencia del alza de precios), los mayores pagos por impuestos y la ausencia de los cobros por dividendos de Naturgy.

El **flujo de caja de las actividades de inversión** (1.849 millones de euros) refleja el mantenimiento del esfuerzo inversor del año anterior y la caja obtenida en la desinversión en Naturgy (3.816 millones de euros).

El **Flujo de caja libre** ha ascendido a 5.200 millones de euros, muy superior a los 1.676 millones del mismo periodo de 2017, explicado principalmente por la mejora del EBITDA y la desinversión en Naturgy.

Como consecuencia de todo lo anterior, una vez se ha hecho frente al pago de los costes de financiación (336 millones de euros), la retribución a los accionistas (297 millones de euros) y la adquisición de autocartera (844 millones de euros, ver apartado 4.1.5), la **caja generada** ha ascendido a 3.723 millones de euros (427% superior a la de 2017).

### 3.3.3 Situación financiera

La **Deuda Neta** a 30 de septiembre de 2018 asciende a 2.304 millones de euros, significativamente inferior a la existente a 30 de septiembre de 2017, 6.972 millones de euros (y a la de 31 de diciembre de 2017, 6.267 millones de euros), como consecuencia de la importante caja generada por los negocios y por la desinversión en Naturgy.

La **Liquidez** del Grupo a 30 de septiembre de 2018, incluyendo las líneas de crédito comprometidas y no dispuestas, se ha situado en 9.345 millones de euros, suficiente para cubrir 2,88 veces los vencimientos de deuda a corto plazo. Repsol tenía líneas de crédito no dispuestas por un importe de 2.346 millones de euros y 2.503 millones de euros a 30 de septiembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, respectivamente.

### 3.4 Información por área geográfica

La distribución geográfica de las principales magnitudes en los nueve primeros meses del año es la siguiente:

Millones de euros	Nueve meses acumulado							
	Resultado de las operaciones		Resultado neto ajustado		Inversiones de explotación		Capital empleado <sup>(2)</sup>	
	2018	2017	2018	2017 <sup>(1)</sup>	2018	2017	2018	2017 <sup>(1)</sup>
<b>Upstream</b>	<b>1.876</b>	<b>683</b>	<b>1.015</b>	<b>487</b>	<b>1.423</b>	<b>1.373</b>	<b>21.503</b>	<b>22.163</b>
Europa, África y Brasil	1.198	434	589	220	316	269	-	-
Latinoamérica-Caribe	520	405	373	266	219	376	-	-
Norteamérica	223	(70)	172	(50)	471	368	-	-
Asia y Rusia	377	186	216	112	142	148	-	-
Exploración y otros	(442)	(272)	(335)	(61)	275	212	-	-
<b>Downstream</b>	<b>1.427</b>	<b>1.920</b>	<b>1.098</b>	<b>1.431</b>	<b>560</b>	<b>445</b>	<b>10.927</b>	<b>9.477</b>
Europa	1.418	1.835	1.082	1.381	457	341	-	-
Resto del Mundo	9	85	16	50	103	104	-	-
<b>Corporación y otros</b>	<b>(207)</b>	<b>(196)</b>	<b>(393)</b>	<b>(375)</b>	<b>36</b>	<b>25</b>	<b>1.397</b>	<b>2.177</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.096</b>	<b>2.407</b>	<b>1.720</b>	<b>1.543</b>	<b>2.019</b>	<b>1.843</b>	<b>33.827</b>	<b>33.817</b>

NOTA: Para la conciliación de estas magnitudes con las magnitudes NIIF-UE, véanse los Anexos III y IV.

<sup>(1)</sup> Incluye las modificaciones necesarias respecto de los Estados financieros intermedios correspondientes los nueve primeros meses de 2017 (ver Nota 2 "Bases de presentación") en relación a la venta de la participación en Naturgy (ver Nota 1.3).

<sup>(2)</sup> Incluye el capital empleado de las operaciones continuadas.

#### (4) PRINCIPALES VARIACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A continuación, se describen las variaciones más significativas registradas durante el periodo en los epígrafes del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### 4.1 Balance de Situación

##### 4.1.1 Inmovilizado material

Las inversiones del periodo, siguiendo el modelo de reporting del Grupo, ascienden a 2.019 millones de euros y se distribuyen según se detalla en la Nota 3.4 "Información por área geográfica".

##### 4.1.2 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Repsol contabiliza por el método de la participación las inversiones y los resultados en los negocios conjuntos y en las compañías asociadas en que participa. El reflejo de esas inversiones en los Estados financieros intermedios del Grupo es el siguiente:

	Millones de euros			
	Valor contable de la inversión		Resultado por integración <sup>(1)</sup>	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	30/09/2017 <sup>(2)</sup>
Negocios conjuntos	6.344	5.969	404	230
Asociadas	76	3.299	(10)	12
<b>TOTAL</b>	<b>6.420</b>	<b>9.268</b>	<b>394</b>	<b>242</b>

<sup>(1)</sup> Corresponde a los resultados del periodo de operaciones continuadas. No incluye el Otro resultado global por importe de 146 millones de euros en 2018 (143 millones de euros correspondientes a negocios conjuntos y 3 millones de euros correspondientes a asociadas) y de -858 millones de euros en 2017 (-704 millones de euros correspondientes a negocios conjuntos y -154 millones de euros correspondientes a asociadas).

<sup>(2)</sup> Incluye las modificaciones necesarias respecto los Estados financieros intermedios correspondientes a los nueve primeros meses de 2017 (ver Nota 2 "Bases de presentación") en relación a la venta de la participación en Naturgy (ver Nota 1.3).

El movimiento de este epígrafe durante el periodo ha sido el siguiente:

	Millones de euros	
	2018	2017
<b>Saldo a 1 de enero</b>	<b>9.268</b>	<b>10.176</b>
Inversiones netas	2	140
Variaciones del perímetro de consolidación <sup>(1)</sup>	(3.292)	72
Resultado inversiones contabilizadas por el método de la participación	394	242
Resultado operaciones interrumpidas	68	159
Dividendos repartidos	(460)	(474)
Diferencias de conversión	146	(842)
Reclasificaciones y otros movimientos	294	(85)
<b>Saldo a 30 de septiembre</b>	<b>6.420</b>	<b>9.388</b>

<sup>(1)</sup> Incluye fundamentalmente la baja de la inversión en Naturgy (ver Nota 1.3).

#### 4.1.3 Activos financieros

	Millones de euros	
	30/09/2018	31/12/2017
Activos financieros no corrientes <sup>(1)</sup>	1.630	2.038
Derivados por operaciones comerciales no corrientes <sup>(2)</sup>	18	2
Otros activos financieros corrientes: <sup>(3)</sup>	1.662	257
Depósitos a plazo	1.501	231
Otros	161	26
Derivados por operaciones comerciales corrientes <sup>(4)</sup>	66	60
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes <sup>(3)</sup>	5.301	4.601
<b>Total activos financieros</b>	<b>8.677</b>	<b>6.958</b>

<sup>(1)</sup> La variación se explica principalmente por el impacto por la aplicación del modelo de pérdida esperada por riesgo de crédito de la NIIF 9 (ver Nota 2.2.2 y 5.3).

<sup>(2)</sup> Registrados en el epígrafe "Otros activos no corrientes" del balance de situación.

<sup>(3)</sup> La variación se explica, principalmente, por la caja generada por la venta de la participación en Naturgy (ver Nota 1.3).

<sup>(4)</sup> Registrados en el epígrafe "Otros deudores" del balance de situación.

Para más información de detalle sobre pasivos financieros, véase el Anexo III.

#### 4.1.4 Existencias

El incremento de 1.044 millones de euros de las existencias (+27%) se explica por el alza de los precios del crudo y por los mayores volúmenes tanto de crudos como de productos y de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> en el segmento de *Downstream*.

#### 4.1.5 Patrimonio neto

	Millones de euros	
	30/09/2018	31/12/2017
<b>Fondos propios:</b>	<b>31.310</b>	<b>30.197</b>
Capital	1.596	1.556
Prima de Emisión y Reservas:	27.161	25.694
Prima de Emisión	6.428	6.428
Reserva legal	299	299
Resultados de ejercicios anteriores y otras reservas <sup>(1)</sup>	20.434	18.967
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(632)	(45)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	2.171	2.121
Dividendos y retribuciones	-	(153)
Otros instrumentos de patrimonio	1.014	1.024
<b>Otro resultado global acumulado</b>	<b>(87)</b>	<b>(404)</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>300</b>	<b>270</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>31.523</b>	<b>30.063</b>

<sup>(1)</sup> "Otras reservas" incluye, en 2018, el impacto de las normas de primera aplicación (ver Nota 2.2.2).

## Capital

El 11 de mayo de 2018, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó dos ampliaciones de capital liberadas como instrumento para implementar el sistema de retribución al accionista denominado “*Repsol Dividendo Flexible*”, en sustitución del que hubiera sido el tradicional pago del dividendo complementario del ejercicio 2017 y del dividendo a cuenta del ejercicio 2018, que permite a sus accionistas decidir si prefieren recibir su retribución en efectivo (mediante la venta a la Sociedad o en el mercado de los derechos de asignación gratuita) o en acciones. La ejecución de la primera de estas ampliaciones de capital liberada ha tenido lugar entre los meses de junio y julio, a continuación se detallan sus principales características:

		Junio / Julio 2018
<b>RETRIBUCIÓN EN EFECTIVO</b>	Titulares que aceptaron el compromiso irrevocable de compra <sup>(1)</sup>	13,26% derechos
	Fin de plazo para solicitar la venta de los derechos a Repsol al precio garantizado	29 de junio
	Precio fijo garantizado por derecho	0,485 € brutos/derecho
	Importe bruto de la adquisición de derechos por Repsol	100 millones de €
<b>RETRIBUCIÓN EN ACCIONES</b>	Titulares que optaron por recibir nuevas acciones de Repsol	86,74% derechos
	Número de derechos necesarios para la asignación de una acción nueva	34
	Nuevas acciones emitidas	39.708.771
	Incremento capital social aproximado	2,55%
	Cierre ampliación de capital	10 de julio

<sup>(1)</sup> Repsol ha renunciado a los derechos de asignación gratuita adquiridos en virtud del compromiso de compra y, por tanto, a las nuevas acciones que corresponden a esos derechos.

Tras la ampliación, el capital social de Repsol, S.A. registrado a 30 de septiembre asciende a 1.596.173.736 euros, totalmente suscrito y desembolsado, representado por 1.596.173.736 acciones de 1 euro de valor nominal cada una.

Según la última información disponible los accionistas significativos de Repsol, S.A. son:

Accionistas significativos	% sobre el capital social
Sacyr, S.A. <sup>(1)</sup>	7,69
CaixaBank, S.A. <sup>(2)</sup>	4,66
Blackrock, Inc. <sup>(3)</sup>	4,63

<sup>(1)</sup> Sacyr, S.A. ostenta su participación a través de Sacyr Investments II, S.A., Sacyr Investments S.A. y Sacyr Securities, S.A.

