

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Correspondientes al tercer trimestre y al periodo de nueve meses
terminado el 30 de septiembre de 2017



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

Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol
Balance de situación consolidado a 30 de septiembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016

ACTIVO	Nota	Millones de euros	
		30/09/2017	31/12/2016
Inmovilizado Intangible:		4.638	5.109
a) Fondo de Comercio		2.810	3.115
b) Otro inmovilizado intangible		1.828	1.994
Inmovilizado material	4.1	24.741	27.297
Inversiones inmobiliarias		65	66
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	4.2	9.388	10.176
Activos financieros no corrientes	4.3	1.191	1.204
Activos por impuesto diferido		4.393	4.746
Otros activos no corrientes		266	323
ACTIVO NO CORRIENTE		44.682	48.921
Activos no corrientes mantenidos para la venta		21	144
Existencias		3.589	3.605
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:		6.263	5.885
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios		3.605	3.111
b) Otros deudores		1.517	1.785
c) Activos por impuesto corriente		1.141	989
Otros activos corrientes		228	327
Otros activos financieros corrientes	4.3	1.360	1.280
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.3	4.588	4.687
ACTIVO CORRIENTE		16.049	15.928
TOTAL ACTIVO		60.731	64.849
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	Millones de euros	
PATRIMONIO NETO		30/09/2017	31/12/2016
Capital		1.527	1.496
Prima de Emisión y Reservas		25.730	24.232
Acciones y participaciones en patrimonio propias		(1)	(1)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		1.583	1.736
Otros Instrumentos de patrimonio		1.014	1.024
FONDOS PROPIOS	4.4	29.853	28.487
Partidas reclasificables al resultado del ejercicio		(63)	2.380
Activos financieros disponibles para la venta		7	6
Operaciones de cobertura		(167)	(171)
Diferencias de conversión		97	2.545
OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO		(63)	2.380
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE y a otros tenedores de instrumentos de patrimonio		29.790	30.867
INTERESES MINORITARIOS		266	244
TOTAL PATRIMONIO NETO	4.4	30.056	31.111
Subvenciones		3	4
Provisiones no corrientes		5.424	6.127
Pasivos financieros no corrientes	4.3	8.008	9.482
Pasivos por impuesto diferido		1.064	1.379
Otros pasivos no corrientes		1.813	2.009
PASIVO NO CORRIENTE		16.312	19.001
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		3	146
Provisiones corrientes		707	872
Pasivos financieros corrientes	4.3	6.999	6.909
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		6.654	6.810
a) Proveedores		2.636	2.128
b) Otros acreedores		3.689	4.365
c) Pasivos por impuesto corriente		329	317
PASIVO CORRIENTE		14.363	14.737
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		60.731	64.849

Las notas 1 a 4 forman parte integrante del balance de situación consolidado a 30 de septiembre de 2017.

Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al tercer trimestre de 2017 (3T 2017) y 2016 (3T 2016) y a los
periodos intermedios terminados el 30 de septiembre de 2017 y 2016

	Nota	Millones de euros			
		3T 2017	3T 2016	30/09/2017	30/09/2016
Ventas		9.954	8.881	30.059	24.576
Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos		91	40	289	104
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(39)	149	(8)	472
Reversión de provisiones y beneficios por enajenaciones de inmovilizado	4.7	14	507	423	864
Otros ingresos de explotación		10	251	511	703
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	4.6	10.030	9.828	31.274	26.719
Aprovisionamientos		(7.085)	(6.454)	(21.879)	(17.220)
Gastos de personal		(448)	(519)	(1.410)	(1.987)
Otros gastos de explotación		(1.254)	(1.431)	(3.831)	(4.199)
Amortización del inmovilizado		(576)	(598)	(1.965)	(1.756)
Dotación de provisiones y pérdidas por enajenaciones de inmovilizado	4.7	(14)	(86)	(279)	(139)
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	4.6	(9.377)	(9.088)	(29.364)	(25.301)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		653	740	1.910	1.418
Ingresos financieros		46	41	135	134
Gastos financieros		(142)	(169)	(460)	(534)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		3	8	41	(27)
Diferencias de cambio		12	28	17	90
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros		(2)	-	(1)	49
RESULTADO FINANCIERO		(83)	(92)	(268)	(288)
Resultado inversiones contabilizadas por el método de la participación - neto de impuestos	4.2	178	40	401	252
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		748	688	2.043	1.382
Impuesto sobre beneficios	4.5	(203)	(198)	(429)	(232)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		545	490	1.614	1.150
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(18)	(9)	(31)	(30)
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	3.1	527	481	1.583	1.120
BENEFICIO POR ACCIÓN ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	4.8	Euros	Euros	Euros	Euros
Básico		0,34	0,32	1,03	0,73
Diluido		0,34	0,32	1,03	0,73

Las notas 1 a 4 forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 30 de septiembre de 2017.

Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol
 Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado correspondiente al tercer trimestre de 2017 (3T 2017) y 2016 (3T 2016) y a los periodos intermedios terminados a 30 de septiembre de 2017 y 2016

	Millones de euros			
	3T 2017	3T 2016	30/09/2017	30/09/2016
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	545	490	1.614	1.150
OTRO RESULTADO GLOBAL (Partidas no reclasificables al resultado del ejercicio)				
Por ganancias y pérdidas actuariales	8	-	1	-
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	(3)	2	1	(1)
Efecto impositivo	-	-	-	(5)
TOTAL	5	2	2	(6)
OTRO RESULTADO GLOBAL (Partidas reclasificables al resultado del ejercicio)				
Activos financieros disponibles para la venta	1	2	1	2
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	1	2	1	2
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-
Cobertura de flujos de efectivo	4	6	13	(9)
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(1)	-	(7)	(41)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	5	6	20	32
Direncias de conversión	(670)	(89)	(2.276)	(450)
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(670)	(88)	(2.240)	(434)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	(1)	(36)	(16)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	(34)	17	(133)	74
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(34)	(26)	(133)	24
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	43	-	50
Efectivo impositivo	(15)	3	(56)	(25)
TOTAL	(714)	(61)	(2.451)	(408)
RESULTADO TOTAL GLOBAL DEL EJERCICIO	(164)	431	(835)	736
a) Atribuidos a la entidad dominante	(179)	423	(857)	708
b) Atribuidos a intereses minoritarios	15	8	22	28

Las notas 1 a 4 forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado a 30 de septiembre de 2017.

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

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes a los periodos intermedios terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016

Millones de euros	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante								Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios								
	Capital	Prima de Emisión y Acciones propias	Resultado atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio	Otro resultado global acumulado	Intereses minoritarios	Total Patrimonio Neto		
Saldo inicial ajustado	1.442	26.030	(248)	(1.398)	1.017	1.691	28.534	228	28.762
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	(6)	-	1.120	-	(406)	708	28	736
Operaciones con socios o propietarios									
Ampliación/(Reducción) de capital	24	(24)	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(4)	(4)
Operaciones con acciones propias (netas)	-	(33)	(86)	-	-	-	(119)	-	(119)
Incrementos / (Reducciones) por perímetro	-	-	-	-	-	-	-	(21)	(21)
Otras operaciones con socios y propietarios	-	(144)	-	-	-	-	(144)	-	(144)
Otras variaciones de patrimonio neto									
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	(1.398)	-	1.398	-	-	-	-	-
Obligaciones perpetuas subordinadas	-	(21)	-	-	(26)	-	(47)	-	(47)
Otras variaciones	-	12	-	-	-	-	12	1	13
Saldo final al 30/09/2016	1.466	24.416	(334)	1.120	991	1.285	28.944	232	29.176
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	(5)	-	616	-	1.094	1.705	18	1.723
Operaciones con socios o propietarios									
Ampliación/(Reducción) de capital	30	(30)	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(5)	(5)
Operaciones con acciones propias (netas)	-	(28)	333	-	-	-	305	-	305
Incrementos / (Reducciones) por perímetro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios y propietarios	-	(99)	-	-	-	-	(99)	-	(99)
Otras variaciones de patrimonio neto									
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones perpetuas subordinadas	-	(7)	-	-	33	-	26	-	26
Otras variaciones	-	(15)	-	-	-	1	(14)	(1)	(15)
Saldo final al 31/12/2016	1.496	24.232	(1)	1.736	1.024	2.380	30.867	244	31.111
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	2	-	1.583	-	(2.442)	(857)	22	(835)
Operaciones con socios o propietarios									
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)	-	(189)
Otras variaciones de patrimonio neto									
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	1.736	-	(1.736)	-	-	-	-	-
Obligaciones perpetuas subordinadas	-	(22)	-	-	(10)	-	(32)	-	(32)
Otras variaciones	-	2	-	-	-	(1)	1	-	1
Saldo final al 30/09/2017	1.527	25.730	(1)	1.583	1.014	(63)	29.790	266	30.056

Las notas 1 a 4 forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado a 30 de septiembre de 2017.

Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol
 Estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al tercer trimestre de 2017 (3T 2017) y 2016 (3T 2016) y a los periodos intermedios terminados a 30 de septiembre de 2017 y 2016

	Millones de euros			
	3T 2017	3T 2016	30/09/2017	30/09/2016
Resultado antes de impuestos	748	688	2.043	1.382
Ajustes de resultado:	533	319	1.699	1.621
Amortización del inmovilizado	576	600	1.965	1.758
Otros ajustes del resultado (netos)	(43)	(281)	(266)	(137)
Cambios en el capital corriente	(125)	(236)	(115)	(756)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	30	(130)	(359)	(5)
Cobros de dividendos	119	79	334	385
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(129)	(67)	(470)	69
Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación	40	(142)	(223)	(459)
Flujos de Efectivo de las actividades de explotación	1.186	641	3.268	2.242
Pagos por inversiones:	(782)	(568)	(1.918)	(2.150)
Empresas del grupo y asociadas	(16)	(157)	(152)	(629)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(509)	(378)	(1.391)	(1.379)
Otros activos financieros	(257)	(33)	(375)	(142)
Cobros por desinversiones:	(1)	2.154	21	2.995
Empresas del grupo y asociadas	6	1.959	(12)	2.624
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(8)	137	29	304
Otros activos financieros	1	58	4	67
Otros flujos de efectivo	-	-	(4)	(1)
Flujos de Efectivo de las actividades de inversión	(783)	1.586	(1.901)	844
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(39)	(65)	(222)	(114)
Adquisición	(41)	(44)	(231)	(97)
Enajenación	2	(21)	9	(17)
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	(249)	(775)	(539)	(1.049)
Emisión	1.775	2.995	7.930	10.115
Devolución y amortización	(2.024)	(3.770)	(8.469)	(11.164)
Pagos por dividendos y remun. de otros inst. de patrimonio	(189)	(144)	(332)	(415)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:	(50)	(77)	(341)	(559)
Pagos de intereses	(71)	(67)	(412)	(463)
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación	21	(10)	71	(96)
Flujos de Efectivo de las actividades de financiación	(527)	(1.061)	(1.434)	(2.137)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(5)	(4)	(32)	(10)
Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(129)	1.162	(99)	939
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	4.717	2.225	4.687	2.448
Efectivo y equivalentes al final del periodo	4.588	3.387	4.588	3.387
COMPONENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	3T 2017	3T 2016	30/09/2017	30/09/2016
Caja y bancos	4.435	2.260	4.435	2.260
Otros activos financieros	153	1.127	153	1.127
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	4.588	3.387	4.588	3.387

Las notas 1 a 4 forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado a 30 de septiembre de 2017.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ÍNDICE

Nota nº	Asunto	Página
(1)	INFORMACIÓN GENERAL	8
1.1	Sobre los estados financieros resumidos consolidados	8
1.2	Sobre el Grupo Repsol.....	8
(2)	BASES DE PRESENTACIÓN	8
2.1	Principios generales.....	8
2.2	Comparación de la información.....	9
2.3	Normativa aplicable a la información financiera	9
2.4	Cambios en estimaciones y juicios contables	10
2.5	Estacionalidad	10
2.6	Información por segmentos de negocio	10
(3)	RESULTADOS E INDICADORES POR SEGMENTOS	13
3.1	Principales magnitudes e indicadores de desempeño.....	13
3.2	Entorno macroeconómico	14
3.3	Resultados	15
3.4	Información por área geográfica.....	19
(4)	OTRA INFORMACIÓN	20
4.1	Inmovilizado.....	20
4.2	Inversiones contabilizadas por el método de la participación.....	21
4.3	Instrumentos financieros.....	21
4.4	Patrimonio neto	23
4.5	Situación fiscal	25
4.6	Ingresos y gastos de explotación	27
4.7	Deterioro de activos.....	27
4.8	Beneficio por acción.....	27
4.9	Riesgos geopolíticos.....	27
4.10	Contingencias legales	29
4.11	Otra información	29
	ANEXOS	
	ANEXO I: COMPOSICIÓN DEL GRUPO	30
	ANEXO II: MARCO REGULATORIO	31
	ANEXO III: OTRA INFORMACIÓN DE DETALLE	34
	ANEXO IV: MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO	37

(1) INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Sobre los estados financieros resumidos consolidados

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados de Repsol, S.A. y sus sociedades participadas, que configuran el Grupo Repsol, presentan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 30 de septiembre de 2017, 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 2 de noviembre de 2017.