<sup>(2)</sup> El 20 de septiembre de 2018, CaixaBank, S.A. ha comunicado el acuerdo adoptado por su Consejo de Administración de vender su participación accionarial en Repsol, S.A.

<sup>(3)</sup> Blackrock, Inc. ostenta su participación a través de diversas entidades controladas.

### Retribución al accionista

A continuación, se detalla la retribución a los accionistas de Repsol, S.A. durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre del 2018 a través del programa denominado “*Repsol Dividendo Flexible*”:

	Nº de derechos de asignación gratuita vendidos a Repsol	Precio del compromiso de compra (€/derecho)	Desembolso en efectivo (millones de euros)	Acciones nuevas emitidas	Retribución en acciones (millones de euros)
Diciembre 2017/Enero 2018	393.708.447	0,388	153	29.068.912	440
Junio / Julio 2018	206.366.731	0,485	100	39.708.771	655

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Repsol, S.A., celebrada el 11 de mayo de 2018, acordó una reducción de capital mediante amortización de acciones propias con la finalidad de compensar el efecto dilutivo de las ampliaciones de capital liberadas que se han formalizado en el ejercicio 2018, descritas en la tabla anterior.

La reducción de capital se realizará mediante la amortización de la autocartera existente a 4 de abril de 2018 y de las acciones que se adquieran a través de un Programa de recompra de acciones y, en su caso, a través de la liquidación de derivados contratados con anterioridad al 4 de abril de 2018.

#### **Acciones y participaciones en patrimonio propias**

Las principales operaciones con acciones propias efectuadas por el Grupo Repsol han sido las siguientes:

	<b>Nº Acciones</b>	<b>Importe (M€)</b>	<b>% capital</b>
<b>Saldo a 31/12/2017</b>	<b>3.028.924</b>	<b>45</b>	<b>0,19%</b>
Compras mercado <sup>(1)(2)</sup>	81.005.471	1.279	5,07%
Ventas mercado <sup>(2)</sup>	(45.706.369)	(692)	2,86%
<b>Saldo a 30/09/2018 <sup>(3)</sup></b>	<b>38.328.026</b>	<b>632</b>	<b>2,40%</b>

<sup>(1)</sup> Incluye las acciones de las compras realizadas al amparo del Programa de recompra de acciones propias que ha comenzado el 4 de septiembre y que prevé un máximo de acciones a adquirir de 62.705.079 acciones, representativas del 3,93%, aproximadamente, del capital social de Repsol a dicha fecha. A 30 de septiembre se han adquirido un total de 26.189.800 acciones en relación a dicho Programa.

<sup>(2)</sup> Incluyen las acciones adquiridas y entregadas (en su caso) en el marco del Plan de Adquisición de Acciones y de los Planes de compra de acciones por los beneficiarios de los programas de retribución variable plurianual (véase la Nota 28 de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2017). En 2018, se han entregado 438.497 acciones de acuerdo con lo establecido en cada uno de los planes (ver Nota 28.4 de las Cuentas Anuales consolidadas 2017).

<sup>(3)</sup> El saldo a 30 de septiembre de 2018 incluye derivados contratados por Repsol, S.A. con entidades financieras sobre un notional total de 6 millones de acciones de Repsol, S.A., por los que se transfieren al Grupo el riesgo económico y los derechos económicos inherentes a las acciones.

#### **4.1.6 Pasivos financieros**

	<b>Millones de euros</b>	
	<b>30/09/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Pasivos financieros no corrientes <sup>(1)</sup>	9.261	10.080
Derivados por operaciones comerciales no corrientes <sup>(2)</sup>	13	-
Pasivos financieros corrientes <sup>(1)</sup>	3.598	4.206
Derivados por operaciones comerciales corrientes <sup>(3)</sup>	299	215
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>13.171</b>	<b>14.501</b>

<sup>(1)</sup> La variación obedece a la cancelación de bonos a su vencimiento y a la reclasificación entre ambos epígrafes de los bonos con vencimiento en un plazo no superior a los 12 meses.

<sup>(2)</sup> Registrados en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes" del balance de situación.

<sup>(3)</sup> Registrados en el epígrafe "Otros acreedores" del balance de situación.

Para más información de detalle sobre pasivos financieros, véase el Anexo III.

Durante los nueve primeros meses de 2018 no se han producido nuevas emisiones de obligaciones o valores negociables. Se han producido las siguientes cancelaciones o recompras:

- En enero de 2018, ROGCI ha recomprado un bono de vencimiento en febrero de 2021 y un cupón fijo anual del 3,75% por un total de 251 millones de dólares;
- En febrero de 2018 se ha cancelado a su vencimiento el bono emitido por Repsol International Finance B.V. (RIF) en septiembre de 2012 al amparo del Programa EMTN por importe nominal de 750 millones de euros y un cupón fijo anual del 4,375%.
- El 6 de julio de 2018, se ha cancelado a su vencimiento el bono emitido por RIF en julio de 2016 al amparo del Programa EMTN por importe nominal de 600 millones de euros y un cupón anual referenciado al Euribor a 3 meses más un diferencial de 70 puntos básicos.

El saldo vivo de las obligaciones y valores negociables a 30 de septiembre es el siguiente:

ISIN	Entidad emisora	Fecha de emisión	Moneda	Nominal (millones)	Tipo medio %	Vencimiento	Cotiza <sup>(5)</sup>
US87425EAE32 <sup>(3)</sup>	Repsol Oil & Gas Canadá Inc.	oct-97	Dólar	50	7,250%	oct-27	-
US87425EAH62 <sup>(3)</sup>	Repsol Oil & Gas Canadá Inc.	may-05	Dólar	88	5,750%	may-35	-
US87425EAJ29 <sup>(3)</sup>	Repsol Oil & Gas Canadá Inc.	ene-06	Dólar	102	5,850%	feb-37	-
US87425EAK91 <sup>(3)</sup>	Repsol Oil & Gas Canada Inc.	nov-06	Dólar	115	6,250%	feb-38	-
XS0733696495 <sup>(1)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	ene-12	Euro	1.000	4,875%	feb-19	LuxSE
US87425EAN31 <sup>(3)</sup>	Repsol Oil & Gas Canada Inc.	may-12	Dólar	57	5,500%	may-42	-
XS0933604943 <sup>(1)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	may-13	Euro	1.200	2,625%	may-20	LuxSE
XS0975256685 <sup>(1)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	oct-13	Euro	1.000	3,625%	oct-21	LuxSE
XS1148073205 <sup>(1)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	dic-14	Euro	500	2,250%	dic-26	LuxSE
XS1207058733 <sup>(2)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	mar-15	Euro	1.000	4,500% <sup>(4)</sup>	mar-75	LuxSE
XS1334225361 <sup>(1)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	dic-15	Euro	600	2,125%	dic-20	LuxSE
XS1352121724 <sup>(1)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	ene-16	Euro	100	5,375%	ene-31	LuxSE
XS1451452954 <sup>(1)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	jul-16	Euro	100	0,125%	jul-19	LuxSE
XS1613140489 <sup>(1)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	may-17	Euro	500	0,500%	may-22	LuxSE

Nota: No incluye el bono subordinado perpetuo emitido por RIF el 25 de marzo de 2015 por importe de 1.000 millones de euros, que califica como instrumento de patrimonio.

<sup>(1)</sup> Emisiones realizadas al amparo del Programa EMTN garantizado por Repsol, S.A.

<sup>(2)</sup> Bono subordinado emitido por RIF garantizado por Repsol, S.A. No corresponde a ningún programa abierto o de emisión continua de deuda.

<sup>(3)</sup> Emisiones de Repsol Oil&Gas Canada, Inc., garantizadas por Repsol, S.A.

<sup>(4)</sup> Cupón revisable el 25 de marzo de 2025 y el 25 de marzo de 2045.

<sup>(5)</sup> LuxSE (Luxembourg Stock Exchange). No se consideran sistemas multilaterales de negociación u otros centros de negociación o mercados no oficiales OTC (*over-the-counter*).

Adicionalmente, RIF mantiene un Programa *Euro Commercial Paper* (ECP), garantizado por Repsol, S.A., por importe máximo de 2.000 millones de euros. Al amparo de este programa, se han realizado emisiones y cancelaciones a lo largo del periodo, siendo el saldo vivo a 30 de septiembre de 2018 de 1.249 millones de euros.

## 4.2 Cuenta de pérdidas y ganancias

### 4.2.1 Ingresos de las actividades ordinarias

La distribución de los ingresos de las actividades ordinarias (epígrafes de “Ventas” e “Ingresos por prestación de servicios”) por país en los nueve primeros meses de 2018 se muestra a continuación:

Millones de euros	30/09/2018
España	18.429
Estados Unidos	2.436
Perú	2.148
Portugal	2.006
Resto	11.753
<b>Total <sup>(1)</sup></b>	<b>36.772</b>

<sup>(1)</sup> La distribución por área geográfica se ha elaborado en función de los mercados a los que van destinadas las ventas o ingresos por prestación de servicios.

### 4.2.2 Resultado de explotación

La mejora del resultado de explotación (+43%) se explica por el aumento de los márgenes de ventas en el negocio *Upstream*, impulsado por la subida de los precios del crudo, y en el negocio de refino, impulsado por la mejora de los márgenes de producción. El aumento en las cifras de los ingresos y gastos de explotación refleja, fundamentalmente, el aumento en los precios del crudo y de los productos hidrocarbúricos.

### 4.2.3 Resultados financiero

El resultado financiero mejora principalmente por las ganancias por diferencias de cambio derivadas del impacto sobre instrumentos de financiación de la evolución del tipo de cambio del dólar en el periodo y la evolución favorable de la valoración a mercado de los derivados, que se ven parcialmente compensadas por la

dotación de provisiones por riesgo de crédito, fundamentalmente como consecuencia de la situación del sector petrolero en Venezuela y las modificaciones de los planes de explotación de los activos del Grupo en este país (ver Nota 5.2).

#### 4.2.4 Impuesto sobre beneficios

El tipo impositivo efectivo<sup>1</sup> aplicable al resultado de las operaciones continuadas (antes de impuestos y antes del resultado de las entidades valoradas por método de participación) ha sido del 48%. Este tipo es superior al del mismo periodo de 2017 (26%) principalmente por el aumento de resultados en negocios de *Upstream* con tipos impositivos elevados.

#### 4.2.5 Resultado de operaciones interrumpidas

El “*Resultado de operaciones interrumpidas*” neto de impuestos de este periodo incluye los resultados de la transmisión de la participación en Naturgy (344 millones de euros), así como los resultados generados por dicha participación hasta el 22 de febrero de 2018, fecha en la que se reclasificó como mantenido para la venta, por importe de 68 millones de euros (159 millones de euros en los nueve primeros meses de 2017).

#### 4.2.6 Beneficio por acción

El beneficio por acción de los nueve primeros meses de 2018 y 2017 se detalla a continuación:

<b>BENEFICIO POR ACCIÓN (BPA)</b>	<b>30/09/2018</b>	<b>30/09/2017</b>
Resultado atribuido a la sociedad dominante (millones de euros)	2.171	1.583
Ajuste del gasto por los intereses de las obligaciones perpetuas subordinadas (millones de euros)	(22)	(22)
Número medio ponderado de acciones en circulación a 30 de septiembre (millones de acciones) <sup>(1)</sup>	1.575	1.590
<b>BPA básico y diluido (euros/acción)</b>	<b>1,36</b>	<b>0,98</b>

<sup>(1)</sup> El capital social registrado a 30 de septiembre de 2017 ascendía a 1.527.396.053 acciones, si bien el número medio ponderado de acciones en circulación para el cálculo del BPA incluye el efecto de las ampliaciones de capital llevadas a cabo como parte del sistema de retribución a los accionistas “*Repsol Dividendo Flexible*”, de acuerdo con la normativa contable aplicable (ver Nota 2.2 “*Comparación de la información*”).

<sup>1</sup> Para la estimación del impuesto sobre beneficios devengado en los periodos intermedios se utiliza el tipo impositivo efectivo estimado anual. No obstante, los efectos fiscales derivados de sucesos ocasionales o transacciones singulares del periodo se tienen en cuenta íntegramente en el mismo.

## (5) RIESGOS

### 5.1 Riesgos litigiosos

#### 5.1.1 Asuntos legales

La información contenida en este apartado actualiza los siguientes litigios informados en la Nota 16 de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2017:

##### *Reino Unido*

###### *Litigio del oleoducto "Galley"*

En agosto de 2012 se produjeron daños y una fuga en el oleoducto Galley, en el que Repsol Sinopec Resources UK Limited ("RSRUK", anteriormente Talisman Sinopec Energy UK Limited –TSEUK–), a dicha fecha, tenía una participación del 67,41%. En septiembre de 2012, RSRUK solicitó cobertura de los daños y las pérdidas sufridas a consecuencia del incidente a la compañía aseguradora Oleum Insurance Company ("Oleum"), una filial 100% de ROGCI quien ostenta, a su vez, una participación del 51% en RSRUK. En julio de 2014, RSRUK reclamó a Oleum 351 millones de dólares por daños materiales e interrupción del negocio.

El 8 de agosto de 2016, RSRUK interpuso solicitud de arbitraje en Londres, y en junio de 2017 se acordó la bifurcación del procedimiento en dos etapas (responsabilidad y cobertura *-liability-* y, en su caso, valoración de los daños y pérdidas *-quantum-*). Mediante decisión de fecha 10 de mayo de 2018, el Tribunal concluyó que la póliza no excluía la cobertura por daños materiales derivados del incidente. En septiembre de 2018, la demandante revisó el importe de su reclamación a 311,3 millones de dólares. La Compañía considera que la resolución final de este litigio no tendrá un impacto significativo en sus estados financieros.

###### *Arbitraje Addax en relación con la compra de Talisman Energy UK Limited (TSEUK)*

La vista oral respecto de las cuestiones de responsabilidad ha tenido lugar entre el 29 de enero y el 22 de febrero de 2018 y entre el 18 y 29 de junio de 2018, esta última limitada al interrogatorio de los expertos de cada parte. Del 9 al 11 de julio de 2018 se celebró la vista sobre las conclusiones orales y el 29 de septiembre se presentaron las conclusiones escritas. El procedimiento ha quedado ya visto para la emisión del laudo por parte del Tribunal. Repsol mantiene la opinión de que las pretensiones aducidas en la demanda de arbitraje carecen de fundamento.

##### *Estados Unidos de América*

###### *Litigio del Rio Passaic / Bahía de Newark*

El 14 de junio de 2018, la Administración Concursal de Maxus presentó una demanda ("*New Claim*") en el Tribunal Federal de Quiebras del Estado de Delaware contra YPF, Repsol y determinadas sociedades filiales de ambas, por las mismas reclamaciones que se recogían en la *Cross Claim*. El 19 de octubre de 2018 Repsol ha presentado la *Motion to Dismiss*. Repsol mantiene la opinión de que, al igual que se ha demostrado en la *Cross Claim*, las pretensiones aducidas en la *New Claim* carecen de fundamento.

#### 5.1.2 Asuntos fiscales

La información contenida en este apartado actualiza las actuaciones administrativas y judiciales con trascendencia fiscal informadas en la Nota 23 de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2017 en los siguientes países:

##### *Brasil*

En relación con el contencioso que Petrobras, como operador del bloque BM-S-9 en el que Repsol tiene una participación del 25%, mantiene contra el Estado de Sao Paulo (Brasil) por la supuesta infracción de obligaciones formales en el año 2009 (emisión de notas fiscales vinculadas al movimiento de materiales y equipos a la plataforma de perforación *Stena*), los tribunales han resuelto favorablemente al Grupo. La

sentencia es firme y definitiva, por lo que desaparece la contingencia sobre este asunto.

### **Ecuador**

En relación con las controversias que mantiene con el Gobierno de Ecuador la compañía Oleoducto de Crudos Pesados, S.A. (OCP), participada por Repsol Ecuador, S.A. en un 29,66%, respecto del tratamiento fiscal de la deuda subordinada emitida para la financiación de sus operaciones, se ha presentado en el mes de marzo de 2018 una demanda de arbitraje internacional.

## **5.2 Riesgos geopolíticos**

La información relativa a este apartado actualiza el contenido de la Nota 21.3 de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2017.

### **Venezuela**

En un contexto de crisis económica y social, con una importante caída de la producción petrolera, el 20 de mayo de 2018 se celebraron elecciones presidenciales en las que resultó reelegido Nicolás Maduro.

Durante 2018 se han adoptado medidas económicas que modifican el régimen cambiario (ver Anexo II), destacando: (a) reconversión monetaria (la nueva moneda, denominada “bolívares soberanos”, equivale a 100.000 “bolívares fuertes” anteriores); (b) liberalización parcial del sistema cambiario para flexibilizar la compra y venta de divisas; (c) lanzamiento de la criptomoneda “Petro”, que se prevé que funcione como moneda de intercambio y divisa convertible<sup>1</sup>, pero sin que todavía se conozca su funcionamiento y proceso de implementación y (d) devaluación de la divisa venezolana frente al dólar norteamericano del 3.100%<sup>2</sup>. Todos estos cambios no han tenido impactos significativos en los estados financieros del Grupo.

Al final del periodo, la exposición patrimonial de Repsol en Venezuela asciende a 796 millones de euros<sup>3</sup>. La exposición se ha reducido respecto a 31 de diciembre de 2017 como consecuencia de la provisión por riesgo de crédito derivada de la primera aplicación de la NIIF 9 (ver Nota 2.2.2) y por los deterioros registrados en las sociedades venezolanas participadas y valoradas por el método de la participación (-80 millones de euros, después de impuestos) y en los instrumentos de financiación y cuentas a cobrar (-417 millones de euros), todo ello derivado de la evolución de la situación del sector petrolero en Venezuela y de las modificaciones en los planes de explotación de los activos.

### **Vietnam**

Repsol posee en Vietnam derechos mineros sobre trece bloques, distribuidos en seis contratos de reparto de producción (PSC): uno en producción con un área neta de 152 km<sup>2</sup> (*Thang Long JOC*), uno en desarrollo con 1.236 km<sup>2</sup> (*Ca Rong Do*) y cuatro en exploración, con una superficie neta de 72.248 km<sup>2</sup> (entre ellos el Bloque 135-136/03). La producción neta media en 2017 alcanzó los 5,2 miles de barriles equivalentes de petróleo día (6,8 miles de barriles equivalentes de petróleo día en los nueve primeros meses de 2018). Las reservas probadas netas estimadas a 31 de diciembre de 2017 ascendían a 27 millones de barriles equivalentes de petróleo. El valor contable de los activos a 30 de septiembre de 2018 asciende a 1.074 millones de euros y existen compromisos adicionales relacionados con la inversión en esas áreas.

Durante el periodo, Repsol ha recibido instrucciones de PetroVietnam para que, por el momento, no continúe con la ejecución de las actividades programadas para el proyecto de desarrollo *Ca Rong Do* en el Bloque 07/03, ubicado en el mar del sur de China. Por otra parte, en julio de 2017, el Gobierno de Vietnam instruyó a Repsol cesar las actividades de perforación CKN-1X en los Bloques exploratorios 135-136/03, también localizados en el mar del sur de China. El alcance de la suspensión de las actividades todavía no se ha determinado y el Grupo está trabajando con PetroVietnam para encontrar fórmulas de actuación que satisfagan los intereses de ambas partes y que permitan alcanzar una solución amigable a este conflicto. En cualquier caso, Repsol considera que

<sup>1</sup> Petro = 3.600 BsS.

<sup>2</sup> Tipo de cambio SIMECA (anteriormente DICOM) a septiembre de 2018: 72 €/BsS.

<sup>3</sup> Se corresponde con los activos netos de los negocios en Venezuela más la financiación otorgada a las filiales venezolanas.

tiene sólidos fundamentos legales para reclamar ser compensado por los perjuicios que se pudieran derivar de esta situación, así como buenas perspectivas de éxito, tanto en la reclamación como en la recuperación de los daños.

### **Libia**

Como consecuencia de las condiciones de seguridad, durante el año 2018 se han producido paradas intermitentes de nuestra producción en Libia, pero de poca relevancia. La producción neta de petróleo crudo de Repsol durante los primeros 9 meses del año ha ascendido a 37,2 miles de barriles de petróleo al día (vs. 22,8 miles de barriles de petróleo al día durante el mismo periodo de 2017).

La incertidumbre sobre el futuro político de Libia y el menoscabo en la situación de seguridad siguen afectando a las perspectivas de su industria petrolera. Actualmente, el país ha recuperado la producción de petróleo y las exportaciones, pero la proliferación de milicias armadas podría dar lugar a nuevos enfrentamientos entre ellas (en el mes de agosto fueron especialmente violentos) y a bloqueos de yacimientos petrolíferos y terminales de exportación.

La exposición patrimonial de Repsol en Libia al final del periodo asciende a 386 millones de euros.

## **(6) OTRA INFORMACIÓN**

### ***Nuevos negocios vinculados a la transición energética***

#### ***Acuerdo de compra de los negocios no regulados de generación de electricidad de Viesgo***

En el marco del Plan Estratégico el Consejo de Administración ha aprobado el 27 de junio la adquisición de los negocios no regulados de generación de electricidad de bajas emisiones de Viesgo, así como su comercializadora de gas y electricidad, por importe de 750 millones de euros.