1.2 Sobre el Grupo Repsol

Repsol es un grupo integrado de empresas del sector de hidrocarburos (en adelante “Repsol”, “Grupo Repsol” o “Grupo”) que realiza todas las actividades del sector de hidrocarburos, 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 consolidados incluyendo sus inversiones en todas sus sociedades dependientes, asociadas y acuerdos conjuntos. En el Anexo I de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2016 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 2017.

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 a 31 de diciembre de 2016. En el Anexo II del presente documento se describen los principales cambios durante los nueve primeros meses de 2017.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN

2.1 Principios generales

Los estados financieros están expresados en millones de euros (excepto en aquella información para la que se especifique otra unidad), se han preparado a partir de los registros contables de las sociedades que configuran el Grupo y se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) a 30 de septiembre de 2017 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, esta información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas aprobadas, 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 2016, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Repsol, S.A. celebrada el 19 de mayo de 2017.

2.2 Comparación de la información

De acuerdo con la normativa contable, el beneficio por acción correspondiente al tercer trimestre y a los nueve primeros meses del 2016 se ha re-expresado 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 4.4 “*Patrimonio Neto*”.

2.3 Normativa aplicable a la información financiera

La normativa aplicable para la elaboración de los presentes estados financieros no ha sufrido modificaciones respecto a la aplicada en los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2016. A continuación se desglosan los estándares normativos y modificaciones aprobados por el IASB de aplicación obligatoria futura:

Aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2017 (pendientes de adopción por la UE):

- Modificaciones a la NIC 12 *Reconocimiento de activos por impuesto diferido por pérdidas no realizadas*.
- Modificaciones a la NIC 7 *Iniciativa sobre información a revelar*.
- Mejoras Anuales a las NIIF, *Ciclo 2014-2016*¹.

El Grupo estima que estas novedades en la normativa contable no van a tener impactos significativos en los estados financieros consolidados, más allá de, en su caso, determinados requerimientos de información adicionales.

Aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2018 (adoptadas por la UE):

- NIIF 9 *Instrumentos financieros*: los efectos contables identificados de la primera aplicación se registrarán en reservas y serán fundamentalmente los derivados de la aplicación del nuevo modelo de deterioro de activos financieros basado en la “pérdida esperada”. A diferencia del modelo actual de la NIC 39, basado en la “pérdida incurrida”, el modelo de la NIIF 9 supondrá el reconocimiento anticipado de las pérdidas previstas por riesgo de crédito en el momento inicial del registro de un activo financiero, sin necesidad de que se haya puesto de manifiesto un indicio de deterioro del mismo. Por lo que respecta a su aplicación posterior y dependiendo de las transacciones que pudieran realizarse en el futuro, los principales impactos que pudieran derivarse de la aplicación de la NIIF 9 serían los siguientes: i) la dotación de una provisión por riesgo de crédito basado en el modelo de “pérdida esperada” cuando se reconoce en balance un activo financiero o en el otorgamiento de una garantía financiera; ii) mayor flexibilidad en la aplicación de la contabilidad de coberturas y iii) posibilidad de registrar a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias aquellos compromisos de compraventa de *commodities* dentro de las actividades ordinarias del Grupo que, de otra forma, generarían una asimetría contable con respecto a los instrumentos financieros derivados asociados. Adicionalmente, la Norma incluye nuevos criterios de clasificación y medición de activos financieros que están basados en las características contractuales de los instrumentos y en el modelo de gestión de la entidad. El Grupo continúa evaluando los impactos derivados de la primera aplicación.

¹ Incluye Modificaciones a NIIF 12 *Información a revelar sobre participaciones en otras entidades*.

- NIIF 15 *Ingresos de contratos con clientes*: a la fecha el Grupo no ha identificado ningún potencial impacto significativo para sus estados financieros en lo relativo a: (i) a la identificación de “obligaciones de desempeño” (obligaciones de transferencia de bienes o servicios en contratos con clientes) distintas a las actualmente identificadas, que supusiesen la separación de las mismas a efectos de reconocimiento y medición de los ingresos; (ii) ni en el devengo contable e imputación temporal de ingresos; más allá de los nuevos desgloses de información a proporcionar de acuerdo a los requerimientos introducidos por la norma.

Aplicación en ejercicios futuros (pendientes de adopción de la UE):

- Interpretación CINIIF 23 *Incertidumbre sobre tratamientos del impuesto a las ganancias* (Aplicación obligatoria en 2019).
- Modificaciones a NIIF 9 *Características de cancelación anticipada con compensación negativa* (Aplicación obligatoria en 2019)
- Modificaciones a NIC 28 *Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos* (Aplicación obligatoria en 2019)
- NIIF 17 *Contratos de seguro* (Aplicación obligatoria en 2021).

El Grupo está evaluando los impactos que dichas novedades normativas pudiesen tener en los estados financieros consolidados.

2.4 Cambios en estimaciones y juicios contables

La preparación de estos 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 2016. Durante los primeros nueve meses de 2017 no se han producido cambios significativos en la metodología de las estimaciones, respecto de las realizadas al cierre del ejercicio 2016.

2.5 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.

2.6 Información por segmentos de negocio

Definición de segmentos

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*, que corresponde 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, el resultado financiero, los resultados y magnitudes correspondientes a la participación en Gas Natural SDG, S.A.¹, así como los ajustes de consolidación intersegmento.

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

Modelo de presentación de los resultados de los segmentos

Repsol presenta los resultados de los segmentos incluyendo los de negocios conjuntos² y otras sociedades gestionadas operativamente como tales³, 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.

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 la compañía para determinar sus resultados conforme a la normativa contable europea.

¹ Incluye el resultado neto de la sociedad de acuerdo con el método de la participación. El resto de magnitudes (EBITDA, Flujo de Caja libre,...) únicamente incluyen los flujos de efectivo que se hayan generado en el Grupo como accionista de Gas Natural SDG, S.A. (dividendos...).

² 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 8 “*Inversiones contabilizadas por el método de la participación*” y el Anexo I de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2016, donde se identifican los principales negocios conjuntos del Grupo.

³ Corresponde a Petrocarabobo, S.A. (Venezuela), entidad asociada del Grupo.

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 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 el Anexo IV se indican las partidas y los conceptos que permiten su conciliación con las magnitudes correspondientes preparadas de acuerdo con las NIIF-UE.

(3) RESULTADOS E INDICADORES POR SEGMENTOS¹

3.1 Principales magnitudes e indicadores de desempeño

Indicadores financieros ⁽¹⁾	3T		9M		Entorno macroeconómico	3T		9M	
	2017	2016	2017	2016		2017	2016	2017	2016
Resultados					Brent medio (\$/bbl)	52,1	45,9	51,8	41,9
EBITDA	1.607	1.141	4.715	3.558	WTI medio (\$/bbl)	48,2	44,9	49,4	41,5
Resultado neto ajustado	576	307	1.702	1.224	Henry Hub medio (\$/MBtu)	3,0	2,8	3,2	2,3
Resultado neto	527	481	1.583	1.120	Algonquin medio (\$/MBtu)	2,3	2,8	3,2	2,9
Beneficio por acción (€/acción)	0,34	0,32	1,03	0,73	Tipo de cambio medio (\$/€)	1,17	1,12	1,11	1,12
Capital empleado	n.a.	n.a.	37.028	39.170					
ROACE (%) ⁽²⁾	n.a.	n.a.	6,7	5,0					
Inversiones netas	645	(1.645)	1.819	(607)	Desempeño de los negocios ⁽¹⁾				
Situación financiera					Upstream				
Flujo de caja libre	733	2.117	1.676	2.892	Producción neta de hidrocarburos (kbep/d)	693	671	688	694
Intereses deuda / EBITDA (%)	5,3	9,1	5,7	9,2	Producción neta de líquidos (kbb/d)	252	239	254	247
Deuda Neta (DN)	n.a.	n.a.	6.972	9.988	Producción neta de gas (kbep/d)	441	432	433	447
DN / EBITDA (x veces) ⁽³⁾	n.a.	n.a.	1,1	2,1	Precios medios de realización de crudo (\$/bbl)	47,7	41,5	47,1	37,2
DN / Capital empleado (%)	n.a.	n.a.	18,8	25,5	Precios medios de realización de gas (\$/kscf)	2,7	2,2	2,9	2,3
Retribución a nuestros accionistas					EBITDA	755	502	2.421	1.435
Retribución al accionista (€/acción) ⁽⁴⁾	0,43	0,29	0,76	0,76	Resultado neto ajustado	148	(28)	487	35
					Inversiones netas	474	444	1.395	1.725
Indicadores bursátiles					Downstream				
					Utilización destilación refino España (%)	98,6	91,8	92,4	84,9
Cotización al cierre del periodo (€/acción)	15,6	12,1	15,6	12,1	Utilización conversión refino España (%)	104,3	106,9	101,4	100,8
Cotización media del periodo (€/acción)	14,4	11,9	14,3	10,8	Indicador de margen de refino España (\$/bbl)	7,0	5,1	6,8	6,0
Capitalización bursátil al cierre (millones €)	23.812	17.698	23.812	17.698	Ventas de productos petrolíferos (kt)	13.442	12.471	38.513	34.522
					Ventas de productos petroquímicos (kt)	740	702	2.148	2.178
Otros indicadores					Ventas de GLP (kt)	247	327	997	1.379
					Ventas de gas en Norteamérica (TBtu)	110,1	89,9	375,7	310,7
Personas					EBITDA	904	688	2.422	2.273
Plantilla ⁽⁵⁾	n.a.	n.a.	27.076	28.306	Resultado neto ajustado	502	395	1.431	1.329
Nuevos empleados ⁽⁶⁾	1.104	860	2.580	2.168	Inversiones netas	163	(196)	408	(454)
Seguridad y medioambiente									
Índice de frecuencia de accidentes ⁽⁷⁾	n.a.	n.a.	0,67	0,79					
Índice de frecuencia de accidentes total ⁽⁸⁾	n.a.	n.a.	1,36	1,66					
Reducción de emisiones de CO ₂ (miles de t)	39,8	34,4	109,6	122,3					

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

⁽¹⁾ Donde corresponda, expresado en millones de euros.

⁽²⁾ El ROACE ha sido anualizado por mera extrapolación de los datos del periodo.

⁽³⁾ El EBITDA ha sido anualizado por mera extrapolación de los datos del periodo.

⁽⁴⁾ Precio fijo garantizado por Repsol para los derechos de adquisición gratuita de acciones dentro del programa "Repsol Dividendo Flexible" (ver Nota 4.4).

⁽⁵⁾ Incluye la Plantilla gestionada y no gestionada.

⁽⁶⁾ Se consideran nuevas incorporaciones aquellas de carácter fijo y eventual sin relación laboral anterior con la compañía. El % de empleados fijos entre las nuevas incorporaciones correspondiente al tercer trimestre de 2017 y 2016 asciende al 23% y 32% respectivamente y el correspondiente a los 9 primeros meses del 2017 y 2016 a 30% y 41% respectivamente.

⁽⁷⁾ Índice de frecuencia con baja integrado (número de accidentes computables con pérdidas de días y muertes acumuladas en el año, por cada millón de horas trabajadas). El dato de 2016 es el anual.

⁽⁸⁾ Índice de frecuencia total integrado (número de accidentes computables sin pérdida de días, con pérdida de días y de muertes acumulados en el año, por cada millón de horas trabajadas). El dato de 2016 es el anual.

¹ 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 reporting del Grupo (ver Nota 2.6). Algunas de estas magnitudes tienen la consideración de Medidas alternativas de Rendimiento (MAR), de acuerdo a las Directrices del ESMA (ver Anexos III y IV).

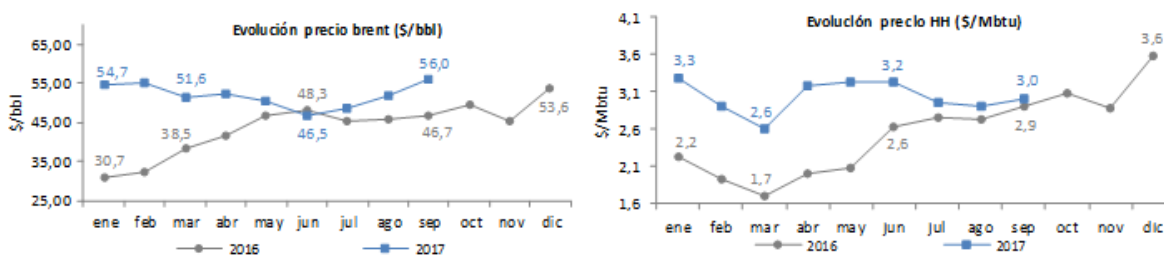
3.2 Entorno macroeconómico

La **economía global** ha mostrado un mayor dinamismo durante 2017, lo que ha contribuido a mejorar las perspectivas y moderar los riesgos económicos. Durante el tercer trimestre se mantiene la recuperación, con el ritmo de avance estabilizándose en torno a tasas cercanas al 1% trimestral. Lo que caracteriza a la reciente mejora de la actividad es que es sincronizada en las diferentes áreas geográficas, lo que la hace más robusta, contribuyendo a mejorar también el comercio y la inversión.