En la actividad de generación eléctrica, la compra se traduce en la adquisición de centrales hidroeléctricas en el norte de España y dos centrales de ciclo combinado de gas en Algeciras (Cádiz) y Escatrón (Zaragoza), quedando excluidas de la transacción las centrales de carbón de Viesgo. En la de comercialización minorista de gas y electricidad, la operación implica la adquisición de una cartera de cerca de 750.000 clientes que se reparte por toda la geografía española, principalmente en Cantabria, Galicia, Andalucía, Asturias, Castilla y León y Comunidad de Madrid.

La operación recibió la autorización del Consejo de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) el 27 de septiembre de 2018 y la del Ministerio de Transición Ecológica el 18 de octubre de 2018, de manera que se espera que la operación quede completada a comienzos del mes de noviembre.

#### ***Adquisición de Valdesolar Hive, S.L.***

Repsol ha adquirido la compañía Valdesolar Hive, S.L. Esta compañía desarrolla un proyecto fotovoltaico que pudiera suponer una inversión en su desarrollo de unos 200 millones de euros, sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes. La planta fotovoltaica situada en Valdecaballeros (Badajoz) tendría una capacidad instalada de 264 megavatios (MW) y podría estar operativa entre 2019 y 2020.

#### ***Acuerdo de suministro de Gas Natural Licuado***

Repsol ha firmado con la compañía norteamericana Venture Global LNG un acuerdo para el suministro de aproximadamente un millón de toneladas anuales de gas natural licuado (GNL) durante 20 años desde la instalación de exportación *Calcasieu Pass*, que Venture Global LNG está desarrollando en *Cameron Parish*, Louisiana. Repsol comprará GNL a partir de la fecha de operación comercial de la instalación prevista en 2022 que se destinará tanto al suministro de gas a los complejos industriales en España como a su comercialización en cualquier parte del mundo. Este contrato está supeditado a la decisión final de inversión por parte de

Venture Global LNG en dicha instalación y al cumplimiento de distintos hitos administrativos con las autoridades correspondientes (*Department Of Energy* y *Federal Energy Regulatory Commission*).

El precio de este contrato de suministro está referenciado al precio del Henry Hub norteamericano.

### ***Cambios en el Consejo de Administración***

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Repsol, S.A. celebrada el 11 de mayo de 2018 acordó la ratificación del nombramiento por cooptación y reelección por un mandato estatutario de 4 años de D. Jordi Gual Solé, así como el nombramiento como Consejeros externos independientes por un mandato estatutario de 4 años de Dña. María del Carmen Ganyet i Cirera y D. Ignacio Martín San Vicente para cubrir las vacantes generadas por la terminación del mandato de D. Artur Carulla Font y por la salida de D. Mario Fernández Pelaz.

Como consecuencia del anuncio de CaixaBank, S.A. de la venta de su participación en Repsol, S.A. el 20 septiembre de 2018, D. Gonzalo Gortázar Rotaache y D. Jordi Gual Solé han comunicado sus respectivas renunciaciones como miembros del Consejo de Administración de Repsol (ver Nota 4.1.5).

El Consejo de Administración de Repsol, S.A., en su reunión celebrada el 30 de octubre de 2018, ha aprobado, previa propuesta de la Comisión de Nombramientos: i) el nombramiento por cooptación de D. Henri Philippe Reichstul como Consejero Externo de la Sociedad y como miembro de su Comisión Delegada; ii) proponer a la próxima Junta General Ordinaria de accionistas la reelección en sus cargos del Presidente del Consejo de Administración, D. Antonio Brufau Niubó y del Consejero Delegado, D. Josu Jon Imaz San Miguel, ambos por el plazo estatutario de cuatro años; y iii) proponer a la próxima Junta General Ordinaria de accionistas reducir a 15 el número de miembros del Consejo de Administración.

### ***Cambios en el equipo directivo***

El 25 de julio de 2018, el Consejo de Administración de la Compañía ha aprobado una reestructuración de su equipo directivo que culmina la adecuación de la organización a la actualización de su Plan Estratégico (ver Nota 1.3). Asimismo, han tenido lugar una serie de cambios en el equipo de Dirección al más alto nivel, de forma que el Comité Ejecutivo Corporativo queda constituido por: D. Josu Jon Imaz San Miguel (Consejero Delegado), D. Luis Cabra Dueñas (Director General de Desarrollo Tecnológico, Recursos y Sostenibilidad), D<sup>a</sup> Begoña Elices García (Directora General de Comunicación y Presidencia), D. Tomás García Blanco (Director General de Exploración y Producción), D. Arturo Gonzalo Aizpiri (Director General de Personas y Organización), D. Miguel Klingenberg Calvo (Director General de Asuntos Legales), D. Antonio Lorenzo Sierra (Director General CFO) y D<sup>a</sup> M<sup>a</sup> Victoria Zingoni Domínguez (Directora General de Downstream).

La Secretaria General y del Consejo de Administración, continuará bajo la responsabilidad del Director General D. Luis Suárez de Lezo y Mantilla.

### ***Transacciones con partes vinculadas***

Tras el anuncio el 20 de septiembre del acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de CaixaBank de vender su participación accionarial en Repsol y la renuncia de los sus consejeros dominicales como miembros del Consejo de Administración de Repsol, CaixaBank ha perdido la condición de parte vinculada a dicha fecha.

También, y tras la venta el 18 de mayo de la participación de Repsol en Naturgy (ver Nota 1.3), esta ha perdido la condición de parte vinculada a dicha fecha.

## ANEXO I. COMPOSICIÓN DEL GRUPO

Las principales sociedades que configuran el Grupo Repsol se recogen en el Anexo I de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017. Los principales cambios en la composición del Grupo durante los nueve primeros meses de 2018 son los siguientes:

- a) *Combinaciones de negocios u otras adquisiciones o aumento de participación en entidades dependientes, negocios conjuntos y/o inversiones en asociadas:*

Nombre	País	Sociedad Matriz	Concepto	Fecha	30/09/2018		
					Método de consolidación (1)	% de derechos de voto adquiridos	% derechos de voto totales tras la adquisición (2)
WIB Advance Mobility, S.L.	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	Constitución	marzo-18	P.E.(N.C.)	50.00%	50.00%
Repsol Jambi Merang, S.L.	España	Repsol Exploración, S.A.	Constitución	abril-18	I.G.	100.00%	100.00%
Repsol Exploración Jamaica, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Constitución	julio-18	I.G.	100.00%	100.00%
Valdesolar Hive, S.L.	España	Repsol Nuevas Energías, S.A.	Adquisición	julio-18	I.G.	100.00%	100.00%
Repsol Bulgaria Khan Kubrat, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Constitución	septiembre-18	I.G.	100.00%	100.00%

- (1) Método de consolidación:

I.G.: Integración global.

P.E.: Puesta en equivalencia. Los negocios conjuntos se identifican como "N.C."

- (2) Corresponde al porcentaje de participación patrimonial en la sociedad adquirida.

- b) *Disminución de participaciones en entidades dependientes, negocios conjuntos y/o inversiones en asociadas u otras operaciones de naturaleza similar:*

	País	Sociedad Matriz	Concepto	Fecha	30/09/2018			
					Método de consolidación (1)	% de derechos de voto enajenados o dados de baja	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la enajenación	Beneficio / (Pérdida) generado (Millones de euros)
Repsol Oil & Gas Canada Inc.	Canadá	Repsol Energy Resources Canada Inc.	Amalgamation (2)	enero-18	I.G.	100,00%	0,00%	-
Rocsol, Ltd.	Finlandia	Repsol Energy Ventures, S.A.	Disminución part	febrero-18	P.E.	0,66%	12,50%	-
Asfalnor, S.A.	España	Petróleos del Norte, S.A.	Liquidación	marzo-18	I.G.	100,00%	0,00%	-
OGCI Climate Investments, Llp.	Reino Unido	Repsol Energy Ventures S.A.	Disminución part	abril-18	P.E.	1,79%	12,50%	-
Repsol Venezuela Gas, S.A.	Venezuela	Repsol Venezuela, S.A.	Absorción	mayo-18	I.G.	100,00%	0,00%	-
Naturgy Energy Group, S.A.	España	Repsol, S.A.	Venta	mayo-18	P.E.	20,07%	0,00%	344
AESA - Construcciones y Servicios, S.A. - Bolivia	Bolivia	Repsol Bolivia, S.A.	Absorción	mayo-18	I.G.	100,00%	0,00%	-
Repsol GLP de Bolivia, S.A.	Bolivia	Repsol Bolivia, S.A.	Absorción	mayo-18	I.G.	100,00%	0,00%	-
Talisman Sierra Leone, B.V.	Países Bajos	Talisman International Holdings, B.V.	Liquidación	mayo-18	I.G.	100,00%	0,00%	-
Talisman Vietnam 05-2/10, B.V.	Países Bajos	TV 05-2/10 Holding, B.V.	Liquidación	mayo-18	I.G.	100,00%	0,00%	-
CSIC Eurotek - Yugra	Rusia	Repsol Exploración Karabashsky, B.V.	Disminución part	junio-18	P.E.(N.C.)	1,28%	72,33%	3
Repsol Netherlands Finance, B.V.	Países Bajos	Repsol International Finance, B.V.	Liquidación	junio-18	I.G.	100,00%	0,00%	-
Talisman Finance (UK) Limited	Reino Unido	TEGSI (UK) Ltd.	Liquidación	septiembre-18	I.G.	100,00%	0,00%	-

- (1) Método de consolidación:

I.G.: Integración global.

P.E.: Puesta en equivalencia. Los negocios conjuntos se identifican como "N.C."

- (2) Con efectos 1 de enero 2018, Repsol Oil & Gas Canada Inc. (ROGCI) y Repsol Energy Resources Canada Inc. han sido objeto de una operación de reorganización societaria denominada bajo legislación canadiense "vertical amalgamation" y, como resultado, ambas sociedades se han refundido en una única sociedad que ha adoptado la denominación social de ROGCI.

## **ANEXO II. MARCO REGULATORIO**

### **Bolivia**

#### *Contratos de Operación y Servicios Petroleros*

El 14 de noviembre de 2017 se suscribió una Adenda al Contrato de Operación del Área Caipipendi, misma que fue aprobada mediante Ley N° 1.013 del 27 de diciembre de 2017 y con fecha efectiva 20 de marzo de 2018. Esta Adenda tiene por objeto establecer la continuidad de las Operaciones Petroleras en el Área a partir del 2 de mayo de 2031, sujeto al cumplimiento de un nuevo plan de inversiones a ser ejecutado por el Titular.

Adicionalmente, el 13 de junio de 2018 YPFB Andina S.A, YPFB Chaco S.A, Repsol E&P Bolivia S.A., Shell Bolivia Corporation Sucursal Bolivia y PAE E&P Bolivia Limited (Sucursal Bolivia) suscribieron el Contrato de Servicios Petroleros para la Exploración y Explotación en Áreas Reservadas a favor de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos – YPFB, correspondiente al Área Iñiguazu, aprobado mediante Ley 1.081 del 10 de agosto de 2018.

### **Indonesia**

El 17 de julio de 2018, tras el anuncio como ganador de la ronda de licitación de 2018 de South East Jambi, Repsol Exploración South East Jambi BV (anteriormente Talisman West Bengara BV) ha firmado el PSC de South East Jambi, que es el primer PSC de Repsol que adopta la forma de Gross Split.

### **Venezuela**

El Decreto Presidencial N° 2.184 de fecha 14 de enero de 2016, mediante el cual se declaró Estado de Emergencia Económica en todo el territorio nacional, por un lapso de sesenta (60) días, el cual faculta al Presidente de la Republica a dictar medidas excepcionales y extraordinarias de orden económico, social, ambiental, político, jurídico entre otros, ha sido prorrogado consecutivamente en 15 oportunidades en total, siendo la última el Decreto Presidencial N° 3.610, publicado el 19 de septiembre de 2018, en la Gaceta Oficial N° 41.485.

El 5 de enero de 2018 culminó el plazo establecido para la revisión y validación de todos los contratos nacionales e internacionales suscritos y los que están por suscribirse, por parte de Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA), sus filiales y las Empresas Mixtas donde PDVSA posea acciones, establecido por la Resolución N° 164 del Ministerio del Poder Popular de Petróleo. A la fecha, el proceso de revisión continúa en curso en las Empresas Mixtas, encontrándose a la espera de los resultados del mismo.

En Gaceta Oficial N° 41.310 del 29 de diciembre de 2017, se publicó la Ley Constitucional de Inversión Extranjera Productiva, la cual establece principios, políticas y procedimientos que regulen las inversiones extranjeras productivas de bienes y servicios. La legislación especial que regule las inversiones extranjeras en sectores específicos de la economía se aplicará con preferencia a dicha ley, entre ellos, los relacionados con la materia de hidrocarburos, minería y telecomunicaciones. A la fecha, no ha sido publicado el Reglamento sectorial correspondiente.

El 6 de agosto de 2018 el Ministerio del Poder Popular de Petróleo, publicó en la Gaceta Oficial N° 41.454 la Resolución 102, en la que se instruye la creación de una Comisión Especial de Contrataciones en PDVSA, con el fin de atender de manera centralizada los requerimientos para la adquisición de bienes, ejecución de obras y prestación de servicios para la construcción, planes de mantenimiento y puesta en marcha de los mejoradores de crudo que sean necesarios en la Faja Petrolífera del Orinoco Hugo Chávez Frías.

El 4 de septiembre de 2018, el Ministerio del Poder Popular de Petróleo, publicó en la Gaceta Oficial N° 41.474 la Resolución N° 115, mediante la cual se crea una Comisión Técnica para la Reorganización de PDVSA y sus empresas filiales. Una vez instalada y en un lapso no mayor de 30 días contados a partir de la fecha de publicación de la Resolución, la Comisión Técnica deberá presentar para la aprobación del Presidente de PDVSA, el plan de trabajo con un cronograma de actividades sujeto a las prioridades de la empresa.

### Régimen Cambiario

El 20 de febrero de 2018, se anunció el lanzamiento de la criptomoneda “Petro”, respaldada con reservas del campo 1 del Bloque Ayacucho de la Faja Petrolífera del Orinoco Hugo Chávez Frías, con el objetivo de crear una moneda alternativa al dólar y una economía digital y transparente para el beneficio de los países emergentes. Se pretendía que las personas jurídicas y naturales, pudieran empezar la compra efectiva de Petro a partir del 23 de marzo de 2018, sin que a la fecha ésta haya entrado en funcionamiento. Dicha compra podrá realizarse en divisas convertibles: yuanes, liras turcas, euros y rublos. El 19 de marzo, el Presidente de los Estados Unidos de América firmó la orden ejecutiva por la que prohíbe a personas estadounidenses y residentes en Estados Unidos realizar transacciones con cualquier moneda digital emitida por el gobierno venezolano a partir del 9 de enero de 2018, lo cual aumenta el régimen de sanciones de dicho país sobre personas naturales y jurídicas de Venezuela.

El 25 de julio de 2018, fue publicado por la Presidencia de la Republica en la Gaceta Oficial Nº 41.446 el Decreto Nº 3.548, mediante el cual se establece que, a partir del 20 de agosto de 2018, todos los importes monetarios expresados en moneda nacional antes de esa fecha, deberán ser convertidos a la nueva unidad monetaria, dividiendo las unidades actuales entre cien mil (100.000).

El 2 de agosto de 2018, la Asamblea Nacional Constituyente publicó en la Gaceta Oficial Nº 41.452 un Decreto mediante el cual se establece la Derogatoria de la Ley del Régimen Cambiario y sus Ilícitos, con el propósito de otorgar a los particulares, tanto a personas naturales como jurídicas, nacionales o extranjeras, las más amplias garantías para el desempeño de su mejor participación en el modelo de desarrollo socioeconómico del país.

El 7 de septiembre de 2018 el Banco Central de Venezuela (BCV) publicó en la Gaceta Oficial Extraordinaria Nº 6.405 el denominado Convenio Cambiario Nº 1<sup>1</sup> (el “Convenio Cambiario”), cuyo objeto es el de establecer la libre convertibilidad de la moneda en todo el territorio nacional. Este Convenio Cambiario, derogó los Convenios Cambiarios que se encontraban vigentes hasta el momento de su publicación. Los aspectos más relevantes son: i) se desarrollan los principios generales del nuevo Sistema de Mercado Cambiario; ii) se restablece la libre convertibilidad de la moneda y el cese de las restricciones sobre las operaciones cambiarias; iii) se faculta al BCV para centralizar, administrar y regular la operatividad del nuevo Sistema del Mercado Cambiario; iv) todas las operaciones de compra y venta de moneda extranjera del sector público y privado se realizarán al tipo de cambio promedio ponderado que el BCV publique en su página web; v) reconoce la validez de la suscripción de contratos en moneda extranjera; vi) se garantiza la participación de las empresas del sector privado a través de: (a) la compra y venta de posiciones en moneda extranjera (subastas); (b) operaciones cambiarias al menudeo y; (c) operaciones de compra y venta de títulos valores en moneda nacional; vii) se regula lo relativo al régimen cambiario aplicable al sector público petrolero.

---

<sup>1</sup> Pendiente regulación por parte de BCV.

## ANEXO III. OTRA INFORMACIÓN DE DETALLE

### Instrumentos financieros

#### Activos financieros

El detalle de los activos financieros del Grupo, clasificados por clases de activos, es el siguiente:

Millones de euros	30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017							
	Activos financieros a VR con cambios en resultados <sup>(2)</sup>		Activos financieros a VR con cambios en Otro resultado global <sup>(2)</sup>		Activos financieros a coste amortizado		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Instrumentos de Patrimonio	25	-	101	118	-	-	126	118
Derivados	18	2	-	-	-	-	18	2
Otros activos financieros	52	52	-	-	1.452	1.868	1.504	1.920
<b>Largo plazo / No corriente</b>	<b>95</b>	<b>54</b>	<b>101</b>	<b>118</b>	<b>1.452</b>	<b>1.868</b>	<b>1.648</b>	<b>2.040</b>
Derivados	187	77	-	-	-	-	187	77
Otros activos financieros	12	10	-	-	6.830	4.831	6.842	4.841
<b>Corto plazo / Corrientes</b>	<b>199</b>	<b>87</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.830</b>	<b>4.831</b>	<b>7.029</b>	<b>4.918</b>
<b>TOTAL <sup>(1)</sup></b>	<b>294</b>	<b>141</b>	<b>101</b>	<b>118</b>	<b>8.282</b>	<b>6.699</b>	<b>8.677</b>	<b>6.958</b>

<sup>(1)</sup> No incluye "Otros activos no corrientes" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del balance de situación consolidado que a 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 ascendían a 411 y 470 millones de euros a largo plazo y 5.638 y 5.161 millones de euros a corto plazo, de los cuales 1.310 y 1.028 millones de euros corresponden a cuentas a cobrar corrientes de contratos de venta de *commodities*, que se valoran a valor razonable con cambios en resultados, correspondiendo el resto fundamentalmente a cuentas comerciales a cobrar valoradas a coste amortizado.

<sup>(2)</sup> En el apartado "Valor razonable de los instrumentos financieros" de este anexo se informa de la clasificación de los instrumentos financieros por niveles de jerarquía de valor razonable.

#### Pasivos financieros

El detalle de los pasivos financieros del Grupo, clasificados por clases de pasivos, es el siguiente:

Millones de euros	30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017									
	Pasivos financieros mantenidos para negociar <sup>(2)</sup>		Débitos y partidas a pagar		Derivados de cobertura <sup>(2)</sup>		Total		Valor Razonable	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Deudas con entidades de crédito	-	-	1.202	1.064	-	-	1.202	1.064	1.151	1.043
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	5.239	6.323	-	-	5.239	6.323	5.565	6.812
Derivados	13	-	-	-	48	68	61	68	61	68
Otros pasivos financieros <sup>(3)</sup>	-	-	2.772	2.625	-	-	2.772	2.625	2.772	2.625
<b>Largo plazo / No corriente</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>9.213</b>	<b>10.012</b>	<b>48</b>	<b>68</b>	<b>9.274</b>	<b>10.080</b>	<b>9.549</b>	<b>10.548</b>
Deudas con entidades de crédito	-	-	634	539	-	-	634	539	634	539
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	2.478	3.406	-	-	2.478	3.406	2.498	3.419
Derivados	344	241	-	-	1	2	345	243	345	243
Otros pasivos financieros	-	-	440	233	-	-	440	233	440	233
<b>Corto plazo / Corriente</b>	<b>344</b>	<b>241</b>	<b>3.552</b>	<b>4.178</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3.897</b>	<b>4.421</b>	<b>3.917</b>	<b>4.434</b>
<b>TOTAL <sup>(1)</sup></b>	<b>357</b>	<b>241</b>	<b>12.765</b>	<b>14.190</b>	<b>49</b>	<b>70</b>	<b>13.171</b>	<b>14.501</b>	<b>13.466</b>	<b>14.982</b>

<sup>(1)</sup> A 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el balance recoge 1.401 y 1.347 millones de euros en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes" y 200 y 195 millones de euros en el epígrafe "Otros acreedores" correspondientes a arrendamientos financieros registrados por el método del coste amortizado, no incluidos en la tabla anterior.

<sup>(2)</sup> En el apartado "Valor razonable de los instrumentos financieros" de este Anexo se informa de la clasificación de los instrumentos financieros por niveles de jerarquía de valor razonable.

<sup>(3)</sup> Corresponde fundamentalmente al préstamo concedido por Repsol Sinopec Brasil S.A. a través de su filial Repsol Sinopec Brasil B.V.