La Reserva Federal anunció que comenzará este octubre a reducir su balance y se espera que el Banco Central Europeo comience a reducir en 2018 su programa de compras. Al mantenerse la inflación en niveles muy reducidos, la normalización de la política monetaria se espera muy gradual, manteniéndose unas condiciones financieras laxas que apoyan el crecimiento. Además, la menor divergencia esperada entre la actividad y las políticas monetarias de EE.UU. y la Eurozona se están traduciendo en un dólar más débil, lo que mejora las condiciones de financiación globales.

Aunque los riesgos económicos a corto plazo han descendido, la incertidumbre geopolítica se ha incrementado, sumándose al Brexit las tensiones entre Corea del Norte y EE.UU. Por otro lado, las tensiones políticas en Cataluña podrían afectar a la confianza de los inversores, lo que repercutiría en un mayor coste de financiación y menor crecimiento de España.

Evolución de la cotización media mensual del Brent y Henry Hub



El mercado del **crudo** comenzó 2017 con unas expectativas elevadas respecto al reajuste. Se esperaba que en pocos meses el balance oferta-demanda alcanzara el reequilibrio tras los recortes de producción acordados a finales de 2016 por la OPEP y por un grupo de países no-OPEP. Sin embargo, la recuperación de la producción de EE.UU. y las dudas sobre el cumplimiento de los recortes llevaron al precio del crudo Brent a caer una media de cinco dólares en el segundo trimestre, hasta los 49,8 \$/bbl, marcando un mínimo anual de 44,8 \$/bbl el 21 de junio. Seguidamente, las evidencias de un reajuste efectivo del balance impulsaron el precio hasta los 52 \$/bbl hacia finales de agosto. Este efecto continuó en septiembre, cuando tuvieron lugar dos hechos que impactaron al mercado: una de las temporadas de huracanes más adversas desde 2005 en el Golfo de México y el Caribe y la incertidumbre geopolítica generada por el referéndum independentista del Kurdistán iraquí.

A finales de septiembre el precio del crudo Brent alcanzó un máximo de más de dos años, 59,0 \$/bbl, cerrando el tercer trimestre con una media de 52,1 \$/bbl. Por su parte, el precio del crudo WTI, siguió durante buena parte del año los movimientos del precio del Brent con un descuento estable alrededor de los 2-3 \$/bbl hasta agosto. A partir de entonces, el paso del huracán Harvey por el Golfo de México, y de los huracanes Irma y María por el Caribe y la costa este de EE.UU., provocaron el cierre de instalaciones de superficie, que se tradujo en una ampliación del diferencial entre el Brent y el WTI hasta cotas cercanas a los 7 \$/bbl. La media del diferencial entre el Brent y el WTI en el tercer trimestre fue 3,9 \$/bbl.

El precio del **gas natural** estadounidense Henry Hub, de enero a septiembre de 2017 se incrementó cerca de un 40% respecto al mismo periodo del año pasado hasta situarse en el entorno de los 3,2 \$/MBtu. Dicho incremento está relacionado con un ajuste en el balance oferta-demanda en el mercado de EE.UU., impulsado por un incremento de la demanda de gas para exportación en un contexto de caída de la producción de gas seco respecto al año pasado. Teniendo en cuenta los últimos datos oficiales publicados por la Agencia Americana de Información Energética (EIA), la demanda de gas para exportación se habría incrementado cerca de un 40% de enero a septiembre respecto al mismo periodo del año pasado. Mientras, la producción de gas seco habría disminuido ligeramente (-0,4%) respecto al mismo periodo del año pasado.

El ajuste del balance se ha relajado durante el tercer trimestre debido a la destrucción de demanda convencional debido a una temporada de huracanes extremadamente activa este año, la más intensa desde 2005 y al incremento de la producción de gas seco respecto al mismo trimestre del año pasado tras dos trimestres consecutivos de caídas interanuales (según las estimaciones oficiales disponibles en septiembre). En concreto el precio en el tercer trimestre se habría incrementado un 7% hasta los 3,0 \$/MBtu, cuando se venía incrementando un 60% y un 64% en el primer y segundo trimestres.

3.3 Resultados

	Millones de euros			
	3T 2017	3T 2016	30/09/2017	30/09/2016
Upstream	148	(28)	487	35
Downstream	502	395	1.431	1.329
Corporación y otros	(74)	(60)	(216)	(140)
RESULTADO NETO AJUSTADO	576	307	1.702	1.224
Efecto patrimonial	10	(6)	(50)	(4)
Resultados específicos	(59)	180	(69)	(100)
RESULTADO NETO	527	481	1.583	1.120

3.3.1 Resultados del tercer trimestre

Los resultados del **tercer trimestre de 2017**, comparados con los del mismo periodo de 2016, se producen en un entorno más favorable, a pesar de la debilidad del dólar, caracterizado por unos precios del crudo y del gas más elevados (Brent +14% y Henry Hub +7%), la mejora del indicador del margen de refino y el mantenimiento del buen entorno internacional del negocio petroquímico.

Durante el tercer trimestre de 2017 Repsol ha obtenido un resultado neto de 527 millones de euros (+10% respecto al mismo periodo del año anterior), un EBITDA de 1.607 millones de euros (+41% respecto al mismo periodo del año anterior) y una caja libre de 733 millones de euros lo que ha permitido reducir su Deuda Neta a 6.972 millones de euros (-30% respecto al 3T de 2016).

El **Resultado neto ajustado** del trimestre asciende a 576 millones de euros, un 88% superior al del mismo periodo del año anterior, con una mejora notable en los segmentos de negocio: en *Upstream*, por el aumento de los precios de realización del crudo y gas, el incremento de las ventas y los menores costes; en *Downstream* (+27%), por los mayores resultados en todas las líneas de negocio y, destacadamente, en Refino. Estos resultados se han visto parcialmente compensados por los menores resultados en *Corporación y otros* (-23%) por la menor aportación de Gas Natural Fenosa tras la reducción de la participación del 10% en 2016.

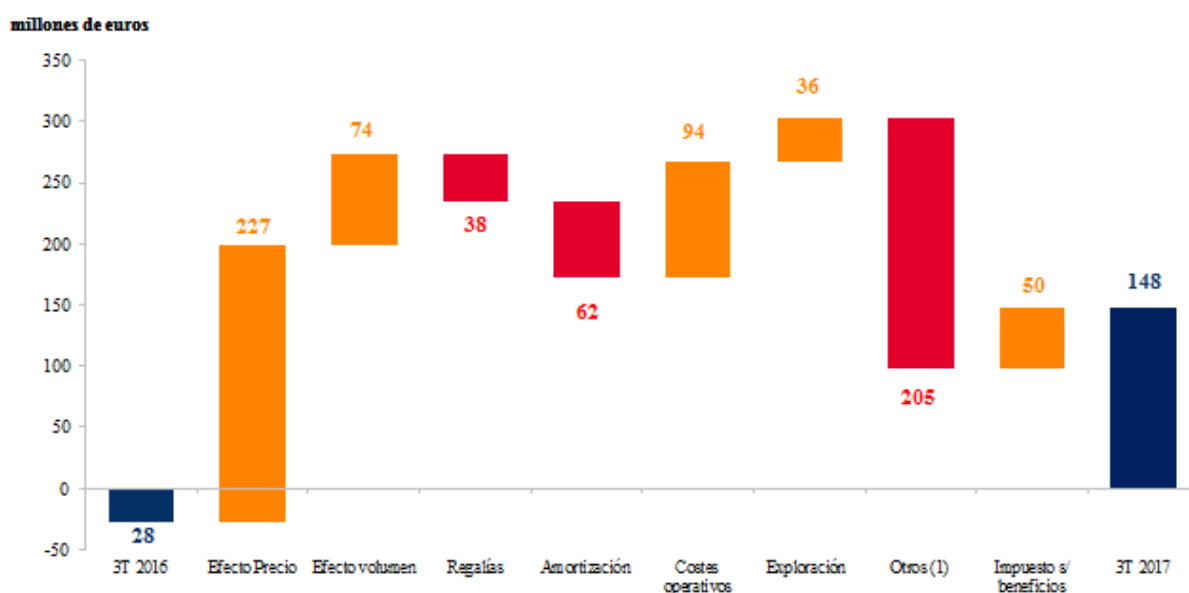
Upstream

La **producción** media en el tercer trimestre, 693 Kbp/d, es un 3% superior a la del mismo periodo de 2016. La mayor producción se explica por la actividad en Libia, la puesta en marcha de nuevos pozos y mejor desempeño en Trinidad y Tobago (*Juniper*), el inicio de la producción en *Lapa* y la incorporación de nuevos pozos en *Sapinhoá* en Brasil, así como en UK (*Flyndre* y *Cayley*). Estos efectos positivos se han visto parcialmente compensados por la menor demanda de gas en Bolivia y en Perú, por el declino natural de campos y por el efecto de las desinversiones realizadas en Trinidad y Tobago (*TSP*) y en Indonesia (*Tangguh* y *Ogan Komering*).

Respecto a la **actividad de exploración**, en el tercer trimestre se ha concluido la perforación de 3 sondeos exploratorios, 1 con resultado positivo y 2 con resultado negativo. Al final del período se encontraban en curso 8 sondeos exploratorios y 1 appraisal, de los cuales uno de ellos ha finalizado en octubre habiéndose declarado negativo.

El **Resultado neto ajustado** de *Upstream* ha ascendido a 148 millones de euros, muy superior al del tercer trimestre del año anterior (-28 millones de euros). Esta mejora se explica por el incremento de los precios de realización del crudo y del gas, así como por los mayores volúmenes vendidos apoyados principalmente por Libia, la reducción de costes operativos, los menores gastos de exploración y el descenso en impuestos por el impacto de las monedas locales. Estos efectos positivos se ven parcialmente compensados por las mayores amortizaciones, como consecuencia del aumento de la producción, y por el efecto en 2016 de la reversión de provisiones de abandono.

Variación del Resultado neto ajustado *Upstream* 3T 2017 vs. 3T 2016



(1) Incluye resultados de participadas, el efecto del tipo de cambio y otros.

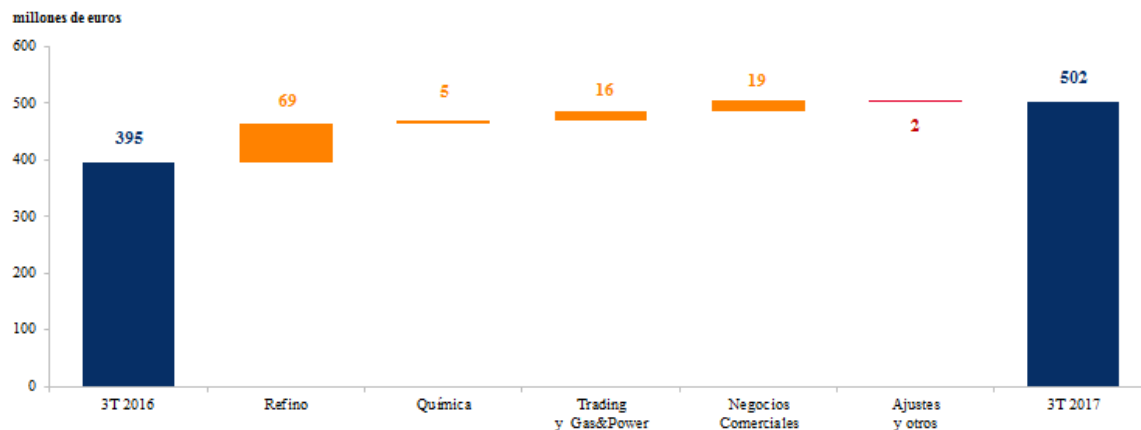
El EBITDA de *Upstream* asciende a 755 millones de euros, un 50% superior al del mismo periodo del año anterior, impulsado por el mejor resultado de las operaciones.

Las inversiones netas de explotación del periodo (474 millones de euros) aumentan un 7% respecto a 2016.

Downstream

El Resultado neto ajustado en el tercer trimestre de 2017 ha sido de 502 millones de euros, un 27% superior a los del mismo periodo de 2016.

Variación del Resultado neto ajustado Downstream 3T 2017 vs. 3T 2016



La variación positiva del resultado se explica principalmente por:

- En Refino mejoran los resultados como consecuencia del buen entorno internacional, que sostiene los elevados márgenes (por el fortalecimiento de los diferenciales de los productos compensado parcialmente por el estrechamiento de los diferenciales entre crudos pesados y ligeros), y por el aumento de las ventas, impulsadas por el alto nivel de utilización de las plantas, que compensan el efecto negativo del tipo de cambio por el debilitamiento del dólar en el periodo y las mayores amortizaciones.
- En *Química* se mantiene la línea de mejora de resultados, apoyada en el incremento de ventas para paliar el impacto en márgenes del mayor precio de la nafta y de los costes variables del periodo.
- Los mejores resultados en *Trading*, fundamentalmente por operaciones de crudo.
- En Negocios Comerciales la mejora se explica por los buenos resultados del *Marketing*, impulsados por la mejora de márgenes y por la reducción de los costes fijos, y del GLP, por mayores márgenes del envasado regulado.

El EBITDA de *Downstream* asciende a 904 millones de euros (frente a los 688 millones de euros del tercer trimestre de 2016).

Las inversiones netas de explotación del periodo ascienden a 163 millones de euros frente a -196 millones de euros en el mismo periodo de 2016 que incluían las desinversiones en los activos de gas canalizado en España por importe de 306 millones de euros.

Corporación y otros

El Resultado neto ajustado asciende a -74 millones de euros (frente a los -60 millones de euros del tercer trimestre de 2016). Los menores resultados aportados por Gas Natural Fenosa tras la reducción de la participación en 2016 y el peor comportamiento de la actividad de comercialización de gas y electricidad a pesar de los mayores resultados en el negocio de distribución de gas en Latinoamérica, han sido compensados parcialmente por la reducción de los costes corporativos y los mejores resultados financieros como consecuencia de los menores intereses de la deuda.

El **Efecto Patrimonial** ha ascendido a 10 millones de euros. Su variación se explica por la evolución de los precios de los productos durante el trimestre.

En los **Resultados Específicos**, que alcanzan -59 millones de euros, destacan dotaciones por provisiones de naturaleza legal y fiscal y los gastos por reestructuración de plantilla, por la reducción del equipo directivo y bajas incentivadas.

<i>Millones de euros</i>	TOTAL	
	3T 2017	3T 2016
Desinversiones	(2)	383
Reestructuración plantillas	(13)	(25)
Deterioros	1	(24)
Provisiones y otros	(45)	(154)
TOTAL	(59)	180

El **Resultado neto** del tercer trimestre, como consecuencia de todo lo anterior, ha ascendido a 527 millones de euros, un 10% superior al del mismo periodo en 2016.

El **EBITDA** del periodo, 1.607 millones de euros, es un 41% superior al del ejercicio anterior, impulsado por la destacable mejora del resultado de las operaciones de los segmentos.

El **Flujo de caja libre** en el tercer trimestre de 2017 ha ascendido a 733 millones de euros, inferior a los 2.117 millones del tercer trimestre de 2016, que incluían las desinversiones en Gas Natural Fenosa y en los negocios de GLP canalizado. El EBITDA y la mejora del capital corriente han sido más que suficientes para atender el pago de impuestos e inversiones, a pesar de la ausencia de desinversiones en el periodo.

	3T 2017	3T 2016
EBITDA	1.607	1.141
Cambios en el capital corriente	(149)	(341)
Cobros de dividendos	63	80
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(127)	(65)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	8	(157)
I. FLUJO DE CAJA DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.402	658
Pagos por inversiones	(667)	(604)
Cobros por desinversiones	(2)	2.063
II. FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(669)	1.459
FLUJO DE CAJA LIBRE (I + II)	733	2.117
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	(189)	(144)
Intereses netos	(69)	(68)
Autocartera	(39)	(62)
CAJA GENERADA EN EL PERIODO	436	1.843

La **Deuda Neta** a 30 de septiembre de 2017 asciende a 6.972 millones de euros, significativamente inferior a la existente a 30 de septiembre de 2016, 9.988 millones de euros, como consecuencia de la mejora de la caja generada por los negocios durante el periodo, la disciplina en las inversiones y la reducción del coste de la deuda.

La **Liquidez** del Grupo a 30 de septiembre del 2017, incluyendo las líneas de crédito comprometidas y no dispuestas, se ha situado en 7.728 millones de euros, suficiente para cubrir 1,8 veces los vencimientos de deuda a corto plazo. Repsol tenía líneas de crédito no dispuestas por un importe de 2.698 millones de euros y 4.429 millones de euros a 30 de septiembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016, respectivamente.

3.3.2 Resultados acumulados en el año (a 30 de septiembre)

Durante los **nueve primeros meses** de 2017 Repsol ha obtenido un resultado neto de 1.583 millones de euros (+41% respecto al mismo periodo del año anterior) y un EBITDA de 4.715 millones de euros (+33% respecto al mismo periodo del año anterior), y ha reducido su Deuda Neta un 7% respecto al 30 de junio de 2017. El flujo de caja libre en el periodo asciende a 1.676 millones de euros y la caja generada a 708 millones de euros.

El **Resultado neto ajustado** en los nueve primeros meses de 2017 ha ascendido a 1.702 millones de euros, un 39% superior al del mismo periodo del año anterior, con un aumento muy significativo en el segmento *Upstream* (+1.291%), por la mejora de los precios de realización del crudo y gas, el incremento de las ventas, principalmente por Libia, y por la reducción de costes, compensados parcialmente por mayores impuestos y regalías, y en menor medida en *Downstream* (+8%), principalmente por los mayores resultados en Refino (por mayores márgenes y ventas) y en *Trading* y *Gas&Power*, que compensan los menores resultados en *Corporación* y *otros* (-54%) que a pesar de la reducción de los costes corporativos y de los intereses de la deuda, se han visto afectados por la menor aportación de Gas Natural Fenosa.

3.4 Información por área geográfica

La distribución geográfica de las principales magnitudes en cada uno de los periodos presentados es la siguiente:

	Tercer trimestre de 2017 y 2016					
	Importe neto de la cifra de negocios ⁽¹⁾		Resultado neto ajustado ⁽¹⁾		Inversiones netas de explotación ⁽¹⁾	
	3T 2017	3T 2016	3T 2017	3T 2016	3T 2017	3T 2016
<i>Millones de euros</i>						
Upstream	1.438	1.210	148	(28)	474	444
Europa, África y Brasil	482	346	79	51	87	149
Latinoamérica-Caribe	458	349	107	18	104	122
Norteamérica	272	276	(25)	(11)	145	61
Asia y Rusia	226	239	38	13	57	23
Exploración y otros	-	-	(51)	(99)	81	89
Downstream	9.571	8.312	502	395	163	(196)
Europa	7.052	7.634	498	405	119	(195)
Resto del Mundo	3.365	1.239	4	(10)	44	(1)
Ajustes	(846)	(561)	-	-	-	-
Corporación y otros	(421)	(204)	(74)	(60)	8	(1.893)
TOTAL	10.588	9.318	576	307	645	(1.645)

⁽¹⁾ Para la conciliación de estas magnitudes con las magnitudes NIIF-UE, véase el Anexo III y IV.

Millones de euros	Nueve meses acumulado de 2017 y 2016							
	Importe neto de la cifra de negocios ⁽¹⁾		Resultado neto ajustado ⁽¹⁾		Inversiones netas de explotación ⁽¹⁾		Capital empleado ⁽¹⁾	
	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016
Upstream	4.535	3.519	487	35	1.395	1.725	22.163	23.614
Europa, África y Brasil	1.541	933	220	109	264	444	-	-
Latinoamérica-Caribe	1.340	1.152	266	190	394	526	-	-
Norteamérica	914	742	(50)	(125)	362	255	-	-
Asia y Rusia	740	692	112	32	190	130	-	-
Exploración y otros	-	-	(61)	(171)	185	370	-	-
Downstream	28.665	22.950	1.431	1.329	408	(454)	9.477	9.801
Europa	24.711	21.120	1.381	1.345	304	(332)	-	-
Resto del Mundo	6.361	3.180	50	(16)	104	(122)	-	-
Ajustes	(2.407)	(1.350)	-	-	-	-	-	-
Corporación y otros	(1.221)	(606)	(216)	(140)	16	(1.878)	5.388	5.755
TOTAL	31.979	25.863	1.702	1.224	1.819	(607)	37.028	39.170

⁽¹⁾ Para la conciliación de estas magnitudes con las magnitudes NIIF-UE, véase el Anexo III y IV.

(4) OTRA INFORMACIÓN

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 consolidados.

4.1 Inmovilizado

Las principales inversiones del Grupo por área geográfica se detallan en la Nota 3.4 “*Información por área geográfica*”, que se presenta siguiendo el modelo de reporting del Grupo.

Compromisos de inversión

El 17 de abril se ha recibido la aprobación del “*Field Development Plan*” (FDP) del proyecto de desarrollo y puesta en producción del descubrimiento offshore Ca Rong Do (CRD) en el bloque 07/03 de Vietnam por parte de las autoridades correspondientes. Con posterioridad, el 26 de abril, Repsol y el resto de socios del proyecto han formalizado la “*Final Investment Decision*” (FID) marcando el inicio de la fase de desarrollo del proyecto cuyo inicio de la producción se estima para finales de 2019. Las inversiones netas para Repsol por el desarrollo de dicho bloque se estiman en 627 millones de dólares.

Repsol y su socio Pertamina han alcanzado un acuerdo con Sonatrach, compañía nacional argelina, para comenzar la Fase IV del proyecto de desarrollo del bloque 405a en el campo MLN de Argelia. El proyecto supondrá unas inversiones netas para Repsol estimadas en 110 millones de dólares.

4.2 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. Las inversiones en negocios conjuntos corresponden fundamentalmente a Repsol Sinopec Brasil S.A., YPFB Andina, S.A., BPRY Caribbean Ventures, Llc., Petroquiriquire, S.A., Cardón IV, S.A. y Equion Energía, Ltd., y en asociadas fundamentalmente a Gas Natural SDG, S.A.

El reflejo de esas inversiones en los estados financieros del Grupo es el siguiente:

	Millones de euros			
	Valor contable de la inversión		Resultado por integración ⁽¹⁾	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	30/09/2016
Negocios conjuntos	6.107	6.713	230	242
Asociadas	3.281	3.463	171	10
TOTAL	9.388	10.176	401	252

⁽¹⁾ Corresponde a los resultados del periodo de operaciones continuadas e interrumpidas. No incluye el Otro resultado integral por importe de 857 millones de euros en 2017 (703 millones de euros correspondientes a negocios conjuntos y 154 millones de euros correspondientes a asociadas) y de 114 millones de euros en 2016 (139 millones de euros correspondientes a negocios conjuntos y -25 millones de euros correspondientes a asociadas).

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

	Millones de euros	
	2017	2016
Saldo a 1 de enero	10.176	11.797
Inversiones netas	140	(1.210)
Variaciones del perímetro de consolidación	72	1
Resultado de las entidades valoradas por el método de la participación neto de impuestos	401	252
Dividendos repartidos	(474)	(340)
Diferencias de conversión	(842)	(129)
Reclasificaciones y otros movimientos	(85)	(164)
Saldo a 30 de septiembre	9.388	10.207

4.3 Instrumentos financieros

Activos financieros

	Millones de euros	
	30/09/2017	31/12/2016
Activos financieros no corrientes	1.191	1.204
Derivados por operaciones comerciales no corrientes ⁽¹⁾	2	-
Otros activos financieros corrientes	1.360	1.280
Derivados por operaciones comerciales corrientes ⁽²⁾	70	64
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.588	4.687
Total activos financieros	7.211	7.235

⁽¹⁾ Registrados en el epígrafe "Otros activos no corrientes" del balance de situación consolidado.

⁽²⁾ Registrados en el epígrafe "Otros deudores" del balance de situación consolidado.

Pasivos financieros

	Millones de euros	
	30/09/2017	31/12/2016
Pasivos financieros no corrientes	8.008	9.482
Pasivos financieros corrientes	6.999	6.909
Derivados por operaciones comerciales corrientes ⁽¹⁾	163	282
Total pasivos financieros	15.170	16.673

⁽¹⁾ Registrados en el epígrafe “Otros acreedores” del balance de situación consolidado.

Para más información de detalle sobre los instrumentos financieros del balance de situación clasificados por clase de activos y pasivos financieros, véase el Anexo III. A continuación se presentan las principales actualizaciones correspondientes a pasivos financieros:

Obligaciones y otros valores negociables

Durante los nueve primeros meses de 2017 las principales emisiones, cancelaciones o recompras de obligaciones y otros valores negociables han sido las siguientes:

- En febrero de 2017 se ha cancelado a su vencimiento un bono emitido por Repsol International Finance, B.V. al amparo del Programa EMTN por importe nominal de 886 millones de euros y un cupón fijo anual del 4,75%.
- En mayo de 2017, Repsol International Finance, B.V. ha realizado una emisión de bonos¹ garantizados por Repsol, S.A. al amparo del Programa EMTN por importe de 500 millones de euros, vencimiento en 2022 y con un cupón fijo anual de 0,50%.
- El 9 de junio, ROGCI anunció el lanzamiento de una solicitud de consentimiento (“*Consent solicitation*”) dirigida a los tenedores de sus bonos en dólares americanos para modificar ciertos términos y condiciones de estas emisiones, dirigida fundamentalmente a (i) sustituir las obligaciones de información de ROGCI por la información financiera periódica que Repsol publica en cumplimiento de sus obligaciones de transparencia; y (ii) suprimir el *merger covenant* con objeto de optimizar la flexibilidad operativa y financiera del Grupo.

ROGCI ofreció adicionalmente a estos inversores la posibilidad de recomprar sus bonos.

El anuncio de esta operación vino precedida del otorgamiento por Repsol, S.A. de una garantía de las obligaciones de pago de ROGCI bajo estas emisiones, que se mantendrá vigente hasta el vencimiento o cancelación de los bonos.

ROGCI ha alcanzado los consentimientos necesarios de sus bonistas para modificar las condiciones de las emisiones en los términos propuestos y ha recomprado bonos en dólares americanos por un total de 87 millones de dólares.

- El 14 de septiembre de 2017, ROGCI ha recomprado un bono de vencimiento en diciembre de 2017 y un cupón fijo anual del 6,625% por un total de 266 millones de libras esterlinas.