## Valor razonable de los instrumentos financieros

La clasificación de los instrumentos financieros registrados en los Estados financieros intermedios por su valor razonable a 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es la siguiente:

Millones de euros	30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017							
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017 <sup>(1)</sup>	2018	2017
<b>Activos financieros</b>								
Activos financieros a VR con cambios en resultados	82	68	187	73	25	-	294	141
Activos financieros a VR con cambios en Otro resultado global	-	1	-	-	101	-	101	1
<b>Total</b>	<b>82</b>	<b>69</b>	<b>187</b>	<b>73</b>	<b>126</b>	<b>-</b>	<b>395</b>	<b>142</b>
<b>Pasivos financieros</b>								
Pasivos financieros mantenidos para negociar	238	139	119	102	-	-	357	241
Derivados de cobertura	-	-	49	70	-	-	49	70
<b>Total</b>	<b>238</b>	<b>139</b>	<b>168</b>	<b>172</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>406</b>	<b>311</b>

Los instrumentos financieros reconocidos a valor razonable se clasifican dentro de las distintas jerarquías de valor razonable, que se describen a continuación:

Nivel 1: Valoraciones basadas en un precio cotizado en mercado activo para el mismo instrumento.

Nivel 2: Valoraciones basadas en un precio cotizado en mercado activo para activos financieros similares o basadas en otras técnicas de valoración que tienen en cuenta datos observables del mercado.

Nivel 3: Valoraciones basadas en variables que no son directamente observables en el mercado.

<sup>(1)</sup> No incluye 117 millones de euros a 31 de diciembre de 2017, correspondientes a inversiones en acciones de sociedades que se registran por su coste de adquisición de acuerdo con NIC 39.

Las técnicas de valoración utilizadas para los instrumentos clasificados en la jerarquía de nivel 2 se basan, de acuerdo a la normativa contable, en un enfoque de ingreso, el cual consiste en el descuento de los flujos futuros conocidos o estimados utilizando curvas de descuento construidas a partir de los tipos de interés de referencia en el mercado (en los derivados, se estiman a través de curvas forward implícitas de mercado), incluyendo ajustes por riesgo de crédito en función de la vida de los instrumentos. En el caso de las opciones se utilizan modelos de fijación de precios basadas en las fórmulas de *Black & Scholes*.

Las variables fundamentales para la valoración de los instrumentos financieros varían dependiendo del tipo de instrumento valorado, pero son fundamentalmente: tipos de cambio (spot y forward), curvas de tipos de interés, curvas de riesgo de contrapartida, precios de renta variable y volatilidades de todos los factores anteriormente mencionados. En todos los casos, los datos de mercado se obtienen de agencias de información reconocidas o corresponden a cotizaciones de organismos oficiales.

El valor razonable de los instrumentos clasificados en el Nivel 3, que corresponde a inversiones en el patrimonio de sociedades no cotizadas, ha sido determinado fundamentalmente mediante descuento de flujos de efectivo, y en la medida en que dicha información no esté disponible, a partir del valor contable del patrimonio neto. Las proyecciones de flujos de efectivo, así como la valoración del patrimonio neto, no pueden ser consideradas como inputs de valoración observables en el mercado.

No obstante, ninguno de los inputs indicados debería provocar como resultado un cambio significativo en el valor razonable de los instrumentos financieros clasificados en este nivel.

## Información por segmentos

Los ingresos de las actividades ordinarias por segmentos entre clientes y operaciones entre segmentos se incluyen a continuación:

Segmentos	Millones de euros					
	Clientes		Intersegmento		Total	
	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2018	30/09/2017
Upstream	4.341	3.375	1.343	1.160	5.684	4.535
Downstream	34.323	28.603	102	62	34.425	28.665
Corporación	-	1	-	-	-	1
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos de explotación entre segmentos	(1)	-	(1.445)	(1.222)	(1.446)	(1.222)
<b>TOTAL</b>	<b>38.663</b>	<b>31.979</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38.663</b>	<b>31.979</b>

La reconciliación de otras magnitudes presentadas en la Nota 3.2 con aquellas NIIF-UE los nueve primeros meses de 2018 y de 2017 es la siguiente:

	Millones de euros	
	30/09/2018	30/09/2017
<b>Ingresos de las actividades ordinarias <sup>(1)</sup></b>	<b>38.663</b>	<b>31.979</b>
<i>Ajustes</i>		
Upstream	(1.870)	(1.607)
Downstream	(21)	(24)
<b>Ingresos de las actividades ordinarias NIIF-UE <sup>(2)</sup></b>	<b>36.772</b>	<b>30.348</b>
<b>Resultado de las operaciones <sup>(1)</sup></b>	<b>3.096</b>	<b>2.407</b>
<i>Ajustes</i>		
Upstream	(619)	(409)
Downstream	350	(48)
Corporación y ajustes	(96)	(40)
<b>Resultado de explotación NIIF-UE</b>	<b>2.731</b>	<b>1.910</b>
<b>Capital empleado operaciones continuadas <sup>(1)</sup></b>	<b>33.827</b>	<b>33.817</b>
<i>Ajustes</i>		
Upstream	2.034	921
Downstream	17	18
Capital empleado operaciones interrumpidas		3.211
<b>Capital empleado</b>	<b>35.878</b>	<b>37.967</b>

<sup>(1)</sup> Magnitudes elaboradas de acuerdo al modelo de reporting del Grupo que se describe en la Nota 2.3 "Información por segmentos de negocio".

<sup>(2)</sup> Corresponde a la suma de los epígrafes de "Ventas" e "Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos" de la cuenta de pérdidas y ganancias (NIIF-UE).

## ANEXO IV. 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<sup>1</sup> 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<sup>2</sup>, 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.

Para información adicional, ver [www.repsol.com](http://www.repsol.com).

### 1. Medidas del rendimiento financiero

#### **Resultado neto ajustado**

El **Resultado neto ajustado** es la principal medida de rendimiento financiero que la Dirección (Comité Ejecutivo Corporativo, Comité Ejecutivo de E&P y Comité Ejecutivo de *Downstream*) revisa para la toma de decisiones de acuerdo con la NIIF 8 “*Segmentos de operación*”.

Repsol presenta los resultados de los segmentos incluyendo los correspondientes a negocios conjuntos y otras sociedades gestionadas operativamente como tales, de acuerdo con el porcentaje de participación del Grupo, considerando sus magnitudes operativas y económicas bajo la misma perspectiva y con el mismo nivel de detalle que las de las sociedades consolidadas por integración global. De esta manera, el Grupo considera que queda adecuadamente reflejada la naturaleza de sus negocios y la forma en que se analizan sus resultados para la toma de decisiones.

El Resultado neto ajustado se calcula como el **Resultado de operaciones continuadas a coste de reposición** (“*Current Cost of Supply*” o CCS<sup>3</sup>) neto de impuestos y minoritarios y sin incluir ciertos ingresos y gastos (**Resultados específicos**), ni el denominado **Efecto patrimonial**. El **Resultado financiero** se asigna al Resultado neto ajustado del segmento “*Corporación y otros*”.

El **Resultado neto ajustado** es una MAR útil para el inversor a efectos de poder evaluar el rendimiento de los segmentos de operación y permitir una mejor comparabilidad con las compañías del sector de Oil&Gas que utilizan distintos métodos de valoración de existencias (ver apartado siguiente).

---

<sup>1</sup> Véase la Nota 2.3.

<sup>2</sup> La Información de las actividades de Exploración y Producción de Hidrocarburos que se elabora y difunde con carácter anual por el Grupo, se prepara de acuerdo con los principios habitualmente utilizados en la industria del petróleo y gas, que utiliza como referencia los criterios de desglose recogidos en el Topic 932 del Financial Accounting Standards Board (FASB).

<sup>3</sup> El resultado a coste de reposición (CCS), comúnmente utilizado en la industria para presentar los resultados de los negocios *Downstream* que deben trabajar con importantes inventarios sujetos a fluctuación constante de precios, no es aceptado en la normativa contable europea, pero facilita la comparabilidad con otras compañías del sector y el seguimiento de los negocios con independencia del impacto de las variaciones de precios sobre sus inventarios. Como consecuencia de lo anterior, el Resultado neto ajustado no incluye el denominado Efecto Patrimonial. El resultado de operaciones continuadas a coste de reposición equivale al EBIT CCS.

### ***Efecto patrimonial***

Es la diferencia entre el **Resultado de operaciones continuadas a coste de reposición (CCS)** y el resultado calculado a Coste medio ponderado (CMP, método de valoración de inventarios utilizado por la compañía para determinar sus resultados conforme a la normativa contable europea). Afecta únicamente al segmento *Downstream*, de forma que en el **Resultado de operaciones continuadas a CCS**, el coste de los volúmenes vendidos en el periodo se determina de acuerdo con los costes de aprovisionamiento y de producción del propio periodo. Además del efecto anterior, el ***Efecto patrimonial*** incluye otros ajustes a la valoración de existencias (saneamientos, coberturas económicas...) y se presenta neto de impuestos y minoritarios. La Dirección de Repsol considera que esta es una medida útil para los inversores considerando las variaciones tan significativas que se producen en los precios de los inventarios entre periodos.

El CMP es un método contable de valoración de existencias aceptado por la normativa contable europea, por el que se tienen en cuenta los precios de compra y los costes de producción históricos, valorando los inventarios por el menor entre dicho coste y su valor de mercado.

### ***Resultados específicos***

Partidas significativas cuya presentación separada se considera conveniente para facilitar el seguimiento de la gestión ordinaria de las operaciones de los negocios. Incluye plusvalías/minusvalías por desinversiones, costes de reestructuración de personal, deterioros y provisiones para riesgos y gastos y otros. Los Resultados específicos se presentan netos de impuestos y minoritarios.

Durante el periodo, se ha modificado la forma en que se presentan los resultados derivados de la variación del tipo de cambio sobre posiciones fiscales en divisa distinta de la moneda funcional, que pasan a reflejarse dentro de los resultados específicos para facilitar el seguimiento de los resultados de los negocios y alinearnos con las mejores prácticas del sector. Las magnitudes comparativas de los nueve primeros meses de 2017 no se han re-expresado, dada su inmaterialidad.

En el apartado 3.3 “*Resultados, flujos de caja y situación financiera*” de este documento se incorporan los *Resultados Específicos* acumulados de los nueve primeros meses de 2018 y 2017. A continuación, se presentan los del tercer trimestre de 2018 y 2017:

<i>Millones de euros</i>	3T	
	2018	2017
Desinversiones	52	(2)
Reestructuración plantillas	(25)	(13)
Deterioros	(2)	1
Provisiones y otros <sup>(1)</sup>	(55)	(45)
Operaciones interrumpidas (ver Nota 2.2)	-	48
<b>TOTAL</b>	<b>(30)</b>	<b>(11)</b>

<sup>(1)</sup> Incluye el efecto del tipo de cambio sobre posiciones fiscales sobre divisa distinta de la moneda funcional.