¹ Se trata de la primera emisión de un bono verde realizada por el Grupo Repsol, cuyos fondos se destinarán a refinanciar y financiar proyectos dirigidos a evitar las emisiones de gases de efectos invernadero en actividades de refino y química en España y Portugal. Para más información, ver el Green Bond Framework publicado en www.repsol.energy/es/.

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 ⁽⁵⁾
US87425EAE32 ⁽³⁾	Repsol Oil & Gas Canada Inc.	oct-97	Dólar	50	7,250%	oct-27	-
US87425EAH62 ⁽³⁾	Repsol Oil & Gas Canada Inc.	may-05	Dólar	88	5,750%	may-35	-
US87425EAJ29 ⁽³⁾	Repsol Oil & Gas Canada Inc.	ene-06	Dólar	102	5,850%	feb-37	-
US87425EAK91 ⁽³⁾	Repsol Oil & Gas Canada Inc.	nov-06	Dólar	115	6,250%	feb-38	-
US87425EAL74 ⁽³⁾	Repsol Oil & Gas Canada Inc.	jun-09	Dólar	360	7,750%	jun-19	-
US87425EAM57 ⁽³⁾	Repsol Oil & Gas Canada Inc.	nov-10	Dólar	237	3,750%	feb-21	-
XS0733696495 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	ene-12	Euro	1.000	4,875%	feb-19	LuxSE
US87425EAN31 ⁽³⁾	Repsol Oil & Gas Canada Inc.	may-12	Dólar	57	5,500%	may-42	-
XS0831370613 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	sep-12	Euro	750	4,375%	feb-18	LuxSE
XS0933604943 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	may-13	Euro	1.200	2,625%	may-20	LuxSE
XS0975256685 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	oct-13	Euro	1.000	3,625%	oct-21	LuxSE
XS1148073205 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	dic-14	Euro	500	2,250%	dic-26	LuxSE
XS1207058733 ⁽²⁾	Repsol International Finance, B.V.	mar-15	Euro	1.000	4,500% ⁽⁴⁾	mar-75	LuxSE
XS1334225361 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	dic-15	Euro	600	2,125%	dic-20	LuxSE
XS1352121724 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	ene-16	Euro	100	5,375%	ene-31	LuxSE
XS1442286008 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	jul-16	Euro	600	Eur. 3M +70 p.b.	jul-18	LuxSE
XS1451452954 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	jul-16	Euro	100	0,125%	jul-19	LuxSE
XS1613140489 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	may-17	Euro	500	0,500%	may-22	LuxSE

⁽¹⁾ Emisiones realizadas al amparo del Programa EMTN garantizado por Repsol, S.A., renovado en mayo de 2017.

⁽²⁾ Bono subordinado emitido por Repsol International Finance B.V. con la garantía de Repsol, S.A. No corresponde a ningún programa abierto o de emisión continua de deuda.

⁽³⁾ Emisiones de Repsol Oil&Gas Canada, Inc., garantizadas por Repsol, S.A., realizadas al amparo de los programas de emisión universal de deuda “*Universal Shelf Prospectus*” y el programa de emisión de bonos a medio plazo “*Medium-Term Note Shelf Prospectus*” en Estados Unidos y Canadá, respectivamente. Emisiones sujetas a la solicitud de consentimiento y oferta de recompra descrito en este apartado.

⁽⁴⁾ Cupón revisable el 25 de marzo de 2025 y el 25 de marzo de 2045.

⁽⁵⁾ 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, Repsol International Finance B.V. (RIF) mantiene un Programa Euro Commercial Paper (ECP) formalizado el 16 de mayo de 2013, garantizado por Repsol, S.A., por importe máximo de 2.000 millones de euros. Al amparo de este programa se han realizado diversas emisiones y cancelaciones a lo largo del periodo, siendo el saldo vivo a 30 de septiembre de 2017 de 1.972 millones de euros.

4.4 Patrimonio neto

	Millones de euros	
	30/09/2017	31/12/2016
Fondos propios	29.853	28.487
Capital	1.527	1.496
Prima de Emisión y Reservas	25.730	24.232
Prima de Emisión	6.428	6.428
Reserva legal	259	259
Resultados de ejercicios anteriores y otras reservas	19.043	17.644
Dividendos y retribuciones	-	(99)
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(1)	(1)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	1.583	1.736
Otros instrumentos de patrimonio	1.014	1.024
Otro resultado global acumulado	(63)	2.380
Intereses minoritarios	266	244
TOTAL PATRIMONIO NETO	30.056	31.111

Capital

El 19 de mayo de 2017, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó dos ampliaciones de capital liberadas como instrumento para el desarrollo del sistema de retribución al accionista denominado “*Repsol Dividendo Flexible*”, en sustitución del que hubiera sido el tradicional pago del dividendo complementario del ejercicio 2016 y del dividendo a cuenta del ejercicio 2017, 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 de la Sociedad. 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 2017
RETRIBUCIÓN EN EFECTIVO	Titulares que aceptaron el compromiso irrevocable de compra ⁽¹⁾ Fin de plazo para solicitar la venta de los derechos a Repsol al precio garantizado Precio fijo garantizado por derecho Importe bruto de la adquisición de derechos por Repsol	29,58% 23 de junio 0,426 € brutos /derecho 189 millones de €
RETRIBUCIÓN EN ACCIONES	Titulares que optaron por recibir nuevas acciones de Repsol Número de derechos necesarios para la asignación de una acción nueva Nuevas acciones emitidas Incremento capital social aproximado Cierre ampliación de capital	70,42% 34 30.991.202 2,07% 4 de julio

⁽¹⁾ 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 1.527.396.053 euros, totalmente suscrito y desembolsado, representado por 1.527.396.053 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
CaixaBank, S.A.	9,6
Sacyr, S.A. ⁽¹⁾	8,0
Temasek Holdings (Private) Limited ⁽²⁾	4,3
Blackrock, Inc. ⁽³⁾	3,0

⁽¹⁾ Sacyr, S.A. ostenta su participación a través de Sacyr Securities, S.A.U, Sacyr Investments S.A.U. y Sacyr Investments II, S.A.U.

⁽²⁾ Temasek ostenta su participación a través de su filial Chembra Investment PTE, Ltd.

⁽³⁾ Blackrock, Inc. ostenta su participación a través de diversos fondos y cuentas gestionadas por gestores de inversiones bajo su control. La información relativa a Blackrock, Inc. se basa en la declaración presentada por dicha entidad en la CNMV el 15 de enero de 2016 sobre la cifra de capital social a dicha fecha.

Acciones y participaciones en patrimonio propias

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

	Nº Acciones	Importe (M€)	% capital
Saldo a 31/12/2016	94.185	1	0,01%
Compras mercado	16.196.637	226	1,06%
Ventas mercado	(16.203.876)	(226)	1,06%
Plan de Adquisición de Acciones empleados ⁽¹⁾	414.300	6	0,03%
Plan de Fidelización	21.576	-	0,00%
Repsol Dividendo Flexible	2.395		0,00%
Saldo a 30/09/2017 ⁽²⁾	89.341	1	0,01%

⁽¹⁾ Todas las acciones adquiridas en el marco del Plan de Adquisición de Acciones han sido entregadas a los empleados.

⁽²⁾ Entre los meses de enero y septiembre, Repsol Tesorería y Gestión Financiera, S.A. ha contratado con entidades financieras *equity swaps* sobre un notional total de 16 millones de acciones de Repsol, S.A., por los que se transfieren al Grupo el riesgo económico y los derechos económicos inherentes al subyacente, los cuales han sido liquidados a 30 de septiembre.

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 2017 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 2016/Enero 2017	296.735.539	0,335	99	30.760.751	392
Junio / Julio 2017	442.703.938	0,426	189	30.991.202	449

4.5 Situación fiscal

Impuesto sobre beneficios

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.

El tipo impositivo efectivo en el resultado neto ajustado para los primeros nueve meses del año se ha estimado en el 26%. Este tipo es superior al del mismo periodo del año anterior (14%), principalmente por el aumento de resultados en negocios de *Upstream* con tipos impositivos elevados.

El tipo impositivo efectivo 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 26%. Este tipo es superior al del mismo periodo de 2016 (21%) por motivos similares a los indicados en el párrafo anterior.

Actuaciones administrativas y judiciales con trascendencia fiscal

La información contenida en este apartado actualiza las actuaciones administrativas y judiciales con trascendencia fiscal informadas en la Nota 20 “*Situación fiscal*” de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 en los siguientes países:

Canadá

En relación con las actuaciones de la Administración tributaria de Canadá (“*Canada Revenue Agency*”, CRA) para comprobar la situación tributaria de las sociedades del antiguo Grupo Talisman (adquirido por Repsol en 2015) residentes en Canadá, ejercicios 2006 a 2010, se ha recibido un acta (“*notice of reassessment*”) que determina ajustes a la declaración del ejercicio 2006 por varios conceptos. La Compañía no espera que esta reclamación pueda tener un impacto significativo para el Grupo y ha presentado el oportuno recurso por considerar incorrectos algunos de los conceptos ajustados.

Por otra parte, en septiembre de 2017 el Tribunal Federal de Apelaciones de Canadá ha dictado sentencia favorable a Repsol en el litigio que mantenía con el CRA por la aplicación de incentivos fiscales relacionados con los activos de Canaport.

España

En agosto de 2017 la Agencia Estatal de la Administración Tributaria (AEAT) ha finalizado la inspección fiscal de los ejercicios 2010 a 2013 del Grupo Fiscal 6/80, del que es cabecera Repsol S.A. Las actuaciones han concluido sin la imposición de sanción alguna y, en su mayor parte, mediante actas de conformidad o con acuerdo por el Impuesto sobre Sociedades, IVA, retenciones a cuenta del IRPF y del Impuesto sobre la Renta de no Residentes, de las que no se han derivado pasivos significativos para el Grupo. No obstante, en relación con dos asuntos del Impuesto sobre Sociedades (deducibilidad de intereses de demora tributarios y cómputo de pérdidas por actividades empresariales en el extranjero) la resolución administrativa será objeto de recurso, por entender la Compañía que su actuación ha sido ajustada a Derecho.

En agosto, la AEAT ha iniciado las actuaciones de comprobación del Grupo Fiscal 6/80 respecto a los ejercicios 2014 y 2015.

Por otra parte, se ha recibido una resolución del Tribunal Económico-Administrativo Central que estima parcialmente el recurso de la Compañía en relación con algunas de las cuestiones del Impuesto sobre Sociedades derivadas de la inspección de los ejercicios 2006-2009 y anula las liquidaciones correspondientes. En relación con las cuestiones que no han sido estimadas, se interpondrá recurso contencioso-administrativo, por entender la Compañía que su actuación ha sido conforme a Derecho.

Es difícil predecir el plazo de resolución de estos procedimientos y litigios. El Grupo no espera un impacto financiero significativo derivado de la resolución definitiva de estas controversias.

Timor Oriental

En relación con las actuaciones administrativas realizadas por la Administración de Timor Oriental cuestionando la deducibilidad de ciertos gastos en el impuesto sobre beneficios de Repsol Oil & Gas Australia (JPDA 06-105) Pty Limited, dichas autoridades han desistido recientemente de sus pretensiones.

Brasil

En relación con el litigio de Repsol Sinopec Brasil por retenciones (ejercicios 2009 y 2011) en pagos a empresas extranjeras por contratos de fletamento de embarcaciones de exploración y servicios relacionados con los bloques BM S-48 y BMC33, en los que Repsol Sinopec Brasil es operador, se ha recibido resolución desfavorable en segunda instancia administrativa federal. La Compañía continúa considerando que su actuación es conforme a Derecho y se ajusta a la práctica generalizada del sector, por lo que ha interpuesto un nuevo recurso en vía administrativa.

4.6 Ingresos y gastos de explotación

En los nueve primeros meses de 2017 se ha producido un incremento significativo del importe neto de la cifra de negocios como consecuencia, principalmente, de las mayores “Ventas” tanto del segmento *Downstream*, por los mayores volúmenes vendidos respecto del mismo periodo del ejercicio anterior, como del segmento *Upstream*, por aumento de los precios del crudo (Brent:+24%) y del gas (Henry Hub:+30%). Para más información véase la Nota 3.4 “*Información por área geográfica*”.

El epígrafe “*Gastos de personal*” incluye en los nueve primeros meses de 2017 el impacto de la reducción del equipo Directivo (ver Nota 3) y en 2016 incluye los gastos por re-estructuración de plantillas correspondientes al plan de despido colectivo en España y en países así como por los cambios en el equipo directivo.

4.7 Deterioro de activos

En el segmento *Upstream*, se han registrado deterioros netos de valor de activos exploratorios en el Golfo de Méjico por importe de -31 millones de euros, conforme a la evolución prevista de los planes de desarrollo del área.

4.8 Beneficio por acción

El beneficio por acción a 30 de septiembre de 2017 y 2016 se detalla a continuación:

BENEFICIO POR ACCIÓN (BPA)	3T 2017	3T 2016	30/09/2017	30/09/2016
Resultado atribuido a la sociedad dominante (millones de euros)	527	481	1.583	1.120
Ajuste del gasto por intereses correspondiente a las obligaciones perpetuas subordinadas (millones de euros)	(7)	(7)	(22)	(21)
Número medio ponderado de acciones en circulación a 30 de septiembre (millones de acciones) ⁽¹⁾	1.523	1.504	1.521	1.506
BPA básico y diluido (euros/acción)	0,34	0,32	1,03	0,73

⁽¹⁾ El capital social registrado a 30 de septiembre de 2016 ascendía a 1.465.644.100 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*”).

4.9 Riesgos geopolíticos

La información relativa a este apartado actualiza el contenido de la Nota 22.3 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016.

Venezuela

La exposición patrimonial de Repsol en Venezuela a 30 de septiembre asciende a 2.131 millones de euros, que incluyen fundamentalmente la financiación en dólares otorgada a las filiales venezolanas.

Sistema cambiario

El 19 de mayo de 2017 entró en vigor el Convenio Cambiario N° 38, el cual ha implementado el Sistema de Divisas de Tipo de Cambio Complementario Flotante de Mercado (DICOM), mediante el cual: (i) las Empresas Mixtas pueden vender dólares a través del mercado cambiario DICOM previa autorización del Ejecutivo Nacional y (ii) el tipo de cambio DICOM se establece mediante un sistema de subasta de divisas que se realiza dentro de un sistema de bandas que fija el Banco Central de Venezuela. A 30 de septiembre de 2017 las subastas del DICOM se encuentran suspendidas y el Gobierno ha anunciado su intención de adaptarlo a otras monedas distintas del dólar.

Conforme a ese tipo de cambio flotante, la divisa venezolana ha sufrido una fuerte devaluación en el periodo. La cotización a 31 de diciembre de 2016 era 674 Bs/\$ y la última subasta del DICOM de fecha 1 de septiembre de 2017 ha sido 3.345 Bs/\$.

La inflación (el FMI¹ prevé un 1.438% en 2017 y un 3.575% para 2018) y la carencia de abastecimiento de algunos productos básicos han provocado dificultades en el país.

Durante el periodo se ha prorrogado el Estado de Emergencia Económica, continúa la situación de inestabilidad política y se ha instalado formalmente la Asamblea Nacional Constituyente encargada de redactar una nueva Constitución para Venezuela (ver Anexo II).

Repsol mantiene el dólar como moneda funcional de la mayor parte de sus negocios de exploración y producción de hidrocarburos en Venezuela (principalmente desarrollados a través de sus inversiones contabilizadas por el método de la participación Cardón IV, S.A., Empresa Mixta Petroquiriquire, S.A. y Empresa Mixta Petrocarabobo, S.A.). En las compañías cuya moneda funcional es el bolívar (fundamentalmente Quiriquire Gas, S.A), Repsol utiliza como referencia para la elaboración de los estados financieros el tipo de cambio DICOM para la conversión de bolívares a euros.

La devaluación del bolívar no ha tenido impactos significativos en los estados financieros de Repsol.

Libia

La inestabilidad política continúa en el país sin que se haya formado un nuevo gobierno reconocido por todas las partes.

La producción en El Sharara se restableció el 20 de diciembre de 2016 en el bloque NC115 (campos A, M y H). El 4 de enero de 2017 se reinició la producción en el campo I/R (campo compartido entre los Bloques NC-186 y NC-115) y el 9 de mayo en NC-186.

No obstante, debido a causas externas se han producido paradas intermitentes desde finales de marzo. La producción media en los primeros nueve meses de 2017 ha alcanzado los 22,8 miles de barriles equivalentes de petróleo día (20,6 miles de barriles equivalentes de petróleo día en el mes de Septiembre).

¹ Fuente: Perspectivas de la economía mundial del FMI abril 2017.

4.10 Contingencias legales

La información contenida en este apartado actualiza las contingencias legales informadas en la Nota 29 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 en los siguientes países:

Reino Unido

Litigio del oleoducto “Galley”

En junio de 2017 el Tribunal, a propuesta de las partes, ha aprobado la bifurcación del procedimiento en dos etapas (responsabilidad y cobertura -liability- y, en su caso, valoración de los daños y pérdidas -quantum) y la celebración de la vista oral sobre las cuestiones a dilucidar en la primera etapa en febrero de 2018. Finalizada la fase de alegaciones, el proceso se encuentra actualmente en la fase preparatoria de la vista oral, incluyendo la producción documental y la propuesta y práctica de la prueba relativa a la primera etapa.

Estados Unidos de América

Litigio del Rio Passaic / Bahía de Newark

El 5 de abril de 2016 el Juez titular decidió mantener en su integridad las recomendaciones de la *Special Master*, desestimando, por tanto, en su totalidad la demanda de Occidental Chemical Corporation (OCC) contra Repsol. Esta resolución es apelable. El 16 de junio de 2016 la *Special Master* estimó la *Motion for Summary Judgement* presentada por Repsol respecto de su reclamación a OCC de los 65 millones de dólares abonados en el acuerdo con el Estado de Nueva Jersey. El 30 de enero de 2017 OCC apeló la recomendación de la *Special Master*. El 17 de junio de 2016 Maxus presentó solicitud de quiebra ante el Tribunal Federal de Quiebras del Estado de Delaware, requiriendo, además, la suspensión del litigio principal, petición que deberá resolver el Tribunal. El 19 de octubre de 2017 el Juez titular decidió mantener en su integridad las recomendaciones de la *Special Master*, estimando, por tanto, en su totalidad la *Motion for Summary Judgement* presentada por Repsol respecto de su reclamación a OCC de los 65 millones de dólares. Esta resolución es apelable. A fecha de aprobación de los presentes estados financieros el litigio principal sigue suspendido.

4.11 Otra información

Junta General de accionistas

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Repsol, S.A. celebrada el 19 de mayo de 2017 aprobó todas las propuestas formuladas por el Consejo de Administración, entre las que se incluyen:

- la reelección como Consejeros de D. Manuel Manrique Cecilia, D. Rene Dahan y D. Luis Suárez de Lezo Mantilla, por un nuevo plazo estatutario de 4 años;
- la ratificación del nombramiento realizado por cooptación y reelección como Consejero de D. Antonio Massanell Lavilla, por un plazo estatutario de 4 años;
- el nombramiento como Consejeros externos independientes por un plazo estatutario de 4 años de Dña. María Teresa Ballester Fornés, Dña. Isabel Torremocha Ferrezuelo y D. Mariano Marzo Carpio, en sustitución de D. Javier Echenique Landiribar, Dña. María Isabel Gabarró Miquel y D. Henri Philippe Reichstul;
- la reelección de Deloitte, S.L. como auditor de cuentas de Repsol, S.A. y del Grupo para el ejercicio 2017, así como el nombramiento de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. como auditor de cuentas de Repsol, S.A. y del Grupo para los ejercicios 2018, 2019 y 2020.

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 2016. Los principales cambios en la composición del Grupo durante los nueve primeros meses de 2017 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	30.09.2017		
					Método de consolidación ⁽¹⁾	% de derechos de voto adquiridos	% derechos de voto totales tras la adquisición ⁽²⁾
Repsol Exploración Aitolokamania, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Constitución	febrero-17	I.G.	100,00%	100,00%
Repsol Exploración Ioannina, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Constitución	febrero-17	I.G.	100,00%	100,00%
Air Miles España, S.A.	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	Aumento part.	febrero-17	P.E.	1,67%	26,67%
OGCI Climate Investments, Llp.	Reino Unido	Repsol Energy Ventures, S.A.	Constitución	abril-17	P.E.	14,29%	14,29%
Sorbwater Technology, A.S.	Noruega	Repsol Energy Ventures, S.A.	Adquisición	mayo-17	P.E.	11,29%	11,29%
Pan Pacific Petroleum (Vietnam) Pty, Ltd.	Australia	Repsol Exploración, S.A.	Adquisición	junio-17	I.G.	100,00%	100,00%
JSC Eurotek	Rusia	AR Oil & Gaz, B.V.	Constitución	agosto-17	P.E. (N.C.)	100,00%	100,00%
JSC Yuzhno-Khadyrykhskoye	Rusia	AR Oil & Gaz, B.V.	Constitución	agosto-17	P.E. (N.C.)	100,00%	100,00%
TNO (Tafnefteotdacha)	Rusia	AR Oil & Gaz, B.V.	Aumento part.	septiembre-17	P.E. (N.C.)	0,02%	99,56%
Principle Power, Inc.	Estados Unidos	Repsol Energy Ventures, S.A.	Aumento part.	septiembre-17	P.E.	0,89%	25,68%

⁽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:*

Sociedad	País	Sociedad Matriz	Concepto	Fecha	30.09.2017			Beneficio / (Pérdida) generado (Millones de euros) ⁽²⁾
					Método de consolidación ⁽¹⁾	% derechos de voto enajenados o dados de baja	% derechos de voto totales tras la enajenación	
Talisman North Jabung, Ltd.	Canadá	Talisman (Asia), Ltd.	Absorción	enero-17	I.G.	100,00%	0,00%	-
Talisman (Ogan Komering) Ltd.	Canadá	Repsol Oil & Gas Canada, Inc.	Enajenación	marzo-17	I.G.	100,00%	0,00%	3
Repsol Central Alberta Partnership	Canadá	Repsol Oil & Gas Canada, Inc.	Liquidación	mayo-17	I.G.	100,00%	0,00%	-
Repsol Wild River Partnership	Canadá	Repsol Oil & Gas Canada, Inc.	Liquidación	mayo-17	I.G.	100,00%	0,00%	-
8787387 Canada, Ltd.	Canadá	Repsol Oil & Gas Canada, Inc.	Liquidación	mayo-17	I.G.	100,00%	0,00%	-
8441316 Canada, Ltd.	Canadá	Repsol Oil & Gas Canada, Inc.	Liquidación	mayo-17	I.G.	100,00%	0,00%	-
Talisman East Tanjung, B.V.	Países Bajos	Talisman International Holdings, B.V.	Liquidación	junio-17	I.G.	100,00%	0,00%	-
Talisman Sumatra, B.V.	Países Bajos	Talisman International Holdings, B.V.	Liquidación	junio-17	I.G.	100,00%	0,00%	-
Talisman Vietnam 45, B.V.	Países Bajos	Talisman International Holdings, B.V.	Liquidación	junio-17	I.G.	100,00%	0,00%	-
Talisman Vietnam 46-07, B.V.	Países Bajos	Talisman International Holdings, B.V.	Liquidación	junio-17	I.G.	100,00%	0,00%	-
Talisman International Holdings, B.V. S.C.S.	Luxemburgo	Talisman Global Holdings, B.V.	Liquidación	junio-17	I.G.	100,00%	0,00%	-
Talisman Middle East, B.V.	Países Bajos	Talisman Global Holdings, B.V.	Absorción	junio-17	I.G.	100,00%	0,00%	-
Talisman K. Holdings, B.V.	Países Bajos	Talisman Global Holdings, B.V.	Absorción	junio-17	I.G.	100,00%	0,00%	-
TV 135- 136 Holding, B.V.	Países Bajos	Talisman International Holdings, B.V.	Absorción	junio-17	I.G.	100,00%	0,00%	-
Talisman Global Holdings, B.V.	Países Bajos	Talisman International Holdings, B.V.	Absorción	junio-17	I.G.	100,00%	0,00%	-
Talisman Energy (Sahara), B.V.	Países Bajos	Talisman International Holdings, B.V.	Absorción	junio-17	I.G.	100,00%	0,00%	-
CSJC Eurotek- Yugra ⁽³⁾	Rusia	Repsol Exploración Karabashsky, S.A.	Dismin. Part.	junio-17	P.E. (N.C.)	25,02%	74,98%	6
Repsol Moray Firth, Ltd.	Reino Unido	Repsol UK Round 3, Ltd.	Liquidación	julio-17	I.G.	100,00%	0,00%	-
Repsol UK Round 3, Ltd.	Reino Unido	Repsol Nuevas Energías, S.A.	Liquidación	julio-17	I.G.	100,00%	0,00%	-
FEX GP, Llc.	Estados Unidos	Repsol Oil & Gas USA, Llc.	Absorción	julio-17	I.G.	100,00%	0,00%	-
Rock Solid Images US Group, Inc.	Estados Unidos	Repsol USA Holdings Corporation	Enajenación	agosto-17	P.E.	30,00%	0,00%	(1)
OJSC Eurotek	Rusia	AR Oil & Gaz, B.V.	Liquidación	agosto-17	P.E. (N.C.)	100,00%	0,00%	-
Repsol Oil & Gas Malaysia Holdings, Ltd.	Barbados	Talisman Oil Limited	Absorción	agosto-17	I.G.	100,00%	0,00%	-
Talisman Oil Limited	Barbados	Fortuna International Petroleum Corporat	Absorción	agosto-17	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⁾ Corresponde al resultado registrado antes de impuestos.

⁽³⁾ Esta sociedad consolidaba por el método de integración global con anterioridad a la venta del 25% de su participación.

ANEXO II: MARCO REGULATORIO

Las actividades de Repsol S.A. y sus sociedades participadas se encuentran sujetas a una amplia regulación. La información de este anexo actualiza el Anexo IV “*Marco Regulatorio*” de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016.

Brasil

Exploración y producción

El 6 de septiembre de 2017 la Agencia Nacional de Petróleo, Biocombustibles y Gas Natural (ANP) ha publicado la Resolución ANP N° 698/2017 que modifica la Resolución ANP N° 25/2013, estableciendo reglas aplicables al proceso de individualización de producción (unitización) en áreas libres no contratadas, donde el titular de dicha área es el Gobierno Federal, representado en el caso de que el área se encuentre dentro del polígono del presalino (definido por la Ley 12.351/2010) por la sociedad pública PPSA y en los demás casos por la ANP.