A continuación, se presenta la reconciliación de los Resultados ajustados bajo el modelo de Reporting del Grupo con los Resultados preparados bajo NIIF-UE:

	Nueve meses acumulado <sup>(3)</sup>											
	Resultado Ajustado		AJUSTES								Resultado NIIF-UE	
			Reclasif. de Negocios Conjuntos		Resultados específicos		Efecto Patrimonial <sup>(2)</sup>		Total ajustes			
<i>Millones de euros</i>	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Resultado de explotación	3.096 <sup>(1)</sup>	2.407 <sup>(1)</sup>	(593)	(353)	(146)	(78)	374	(66)	(365)	(497)	2.731	1.910
Resultado financiero	(290)	(339)	91	50	135	21	-	-	226	71	(64)	(268)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación – neto de impuestos	39	36	355	204	-	2	-	-	355	206	394	242
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.845</b>	<b>2.104</b>	<b>(147)</b>	<b>(99)</b>	<b>(11)</b>	<b>(55)</b>	<b>374</b>	<b>(66)</b>	<b>216</b>	<b>(220)</b>	<b>3.061</b>	<b>1.884</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.105)	(530)	147	99	(220)	(14)	(96)	16	(169)	101	(1.274)	(429)
<b>Resultado procedente de operaciones continuadas</b>	<b>1.740</b>	<b>1.574</b>	-	-	<b>(231)</b>	<b>(69)</b>	<b>278</b>	<b>(50)</b>	<b>47</b>	<b>(119)</b>	<b>1.787</b>	<b>1.455</b>
Resultado por operaciones continuadas atribuido a minoritarios	(20)	(31)	-	-	1	-	(9)	-	(8)	-	(28)	(31)
<b>Resultado operaciones continuadas atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>1.720</b>	<b>1.543</b>	-	-	<b>(230)</b>	<b>(69)</b>	<b>269</b>	<b>(50)</b>	<b>39</b>	<b>(119)</b>	<b>1.759</b>	<b>1.424</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	412	159	-	-	412	159	412	159
<b>RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE</b>	<b>1.720</b>	<b>1.543</b>	-	-	<b>182</b>	<b>90</b>	<b>269</b>	<b>(50)</b>	<b>451</b>	<b>40</b>	<b>2.171</b>	<b>1.583</b>

	Tercer trimestre <sup>(3)</sup>											
	Resultado Ajustado		AJUSTES								Resultado NIIF-UE	
			Reclasif. de Negocios Conjuntos		Resultados específicos		Efecto Patrimonial <sup>(2)</sup>		Total ajustes			
<i>Millones de euros</i>	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Resultado de explotación	1.053 <sup>(1)</sup>	794 <sup>(1)</sup>	(307)	(132)	96	(29)	92	20	(119)	(141)	934	653
Resultado financiero	(115)	(110)	31	11	(11)	16	-	-	20	27	(95)	(83)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación – neto de impuestos	18	12	183	116	-	2	-	-	183	118	201	130
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>956</b>	<b>696</b>	<b>(93)</b>	<b>(5)</b>	<b>85</b>	<b>(11)</b>	<b>92</b>	<b>20</b>	<b>84</b>	<b>4</b>	<b>1.040</b>	<b>700</b>
Impuesto sobre beneficios	(359)	(154)	93	5	(116)	(48)	(24)	(6)	(47)	(49)	(406)	(203)
<b>Resultado procedente de operaciones continuadas</b>	<b>597</b>	<b>542</b>	-	-	<b>(31)</b>	<b>(59)</b>	<b>68</b>	<b>14</b>	<b>37</b>	<b>(45)</b>	<b>634</b>	<b>497</b>
Resultado por operaciones continuadas atribuido a minoritarios	(9)	(14)	-	-	1	-	(1)	(4)	-	(4)	(9)	(18)
<b>Resultado operaciones continuadas atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>588</b>	<b>528</b>	-	-	<b>(30)</b>	<b>(59)</b>	<b>67</b>	<b>10</b>	<b>37</b>	<b>(49)</b>	<b>625</b>	<b>479</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	48	-	-	-	48	-	48
<b>RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE</b>	<b>588</b>	<b>528</b>	-	-	<b>(30)</b>	<b>(11)</b>	<b>67</b>	<b>10</b>	<b>37</b>	<b>(1)</b>	<b>625</b>	<b>527</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.

<sup>(3)</sup> La información del tercer trimestre de 2017 y 9M17 se ha re-expresado como consecuencia la venta de la participación en Naturgy Energy Group, S.A. (ver Nota 2).

## EBITDA:

El **EBITDA** (“*Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization*”) es un indicador que mide el margen de explotación de la empresa antes de deducir los intereses, impuestos, deterioros, reestructuraciones y amortizaciones. Al prescindir de las magnitudes financieras y tributarias, así como de gastos contables que no conlleven salida de caja, es utilizado por la Dirección para evaluar los resultados de la compañía a lo largo del tiempo, permitiendo su comparación con otras compañías del sector de *Oil & Gas*.

El **EBITDA** se calcula como Resultado operativo + Amortización + Deterioros + Reestructuraciones y otras partidas que no suponen entradas o salidas de caja de las operaciones (plusvalías/minusvalías por desinversiones, provisiones, ...). El resultado operativo corresponde al Resultado de las operaciones continuadas a coste medio ponderado (CMP). En caso de que se utilice el **Resultado de operaciones continuadas a coste de reposición** (CCS) se denomina **EBITDA a CCS**.

	Nueve meses acumulado							
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Efecto patrimonial		NIIF-UE <sup>(1)</sup>	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Upstream	3.577	2.421	(1.289)	(976)	-	-	2.288	1.445
Downstream	2.390	2.422	(8)	(9)	-	-	2.382	2.413
Corporación y otros	(134)	(128)	16	12	-	-	(118)	(116)
<b>EBITDA</b>	<b>5.833</b>	<b>4.715</b>	<b>(1.281)</b>	<b>(973)</b>	-	-	<b>4.552</b>	<b>3.742</b>
<b>EBITDA a CCS</b>	<b>5.459</b>	<b>4.781</b>	<b>(1.281)</b>	<b>(973)</b>	<b>374</b>	<b>(66)</b>	<b>4.552</b>	<b>3.742</b>

	Tercer trimestre							
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Efecto patrimonial		NIIF-UE <sup>(1)</sup>	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Upstream	1.288	755	(431)	(334)	-	-	857	421
Downstream	741	904	(4)	(4)	-	-	737	900
Corporación y otros	(7)	(52)	(38)	12	-	-	(45)	(40)
<b>EBITDA</b>	<b>2.022</b>	<b>1.607</b>	<b>(473)</b>	<b>(326)</b>	-	-	<b>1.549</b>	<b>1.281</b>
<b>EBITDA a CCS</b>	<b>1.930</b>	<b>1.587</b>	<b>(473)</b>	<b>(326)</b>	<b>92</b>	<b>20</b>	<b>1.549</b>	<b>1.281</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:

Esta MAR es utilizada por la Dirección de Repsol para evaluar la capacidad que tienen los activos en explotación para generar beneficios, por tanto es una medida de la eficiencia del capital invertido (patrimonio y deuda).

El **ROACE** (“*Return on average capital employed*”) se calcula como: (Resultado Neto Ajustado, excluyendo el Resultado Financiero + Efecto Patrimonial + Resultados Específicos)<sup>1</sup> / (Capital empleado medio del periodo de operaciones continuadas). El **Capital empleado** mide el capital invertido en la compañía de origen propio y ajeno, y se corresponde con el Total Patrimonio Neto + la **Deuda neta**. Incluye el correspondiente a los negocios conjuntos u otras sociedades gestionadas operativamente como tales.

<sup>1</sup> Repsol ha modificado en 2018 el cálculo del ROACE para que éste considere los “*Resultados específicos*”, mejorando así la comparabilidad con otras compañías del sector. Se ha adaptado la información correspondiente del periodo comparativo.

NUMERADOR	9M 2018	9M 2017	
<b>Resultado de explotación (NIIF-UE)</b>	<b>2.731</b>	<b>1.910</b>	
Reclasificación de Negocios Conjuntos	593	353	
Impuesto sobre beneficios <sup>(1)</sup>	(1.370)	(628)	
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos	39	38	
<b>I. Resultado ROACE a coste medio ponderado</b>	<b>1.993</b>	<b>2.746 <sup>(2)</sup></b>	<b>2.261 <sup>(2)</sup></b>
<b>DENOMINADOR (Millones de euros)</b>			
Total Patrimonio Neto		31.523	30.056
Deuda Financiera Neta		2.304	6.972
<b>Capital empleado a final del periodo</b>		<b>33.827</b>	<b>37.028</b>
<b>II. Capital empleado medio <sup>(3)</sup></b>		<b>33.467</b>	<b>34.907</b>
<b>ROACE (I/II)</b>		<b>8,2</b>	<b>6,5</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 (salvo por los Resultados específicos).

<sup>(3)</sup> Corresponde a la media de saldo del capital empleado al inicio y al final del periodo de operaciones continuadas.

## 2. Medidas de caja

### *Flujo de caja de las operaciones, flujo de caja libre, caja generada y liquidez:*

Las tres principales medidas utilizadas por parte de la Dirección del Grupo para evaluar la generación de caja del periodo son el **Flujo de caja de las operaciones (FCO)**, el **Flujo de caja libre** y la **Caja generada**.

El **Flujo de caja las operaciones** mide la generación de caja correspondiente a las actividades de explotación y se calcula como: EBITDA +/- Cambios en el capital corriente (o también denominado Fondo de Maniobra) + Cobro de dividendos + Cobros/-pagos por impuesto de beneficios + Otros cobros/-pagos de actividades de explotación.

El **Flujo de caja libre (FCL)** mide la generación de caja correspondiente a las actividades de explotación y de inversión y se utiliza para evaluar los fondos disponibles para pagar dividendos a los accionistas y para atender el servicio de la deuda.

La **Caja generada** corresponde con el **Flujo de caja libre** una vez deducidos tanto los pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio como los intereses netos y pagos por leasing y autocartera. Esta MAR mide los fondos generados por la Compañía antes de operaciones financieras (principalmente de emisiones y cancelaciones).