Esta nueva resolución introdujo, para la división de gastos e inversiones, la aplicación en favor del Gobierno Federal de un coeficiente sobre los gastos imputables a su participación en el yacimiento compartido, que resulta de dividir el volumen producido hasta la contratación del área libre y el volumen total proyectado para ese yacimiento en su Plan de Desarrollo. La aplicación de este coeficiente apareja un desequilibrio con los titulares del área contratada que deberán pagar, además de su participación, la parte no asumida por el Gobierno debido a la aplicación de dicho coeficiente. Este desequilibrio, resultante de los costes pasados no asumidos por el Gobierno, deberá ser negociado con la nueva parte contratada para las áreas libres tras su adjudicación.

Bolivia

El 9 de agosto de 2017, mediante Decreto Supremo 3278 se ha aprobado el Reglamento de costos recuperables y costos reportados aprobados, habiendo supuesto la derogación del Decreto Supremo N° 29504 y estableciendo condiciones, parámetros y nuevos requisitos para el reconocimiento, la aprobación y publicación por parte de YPFB de los costes recuperables y costes reportados aprobados.

Este Decreto restringe la recuperabilidad de costes de capital al establecer que deben generar beneficios futuros y estar comprendidos dentro de una banda de precios aprobada. Además incorpora nuevos requisitos para la presentación, aprobación y modificación de los Planes de Trabajo y Presupuestos y establece restricciones para la suscripción de adendas a los contratos de obras y servicios, entre otros aspectos.

Contratos de Operación

El 15 de diciembre de 2016 se suscribió con YPFB la Adenda al Contrato de Operación del Área Caipipendí la cual, una vez entre en vigor y sujeto a la ejecución de los importes de inversión determinados por las Leyes N° 767 y 817, ampliará el plazo del Contrato¹. Tras algunos cambios propuestos por el Ministerio de Hidrocarburos, el 28 de junio de 2017, YPFB y los Titulares han firmado una nueva Adenda en reemplazo de la suscrita el 15 de diciembre de 2016, la cual ha sido también observada por el Ministerio de Hidrocarburos. En virtud a dichas observaciones, hasta la fecha la Adenda no ha entrado en vigor.

¹ Ampliación de 10 años adicionales (hasta el 2 de mayo de 2041) en función a las reservas probadas certificadas al 30 de septiembre de 2016 y de 5 años adicionales más (computables a partir del 2 de mayo de 2041), sujeto a las reservas probadas certificadas hasta el 31 de diciembre de 2022.

Indonesia

El 16 de enero de 2017, el Gobierno de Indonesia introdujo a través del Reglamento N° 8/2017 del Ministerio de Energía y Recursos Minerales (MERM) un nuevo modelo de contrato de producción compartida (CPC) de Partición Bruta (en inglés “*Gross Split PSC*”). El CPC de Partición Bruta no tiene ningún mecanismo de recuperación de costes, pero tiene dos componentes para determinar el reparto de la producción, es decir componentes de partición base, sujetos a ajustes adicionales en la fase de Plan de Desarrollo.

En virtud del Reglamento 8/2017, ya que no hay recuperación de costes, las funciones del organismo público regulador *Satuan Kerja Khusus Pelaksana Kegiatan Usaha Hulu Minyak dan Gas Bumi* (“SKK Migas”) se reducen únicamente a la aprobación de los programas de trabajo de los contratistas. El nuevo modelo del Reglamento 8/2017 no extingue los CPC existentes y solamente aplica a los CPC nuevos o renovaciones de los anteriores. Los contratistas bajo cualquier CPC que pueda ser extendido en lugar de remplazarlo por el CPC de Partición Bruta tienen la opción de mantener el modelo anterior de CPC, aunque sujeto a la aprobación por el MERM.

Perú

Refino y comercialización de Hidrocarburos

La Ley N° 28694 regula el contenido de azufre en el combustible diésel, estableciendo que a partir del 1 de enero de 2010 queda prohibida la comercialización para el consumo interno de combustible diésel cuyo contenido de azufre sea superior a las 50 partes por millón por volumen (ppm), prohibiéndose además la importación de combustible Diésel N° 1 y Diésel N° 2 con niveles de concentración de azufre superiores a 2500 ppm. Esta Ley otorgó facultades al Ministerio de Energía y Minas, para establecer, por excepción, las zonas geográficas del interior del país en las que se podrá autorizar la venta de diésel con mayor contenido de azufre.

Adicionalmente, a través del Decreto Supremo N° 025-2017-EM se establecen medidas relacionadas al contenido de azufre en el Diésel, Gasolina y Gasohol para su comercialización y uso. Dicha norma dispone que el contenido de azufre en las Gasolinas y Gasoholes de 95, 97 y 98 de alto octanaje que se comercialice y use a nivel nacional, no debe ser mayor a 50 ppm, a partir del 1 de enero de 2018. Asimismo, se dispone incorporar al departamento de La Libertad para la prohibición del uso y la comercialización de Diésel B5 con un contenido de azufre mayor a 50 ppm a partir del 1 de enero de 2018.

Venezuela

El 4 de agosto de 2017 ha sido instalada formalmente la Asamblea Nacional Constituyente (órgano del Poder Legislativo Nacional distinto a la Asamblea Nacional), encargada de redactar una nueva Constitución para Venezuela.

El Estado de Emergencia Económica se ha prorrogado en nueve (9) oportunidades. Con fecha 15 de septiembre de 2017 se ha publicado el Decreto Presidencial N° 3.074, mediante el cual declara nuevamente el Estado de Emergencia Económica en todo el Territorio Nacional, por un lapso de sesenta (60) días.

El 29 de marzo de 2017, la Sala Constitucional del Tribunal Supremo de Justicia (TSJ) de Venezuela ha emitido un fallo, mediante el cual declaró la competencia del Ejecutivo Nacional para la constitución de Empresas Mixtas en el espíritu que establece el artículo 33 de la Ley Orgánica de Hidrocarburos, sin necesidad de obtener la autorización previa de la Asamblea Nacional. Conforme a lo establecido en dicha sentencia, se deberá informar a la prenombrada Sala Constitucional de todas las circunstancias pertinentes a dicha constitución y condiciones, incluidas las ventajas especiales previstas a favor de la República, así como cualquier modificación posterior de las condiciones de constitución, previo informe favorable del Ministerio de Energía y Petróleo.

La Sentencia del 1 de abril de 2017, emanada de la Sala Constitucional del Tribunal Supremo de Justicia (TSJ), aclara la Sentencia del 29 de marzo de 2017. Dicha aclaratoria reitera la situación de desacato y de omisión inconstitucional en la que presuntamente se encuentra la Asamblea Nacional y sobre la cual advirtió cautelarmente que mientras persista dicha situación de desacato y de invalidez de las actuaciones, la Sala Constitucional garantizará que las competencias parlamentarias sean ejercidas directamente por ella o por el órgano que ésta disponga.

Su dispositivo cuarto confirma que no existe impedimento para que el Ejecutivo Nacional constituya Empresas Mixtas en el espíritu del Artículo 33 de la Ley Orgánica de Hidrocarburos, a cuyo efecto el Ejecutivo Nacional, mediante el Ministerio de Petróleo, debería informar a esa Sala de todas las circunstancias pertinentes a dicha constitución y condiciones, incluidas las ventajas especiales previstas a favor de la República. Cualquier modificación posterior de las condiciones debería ser informada a la Sala, previo informe favorable del Ministerio. Por tanto, se mantiene la disposición de la Sentencia de 29 de marzo de 2017 con la cual la Sala Constitucional autorizó al Ejecutivo a constituir empresas mixtas en el país, sin necesidad de la aprobación de la Asamblea Nacional.

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 2017 y 31 de diciembre de 2016													
	Activos financieros mantenidos para negociar (2)		Otros activos financieros a VR con cambios en resultados (2)		Activos financieros disponibles para la venta (2)		Préstamos y partidas a cobrar		Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		Derivados de cobertura (2)		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	118	123	-	-	-	-	-	-	118	123
Derivados	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
Otros activos financieros	-	-	56	56	-	-	1.016	1.025	-	-	-	-	1.072	1.081
Largo plazo / No corriente	3	-	56	56	118	123	1.016	1.025	-	-	-	-	1.193	1.204
Derivados	100	95	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100	95
Otros activos financieros	-	-	10	10	-	-	1.328	1.247	4.580	4.679	-	-	5.918	5.936
Corto plazo / Corrientes	100	95	10	10	-	-	1.328	1.247	4.580	4.679	-	-	6.018	6.031
TOTAL (1)	103	95	66	66	118	123	2.344	2.272	4.580	4.679	-	-	7.211	7.235

(1) Adicionalmente existen cuentas comerciales a cobrar que se incluyen en los epígrafes del balance "Otros activos no corrientes" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar", a 30 de septiembre de 2017, 264 millones de euros a largo plazo y 5.052 millones de euros a corto plazo, y a 31 de diciembre de 2016, 323 millones de euros a largo plazo y 4.832 millones de euros a corto plazo.

(2) 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 2017 y 31 de diciembre de 2016									
	Pasivos financieros mantenidos para negociar (2)		Débitos y partidas a pagar		Derivados de cobertura (2)		Total		Valor Razonable	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Deudas con entidades de crédito	-	-	1.081	1.491	-	-	1.081	1.491	1.060	1.496
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	6.849	7.905	-	-	6.849	7.905	7.357	8.328
Derivados	-	-	-	-	74	86	74	86	74	86
Otros pasivos financieros	-	-	4	-	-	-	4	-	4	-
Largo plazo / No corriente	-	-	7.934	9.396	74	86	8.008	9.482	8.495	9.910
Deudas con entidades de crédito	-	-	568	837	-	-	568	837	568	837
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	3.481	2.855	-	-	3.481	2.855	3.494	2.875
Derivados	185	303	-	-	2	3	187	306	187	306
Otros pasivos financieros (3)	-	-	2.926	3.193	-	-	2.926	3.193	2.926	3.193
Corto plazo / Corriente	185	303	6.975	6.885	2	3	7.162	7.191	7.175	7.211
TOTAL (1)	185	303	14.909	16.281	76	89	15.170	16.673	15.670	17.121

(1) Adicionalmente existen pasivos por arrendamientos financieros a 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 por importe de 1.364 y 1.550 millones de euros registrados en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes" y 189 y 208 millones de euros en el epígrafe "Otros acreedores".

(2) 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.

(3) 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 por su valor razonable a 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

Millones de euros	30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016							
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Activos financieros								
Activos financieros mantenidos para negociar	24	6	79	89	-	-	103	95
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	66	66	-	-	-	-	66	66
Activos financieros disponibles para la venta ⁽¹⁾	1	1	-	-	-	-	1	1
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	91	73	79	89	-	-	170	162
Pasivos financieros								
Pasivos financieros mantenidos para negociar	120	215	65	88	-	-	185	303
Derivados de cobertura	-	-	76	89	-	-	76	89
Total	120	215	141	177	-	-	261	392

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.

⁽¹⁾ No incluye 117 y 122 millones de euros a 30 de septiembre del 2017 y a 31 de diciembre de 2016, respectivamente, 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.

Información por segmentos

El importe neto de la cifra de negocios por segmentos entre clientes y operaciones entre segmentos se incluye a continuación:

Segmentos	Millones de euros					
	Importe neto de la cifra de negocios procedente de clientes		Importe neto de la cifra de negocios entre segmentos		Importe neto de la cifra de negocios	
	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/06/2016	30/09/2017	30/06/2016
Upstream	3.375	2.930	1.160	589	4.535	3.519
Downstream	28.603	22.932	62	18	28.665	22.950
Corporación	1	-	-	3	1	3
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos de explotación entre segmentos	-	1	(1.222)	(610)	(1.222)	(609)
TOTAL	31.979	25.863	-	-	31.979	25.863

La reconciliación de otras magnitudes presentadas en la Nota 3.4 con aquellas NIIF-UE los primeros nueve meses de 2017 y de 2016 es la siguiente:

	Millones de euros		Millones de euros	
	3T 2017	3T 2016	30/09/2017	30/09/2016
Importe neto de la cifra de negocio ⁽¹⁾	10.588	9.318	31.979	25.863
<i>Ajustes por negocios conjuntos u otras sociedades gestionadas como tales:</i>				
Upstream	(532)	(388)	(1.607)	(1.159)
Downstream	(11)	(9)	(24)	(24)
Importe neto de la cifra de negocio NIIF-UE ⁽²⁾	10.045	8.921	30.348	24.680
Capital empleado ⁽¹⁾	n.a.	n.a.	37.028	39.170
<i>Ajustes por negocios conjuntos u otras sociedades gestionadas como tales:</i>				
Upstream	n.a.	n.a.	921	864
Downstream	n.a.	n.a.	18	13
Capital empleado	n.a.	n.a.	37.967	40.047

⁽¹⁾ Magnitudes elaboradas de acuerdo al modelo de reporting del Grupo que se describe en la Nota 2.6 “Información por segmentos de negocio”.

⁽²⁾ La cifra Importe neto de la cifra de negocios (NIIF-UE) 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.

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 Grupo¹ 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 hidrocarburos², 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, véase <https://www.repsol.es>

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 conjuntos³ 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 CCS⁴) 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 en “*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).

¹ Véase la Nota 2.6.

² 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).

³ Véase la Nota 4.2 “*Inversiones contabilizadas por el método de la participación*”, donde se identifican los principales negocios conjuntos del Grupo.

⁴ 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*.

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. Los Resultados específicos se presentan netos de impuestos y minoritarios. En el apartado 3.3 “*Resultados*” se incluyen los Resultados Específicos del tercer trimestre de 2017 y 2016. A continuación se presentan los Resultados Específicos acumulados de los nueve primeros meses de 2016 y 2017.

<i>Millones de euros</i>	TOTAL	
	2017	2016
Desinversiones	21	633
Reestructuración plantillas	(49)	(370)
Deterioros	(25)	(34)
Provisiones y otros	(16)	(329)
TOTAL	(69)	(100)

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											
	AJUSTES											
	Resultado Ajustado		Reclasif. de Negocios Conjuntos		Resultados específicos		Efecto patrimonial ⁽²⁾		Total ajustes		Resultado NIIF-UE	
<i>Millones de euros</i>	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Resultado de explotación	2.407 ⁽¹⁾	1.503 ⁽¹⁾	(353)	(116)	(78)	30	(66)	1	(497)	(85)	1.910	1.418
Resultado financiero	(339)	(385)	50	(5)	21	102	-	-	71	97	(268)	(288)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación – neto de impuestos	195	294	204	(42)	2	-	-	-	206	(42)	401	252
Resultado antes de impuestos	2.263	1.412	(99)	(163)	(55)	132	(66)	1	(220)	(30)	2.043	1.382
Impuesto sobre beneficios	(530)	(161)	99	163	(14)	(233)	16	(1)	101	(71)	(429)	(232)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	1.733	1.251	-	-	(69)	(101)	(50)	-	(119)	(101)	1.614	1.150
Resultado atribuido a minoritarios por operaciones continuadas	(31)	(27)	-	-	-	1	-	(4)	-	(3)	(31)	(30)
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE	1.702	1.224	-	-	(69)	(100)	(50)	(4)	(119)	(104)	1.583	1.120

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

⁽²⁾ El Efecto patrimonial supone un ajuste a los epígrafes de “Aprovisionamientos” y “Variación de existencias de producto” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias NIIF-UE.

	Tercer trimestre											
	AJUSTES											
	Resultado Ajustado		Reclasif. de Negocios Conjuntos		Resultados específicos		Efecto patrimonial ⁽²⁾		Total ajustes		Resultado NIIF-UE	
<i>Millones de euros</i>	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Resultado de explotación	794 ⁽¹⁾	506 ⁽¹⁾	(132)	(8)	(29)	249	20	(7)	(141)	234	653	740
Resultado financiero	(110)	(123)	11	(89)	16	120	-	-	27	31	(83)	(92)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación – neto de impuestos	60	88	116	(48)	2	-	-	-	118	(48)	178	40
Resultado antes de impuestos	744	471	(5)	(145)	(11)	369	20	(7)	4	217	748	688
Impuesto sobre beneficios	(154)	(157)	5	145	(48)	(188)	(6)	2	(49)	(41)	(203)	(198)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	590	314	-	-	(59)	181	14	(5)	(45)	176	545	490
Resultado atribuido a minoritarios por operaciones continuadas	(14)	(7)	-	-	-	(1)	(4)	(1)	(4)	(2)	(18)	(9)
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE	576	307	-	-	(59)	180	10	(6)	(49)	174	527	481

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

⁽²⁾ El Efecto patrimonial supone un ajuste a los epígrafes de “Aprovisionamientos” y “Variación de existencias de producto” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias NIIF-UE.

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 conllevan 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**.

<i>Millones de euros</i>	Nueve meses acumulado							
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Efecto patrimonial		Estado de flujos de efectivo NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Upstream	2.421	1.435	(976)	(555)	-	-	1.445	880
Downstream	2.422	2.273	(9)	(8)	-	-	2.413	2.265
Corporación y otros	(128)	(150)	12	8	-	-	(116)	(142)
EBITDA	4.715	3.558	(973)	(555)	-	-	3.742	3.003
EBITDA a CCS	4.781	3.557	(973)	(555)	(66)	1	3.742	3.003

<i>Millones de euros</i>	Tercer trimestre							
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Efecto patrimonial		Estado de flujos de efectivo NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Upstream	755	502	(334)	(135)	-	-	421	367
Downstream	904	688	(4)	(4)	-	-	900	684
Corporación y otros	(52)	(49)	12	5	-	-	(40)	(44)
EBITDA	1.607	1.141	(326)	(134)	-	-	1.281	1.007
EBITDA a CCS	1.587	1.148	(326)	(134)	20	(7)	1.281	1.007

⁽¹⁾ 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 de explotación ajustado por los resultados de los negocios conjuntos excluyendo los “*Resultados Específicos*” + gasto por impuestos + resultado participadas) / (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.

	<u>9M 17</u>		<u>9M 16</u>	
NUMERADOR (Millones de euros)				
Resultado de explotación (NIIF-UE)	1.910		1.418	
Reclasificación de negocios conjuntos	353		116	
Resultados Específicos	78		(30)	
Impuesto sobre beneficios ⁽¹⁾	(619)		(300)	
Resultado entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos	195		294	
I. Resultado ROACE a coste medio ponderado	1.917	2.557⁽²⁾	1.498	1.976⁽²⁾
DENOMINADOR (Millones de euros)				
Total Patrimonio Neto		30.056		29.182
Deuda Financiera Neta		6.972		9.988
Capital empleado a final del periodo		37.028		39.170
II. Capital empleado medio ⁽³⁾		38.142		39.726
ROACE (I/II)		6,7		5,0

(1) No incluye el impuesto sobre beneficios correspondiente al resultado financiero.

(2) Magnitud anualizada por mera extrapolación de los datos del periodo.

(3) Corresponde a la media de saldo del capital empleado al inicio y al final del periodo.

2. Medidas de caja

Flujo de caja libre, caja generada y liquidez:

Las dos principales medidas utilizadas por parte de la Dirección del Grupo para evaluar la generación de caja del periodo son el **Flujo de caja libre** y la **Caja generada**.

El **Flujo de caja libre** 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, 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 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	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	3.577	2.430	(309)	(188)	3.268	2.242
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(1.901)	462	0	382	(1.901)	844
Flujo de caja libre (I+II)	1.676	2.892	(309)	194	1.367	3.086
Caja generada	708	1.897	(527)	(239)	181	1.658
III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros ⁽¹⁾	(1.764)	(2.089)	298	(58)	(1.466)	(2.147)
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III)	(88)	803	(11)	136	(99)	939
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	4.918	2.769	(231)	(321)	4.687	2.448
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	4.830	3.572	(242)	(185)	4.588	3.387

⁽¹⁾ 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.

	Tercer trimestre					
	Flujo de caja ajustado		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Estado de flujos de efectivo NIIF-UE	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.402	658	(216)	(17)	1.186	641
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(669)	1.459	(114)	127	(783)	1.586
Flujo de caja libre (I+II)	733	2.117	(330)	110	403	2.227
Caja generada	436	1.840	(552)	(325)	(116)	1.515
III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros ⁽¹⁾	(845)	(990)	313	(75)	(532)	(1.065)
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III)	(112)	1.127	(17)	35	(129)	1.162
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	4.942	2.445	(225)	(220)	4.717	2.225
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	4.830	3.572	(242)	(185)	4.588	3.387

⁽¹⁾ 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 -17	Dic-16	Sep-16	Sep -17	Dic-16	Sep-16	Sep -17	Dic-16	Sep-16
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.830	4.918	3.572	(242)	(231)	(185)	4.588	4.687	3.387
Líneas de crédito comprometidas no dispuestas	2.698	4.429	4.347	-	-	-	2.698	4.429	4.347
Depósitos a plazo con disponibilidad inmediata ¹	200	-	-	-	-	-	200	-	-
Liquidez	7.728	9.347	7.919	(242)	(231)	(185)	7.486	9.116	7.734

¹ Nuevo componente. En una situación de mercado con altos niveles de liquidez y tipos de remuneración negativos, Repsol ha contratado en este trimestre depósitos a plazo pero con disponibilidad inmediata que se han registrado en el epígrafe “*Otros activos financieros corrientes*” y que no cumplen con los criterios contables de clasificación como efectivo y equivalentes de efectivo.

Inversiones netas de explotación:

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 netas de las desinversiones. Incluye el correspondiente a los negocios conjuntos u otras sociedades gestionadas operativamente como tales.

	Nueve meses acumulado					
	Inversiones netas de explotación		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Estado de flujos de efectivo NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Upstream	1.395	1.725	(292)	(488)	1.103	1.237
Downstream	408	(454)	(1)	164	407	(290)
Corporación y otros	16	(1.878)	0	11	16	(1.867)
TOTAL	1.819	(607)	(293)	(313)	1.526	(920)

	Tercer trimestre					
	Inversiones netas de explotación		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Estado de flujos de efectivo NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Upstream	474	444	(109)	(112)	365	332
Downstream	163	(196)	(1)	165	162	(31)
Corporación y otros	8	(1.893)	(8)	31	0	(1.862)
TOTAL	645	(1.645)	(118)	84	527	(1.561)

⁽¹⁾ Corresponde a los epígrafes “*Cobros por desinversiones*” y “*Pagos por inversiones*” de los Estados de flujos de efectivo consolidados preparados bajo NIIF-UE, sin incluir las partidas correspondientes a “*Otros activos financieros*”.

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.

	Deuda Neta			Reclasif. negocios conjuntos ⁽¹⁾			Magnitud según balance NIIF-UE		
	Sep-17	Dic-16	Sep-16	Sep-17	Dic-16	Sep-16	Sep-17	Dic-16	Sep-16
Activo no corriente									
Instrumentos financieros no corrientes ⁽²⁾	374	424	79	699	657	593	1.073	1.081	672
Activo corriente									
Otros activos financieros corrientes	238	52	26	1.122	1.228	1.261	1.360	1.280	1.287
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.830	4.918	3.574	(242)	(231)	(187)	4.588	4.687	3.387
Pasivo no corriente⁽³⁾									
Pasivos financieros no corrientes	(8.155)	(9.540)	(9.627)	147	58	56	(8.008)	(9.482)	(9.571)
Pasivo corriente⁽³⁾									
Pasivos financieros corrientes	(4.334)	(4.085)	(4.150)	(2.665)	(2.824)	(2.601)	(6.999)	(6.909)	(6.751)
Partidas no incluidas en balance									
Valoración neta a mercado de derivados financieros ex tipo de cambio ⁽⁴⁾	75	87	110	-	-	-	75	87	110
DEUDA NETA	(6.972)	(8.144)	(9.988)				(7.911)	(9.256)	(10.866)

⁽¹⁾ Incluye fundamentalmente la financiación neta del Grupo Repsol Sinopec Brasil desglosada en los siguientes epígrafes:
Septiembre 2016: (Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 30 millones de euros y pasivos financieros corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.772 millones de euros, minorado en 393 millones de euros por préstamos con terceros).
Diciembre 2016: (Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 43 millones de Euros y pasivos financieros corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.942 millones de euros, minorado en 344 millones de euros por préstamos con terceros)
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 activos financieros disponibles para la venta.

⁽³⁾ No incluye los saldos correspondientes a los arrendamientos financieros.

⁽⁴⁾ En este epígrafe se elimina el valor neto a mercado por derivados financieros diferentes a derivados de tipo de cambio.

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-17	Dic-16	Sep-16	Sep-17	Dic-16	Sep-16	Sep-17	Dic-16	Sep-16
Pasivos financieros corrientes	(4.311)	(4.061)	(4.103)	(2.664)	(2.824)	(2.601)	(6.975)	(6.885)	(6.704)
Valoración neta a mercado de derivados financieros de tipo de cambio corrientes	7	7	(32)	-	-	-	7	7	(32)
Deuda Bruta corriente	(4.304)	(4.054)	(4.135)	(2.664)	(2.824)	(2.601)	(6.968)	(6.878)	(6.736)
Pasivos Financieros no corrientes	(8.080)	(9.452)	(9.516)	146	57	55	(7.934)	(9.395)	(9.461)
Deuda Bruta no corriente	(8.080)	(9.452)	(9.516)	146	57	55	(7.934)	(9.395)	(9.461)
DEUDA BRUTA	(12.384)	(13.506)	(13.651)	(2.518)	(2.767)	(2.546)	(14.902)	(16.273)	(16.197)

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) 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**.

Millones de euros	Nueve meses acumulado					
	Modelo Reporting del Grupo		Reclasif. Negocios Conjuntos		Magnitud según Balance NIIF - UE	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Intereses	268	328	(49)	(55)	219	273
EBITDA	4.715	3.558	(973)	(555)	3.742	3.003
Cobertura de intereses	5,7%	9,2%			5,9%	9,1%

Millones de euros	Tercer trimestre					
	Modelo Reporting del Grupo		Reclasif. Negocios Conjuntos		Magnitud según Balance NIIF - UE	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Intereses	85	104	(15)	(20)	70	84
EBITDA	1.607	1.141	(326)	(134)	1.281	1.007
Cobertura de intereses	5,3%	9,1%			5,5%	8,3%