A continuación, se presenta la reconciliación del *Flujo de caja libre* y la *Caja generada* con los Estados de Flujos de Efectivo consolidados preparados bajo NIIF-UE:

	Nueve meses acumulado					
	Flujo de caja ajustado		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (flujo de caja de las operaciones)	3.351	3.577	(532)	(309)	2.819	3.268
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	1.849	(1.901)	(1.140)	-	709	(1.901)
<b>Flujo de caja libre (I+II)</b>	<b>5.200</b>	<b>1.676</b>	<b>(1.672)</b>	<b>(309)</b>	<b>3.528</b>	<b>1.367</b>
<b>Caja generada</b>	<b>3.723</b>	<b>708</b>	<b>(1.669)</b>	<b>(307)</b>	<b>2.054</b>	<b>401</b>
III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros <sup>(1)</sup>	(4.523)	(1.764)	1.695	298	(2.828)	(1.466)
<b>Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III)</b>	<b>677</b>	<b>(88)</b>	<b>23</b>	<b>(11)</b>	<b>700</b>	<b>(99)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	4.820	4.918	(219)	(231)	4.601	4.687
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	5.497	4.830	(196)	(242)	5.301	4.588

	Tercer trimestre					
	Flujo de caja ajustado		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (flujo de caja de las operaciones)	1.625	1.402	(175)	(216)	1.450	1.186
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(731)	(669)	45	(114)	(686)	(783)
<b>Flujo de caja libre (I+II)</b>	<b>894</b>	<b>733</b>	<b>(130)</b>	<b>(330)</b>	<b>764</b>	<b>403</b>
<b>Caja generada</b>	<b>350</b>	<b>436</b>	<b>(131)</b>	<b>(332)</b>	<b>219</b>	<b>104</b>
III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros <sup>(1)</sup>	(1.308)	(845)	123	313	(1.185)	(532)
<b>Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III)</b>	<b>(414)</b>	<b>(112)</b>	<b>(7)</b>	<b>(17)</b>	<b>(421)</b>	<b>(129)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	5.911	4.942	(189)	(225)	5.722	4.717
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	5.497	4.830	(196)	(242)	5.301	4.588

<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.

Por otro lado, el Grupo mide la **Liquidez** como la suma del “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes”, de los depósitos de efectivo de disponibilidad inmediata contratados con entidades financieras, y de las líneas de crédito a corto y largo plazo comprometidas no dispuestas al final del periodo que corresponden a créditos concedidos por entidades financieras que podrán ser dispuestos por la compañía en los plazos, importe y resto de condiciones acordadas en el contrato.

	Nueve meses acumulado					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE	
	Sep - 2018	Dic - 2017	Sep - 2018	Dic - 2017	Sep - 2018	Dic - 2017
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.497	4.820	(196)	(219)	5.301	4.601
Líneas de crédito comprometidas no dispuestas	2.346	2.503	-	-	2.346	2.503
Depósitos a plazo con disponibilidad inmediata <sup>(1)</sup>	1.501	231	-	-	1.501	231
<b>Liquidez</b>	<b>9.345</b>	<b>7.554</b>	<b>(196)</b>	<b>(219)</b>	<b>9.148</b>	<b>7.335</b>

<sup>(1)</sup> Repsol contrata depósitos a plazo pero con disponibilidad inmediata que se registran en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes" (ver Nota 4.2) y que no cumplen con los criterios contables de clasificación como efectivo y equivalentes de efectivo.

### ***Inversiones de explotación<sup>1</sup>:***

Esta MAR se utiliza por la Dirección del Grupo para medir el esfuerzo inversor de cada periodo, así como su asignación por negocios, y se corresponde con aquellas inversiones de explotación realizadas por los distintos negocios del Grupo. Incluye el correspondiente a los negocios conjuntos u otras sociedades gestionadas operativamente como tales.

	Nueve meses acumulado					
	Inversiones de explotación		Reclasif. negocios conjuntos y otros		NIIF-UE <sup>(1)</sup>	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Upstream	1.423	1.373	(261)	(298)	1.162	1.075
Downstream	560	445	(2)	(1)	558	444
Corporación y otros	36	25	-	(1)	36	24
<b>TOTAL</b>	<b>2.019</b>	<b>1.843</b>	<b>(263)</b>	<b>(300)</b>	<b>1.756</b>	<b>1.543</b>

	Tercer trimestre					
	Inversiones de explotación		Reclasif. negocios conjuntos y otros		NIIF-UE <sup>(1)</sup>	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Upstream	523	467	(131)	(109)	392	358
Downstream	235	166	(3)	(1)	232	165
Corporación y otros	16	9	-	(7)	16	2
<b>TOTAL</b>	<b>774</b>	<b>642</b>	<b>(134)</b>	<b>(117)</b>	<b>640</b>	<b>525</b>

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

### **3. Medidas de la situación financiera**

#### ***Deuda y ratios de situación financiera:***

La **Deuda Neta** es la principal MAR que utiliza la Dirección para medir el nivel de endeudamiento de la Compañía. Se compone de los pasivos financieros menos los activos financieros, el efectivo y otros equivalentes al efectivo y el efecto de la valoración neta a mercado de derivados financieros (ex - tipo de cambio). Incluye además la deuda neta correspondiente a los negocios conjuntos y a otras sociedades gestionadas operativamente como tales.

<sup>1</sup> Repsol ha modificado su medida del esfuerzo inversor, anteriormente Inversiones netas (inversiones de explotación netas de las desinversiones) de acuerdo con la práctica general de la industria y para mejorar la comparabilidad con las compañías del sector, adaptando la información correspondiente al periodo comparativo.

	Deuda Neta			Reclasificación negocios conjuntos <sup>(1)</sup>			Magnitud según balance NIIF-UE		
	Sep-18	Dic-17	Sep-17	Sep-18	Dic-17	Sep-17	Sep-18	Dic-17	Sep-17
<b>Activo no corriente</b>									
Instrumentos financieros no corrientes <sup>(2)</sup>	34	360	374	1.470	1.560	699	1.504	1.920	1.073
<b>Activo corriente</b>									
Otros activos financieros corrientes	1.725	254	238	(63)	3	1.122	1.662	257	1.360
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.497	4.820	4.830	(196)	(219)	(242)	5.301	4.601	4.588
<b>Pasivo no corriente<sup>(3)</sup></b>									
Pasivos financieros no corrientes	(6.511)	(7.611)	(8.155)	(2.750)	(2.469)	147	(9.261)	(10.080)	(8.008)
<b>Pasivo corriente<sup>(3)</sup></b>									
Pasivos financieros corrientes	(3.355)	(4.160)	(4.334)	(243)	(46)	(2.665)	(3.598)	(4.206)	(6.999)
<b>Partidas no incluidas en balance</b>									
Valoración neta a mercado de derivados financieros ex tipo de cambio <sup>(4)</sup>	306	70	75	(269)	-	-	37	70	75
<b>DEUDA NETA</b>	<b>(2.304)</b>	<b>(6.267)</b>	<b>(6.972)</b>				<b>(4.355)</b>	<b>(7.438)</b>	<b>(7.911)</b>

- (1) Incluye fundamentalmente la financiación neta del Grupo Repsol Sinopec Brasil desglosada en los siguientes epígrafes:  
Septiembre 2018: (Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 52 millones de euros y pasivos financieros corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.772 millones de euros, minorado en 145 millones de euros por préstamos con terceros).  
Diciembre 2017: (Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 28 millones de euros y pasivos financieros corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.624 millones de euros, minorado en 275 millones de euros por préstamos con terceros).  
Septiembre 2017: (Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 20 millones de euros y pasivos financieros corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.647 millones de euros, minorado en 347 millones de euros por préstamos con terceros).
- (2) Corresponde al epígrafe "Activos financieros no corrientes" del balance de situación consolidado sin considerar los instrumentos de patrimonio.
- (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.

La **Deuda Bruta** es una magnitud utilizada para analizar la solvencia del Grupo, e incluye los pasivos financieros y el neto de la valoración a mercado de los derivados de tipo de cambio.

	Deuda Bruta			Reclasif. negocios conjuntos			Magnitud según balance NIIF-UE		
	Sep-18	Dic-17	Sep-17	Sep-18	Dic-17	Sep-17	Sep-18	Dic-17	Sep-17
Pasivos financieros corrientes	(3.309)	(4.133)	(4.311)	(242)	(45)	(2.664)	(3.551)	(4.178)	(6.975)
Valoración neta a mercado de derivados financieros de tipo de cambio corrientes	64	(9)	7	-	-	-	64	(9)	7
<b>Deuda Bruta corriente</b>	<b>(3.245)</b>	<b>(4.142)</b>	<b>(4.304)</b>	<b>(242)</b>	<b>(45)</b>	<b>(2.664)</b>	<b>(3.487)</b>	<b>(4.187)</b>	<b>(6.968)</b>
Pasivos Financieros no corrientes	(6.463)	(7.542)	(8.080)	(2.750)	(2.470)	146	(9.213)	(10.012)	(7.934)
<b>Deuda Bruta no corriente</b>	<b>(6.463)</b>	<b>(7.542)</b>	<b>(8.080)</b>	<b>(2.750)</b>	<b>(2.470)</b>	<b>146</b>	<b>(9.213)</b>	<b>(10.012)</b>	<b>(7.934)</b>
<b>DEUDA BRUTA</b>	<b>(9.708)</b>	<b>(11.684)</b>	<b>(12.384)</b>	<b>(2.993)</b>	<b>(2.515)</b>	<b>(2.517)</b>	<b>(12.701)</b>	<b>(14.199)</b>	<b>(14.901)</b>

Los ratios indicados a continuación se basan en la **Deuda** y son utilizados por la Dirección del Grupo para evaluar tanto el grado de apalancamiento como la solvencia del Grupo:

- El **Apalancamiento** corresponde a la **Deuda Neta** dividida por el **Capital empleado** a cierre del periodo. Este ratio sirve para determinar la estructura financiera y el nivel de endeudamiento relativo sobre el capital aportado por los accionistas y entidades que proporcionan financiación. Es la principal medida para evaluar y comparar con otras compañías de Oil & Gas la situación financiera de la compañía.
- La **Cobertura de la deuda** corresponde a la **Deuda Neta** dividida por el **EBITDA** y permite evaluar la capacidad de la compañía de devolución de la financiación ajena en número de años (x veces), así como su comparación con otras compañías del sector.

- El *ratio de Solvencia* se calcula como la *Liquidez* (ver apartado 2 de este Anexo) dividida por la *Deuda Bruta a corto plazo*, y se utiliza para determinar el número de veces que el Grupo podría afrontar sus vencimientos de deuda a corto plazo con la liquidez actual.

La *Cobertura de intereses* se calcula como los intereses de la deuda (que se compone de los ingresos y los gastos financieros, ver Nota 22 “*Resultado financiero*” de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017) divididos por el EBITDA. Este ratio es una medida que permite determinar la capacidad de la compañía para atender los pagos por intereses con su EBITDA.

	Nueve meses acumulado					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. Negocios Conjuntos		Magnitud según Balance NIIF - UE	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<i>Millones de euros</i>						
Intereses	215	268	(44)	(49)	171	219
EBITDA	5.833	4.715	(1.281)	(973)	4.552	3.742
<b>Cobertura de intereses</b>	<b>3,7%</b>	<b>5,7%</b>			<b>3,8%</b>	<b>5,9%</b>

	Tercer trimestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. Negocios Conjuntos		Magnitud según Balance NIIF - UE	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<i>Millones de euros</i>						
Intereses	71	85	(13)	(15)	57	70
EBITDA	2.022	1.607	(473)	(326)	1.549	1.281
<b>Cobertura de intereses</b>	<b>3,5%</b>	<b>5,3%</b>			<b>3,7%</b>	<b>5,5%</b>