

# CONCILIACIONES MAR

## Tercer trimestre 2017



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

## MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

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

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

### 1. Medidas del rendimiento financiero

#### *Resultado neto ajustado*

	Nueve meses acumulado											
	AJUSTES											
	Resultado Ajustado		Reclasif. de Negocios Conjuntos		Resultados específicos		Efecto patrimonial <sup>(2)</sup>		Total ajustes		Resultado NIIF-UE	
<i>Millones de euros</i>	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Resultado de explotación	2.407 <sup>(1)</sup>	1.503 <sup>(1)</sup>	(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
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.263</b>	<b>1.412</b>	<b>(99)</b>	<b>(163)</b>	<b>(55)</b>	<b>132</b>	<b>(66)</b>	<b>1</b>	<b>(220)</b>	<b>(30)</b>	<b>2.043</b>	<b>1.382</b>
Impuesto sobre beneficios	(530)	(161)	99	163	(14)	(233)	16	(1)	101	(71)	(429)	(232)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>1.733</b>	<b>1.251</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(69)</b>	<b>(101)</b>	<b>(50)</b>	<b>-</b>	<b>(119)</b>	<b>(101)</b>	<b>1.614</b>	<b>1.150</b>
Resultado atribuido a minoritarios por operaciones continuadas	(31)	(27)	-	-	-	1	-	(4)	-	(3)	(31)	(30)
<b>RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE</b>	<b>1.702</b>	<b>1.224</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(69)</b>	<b>(100)</b>	<b>(50)</b>	<b>(4)</b>	<b>(119)</b>	<b>(104)</b>	<b>1.583</b>	<b>1.120</b>

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

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

	Tercer trimestre											
	AJUSTES											
	Resultado Ajustado		Reclasif. de Negocios Conjuntos		Resultados específicos		Efecto patrimonial <sup>(2)</sup>		Total ajustes		Resultado NIIF-UE	
<i>Millones de euros</i>	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Resultado de explotación	794 <sup>(1)</sup>	506 <sup>(1)</sup>	(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
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>744</b>	<b>471</b>	<b>(5)</b>	<b>(145)</b>	<b>(11)</b>	<b>369</b>	<b>20</b>	<b>(7)</b>	<b>4</b>	<b>217</b>	<b>748</b>	<b>688</b>
Impuesto sobre beneficios	(154)	(157)	5	145	(48)	(188)	(6)	2	(49)	(41)	(203)	(198)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>590</b>	<b>314</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(59)</b>	<b>181</b>	<b>14</b>	<b>(5)</b>	<b>(45)</b>	<b>176</b>	<b>545</b>	<b>490</b>
Resultado atribuido a minoritarios por operaciones continuadas	(14)	(7)	-	-	-	(1)	(4)	(1)	(4)	(2)	(18)	(9)
<b>RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE</b>	<b>576</b>	<b>307</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(59)</b>	<b>180</b>	<b>10</b>	<b>(6)</b>	<b>(49)</b>	<b>174</b>	<b>527</b>	<b>481</b>

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

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

#### **EBITDA:**

	Nueve meses acumulado							
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Efecto patrimonial		Estado de flujos de efectivo NIIF-UE <sup>(1)</sup>	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<i>Millones de euros</i>								
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)
<b>EBITDA</b>	<b>4.715</b>	<b>3.558</b>	<b>(973)</b>	<b>(555)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.742</b>	<b>3.003</b>
<b>EBITDA a CCS</b>	<b>4.781</b>	<b>3.557</b>	<b>(973)</b>	<b>(555)</b>	<b>(66)</b>	<b>1</b>	<b>3.742</b>	<b>3.003</b>

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

(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:

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

(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

	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
<b>Flujo de caja libre (I+II)</b>	<b>1.676</b>	<b>2.892</b>	<b>(309)</b>	<b>194</b>	<b>1.367</b>	<b>3.086</b>
<b>Caja generada</b>	<b>708</b>	<b>1.897</b>	<b>(527)</b>	<b>(239)</b>	<b>181</b>	<b>1.658</b>
III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros <sup>(1)</sup>	(1.764)	(2.089)	298	(58)	(1.466)	(2.147)
<b>Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III)</b>	<b>(88)</b>	<b>803</b>	<b>(11)</b>	<b>136</b>	<b>(99)</b>	<b>939</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	4.918	2.769	(231)	(321)	4.687	2.448
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	4.830	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
<b>Flujo de caja libre (I+II)</b>	<b>733</b>	<b>2.117</b>	<b>(330)</b>	<b>110</b>	<b>403</b>	<b>2.227</b>
<b>Caja generada</b>	<b>436</b>	<b>1.840</b>	<b>(552)</b>	<b>(325)</b>	<b>(116)</b>	<b>1.515</b>
III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros <sup>(1)</sup>	(845)	(990)	313	(75)	(532)	(1.065)
<b>Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III)</b>	<b>(112)</b>	<b>1.127</b>	<b>(17)</b>	<b>35</b>	<b>(129)</b>	<b>1.162</b>
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

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

## Liquidez

	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 <sup>1</sup>	200	-	-	-	-	-	200	-	-
<b>Liquidez</b>	<b>7.728</b>	<b>9.347</b>	<b>7.919</b>	<b>(242)</b>	<b>(231)</b>	<b>(185)</b>	<b>7.486</b>	<b>9.116</b>	<b>7.734</b>

<sup>1</sup> 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

	Nueve meses acumulado					
	Inversiones netas de explotación		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Estado de flujos de efectivo NIIF-UE <sup>(1)</sup>	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Upstream	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)
<b>TOTAL</b>	<b>1.819</b>	<b>(607)</b>	<b>(293)</b>	<b>(313)</b>	<b>1.526</b>	<b>(920)</b>

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

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

### 3. Medidas de la situación financiera

#### *Deuda Neta*

	Deuda Neta			Reclasif. negocios conjuntos <sup>(1)</sup>			Magnitud según balance NIIF-UE		
	Sep-17	Dic-16	Sep-16	Sep-17	Dic-16	Sep-16	Sep-17	Dic-16	Sep-16
<b>Activo no corriente</b>									
Instrumentos financieros no corrientes <sup>(2)</sup>	374	424	79	699	657	593	1.073	1.081	672
<b>Activo corriente</b>									
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
<b>Pasivo no corriente<sup>(3)</sup></b>									
Pasivos financieros no corrientes	(8.155)	(9.540)	(9.627)	147	58	56	(8.008)	(9.482)	(9.571)
<b>Pasivo corriente<sup>(3)</sup></b>									
Pasivos financieros corrientes	(4.334)	(4.085)	(4.150)	(2.665)	(2.824)	(2.601)	(6.999)	(6.909)	(6.751)
<b>Partidas no incluidas en balance</b>									
Valoración neta a mercado de derivados financieros ex tipo de cambio <sup>(4)</sup>	75	87	110	-	-	-	75	87	110
<b>DEUDA NETA</b>	<b>(6.972)</b>	<b>(8.144)</b>	<b>(9.988)</b>				<b>(7.911)</b>	<b>(9.256)</b>	<b>(10.866)</b>

<sup>(1)</sup> 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).

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

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

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

#### *Deuda Bruta*

	Deuda Bruta			Reclasif. negocios conjuntos			Magnitud según balance NIIF-UE		
	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)
<b>Deuda Bruta corriente</b>	<b>(4.304)</b>	<b>(4.054)</b>	<b>(4.135)</b>	<b>(2.664)</b>	<b>(2.824)</b>	<b>(2.601)</b>	<b>(6.968)</b>	<b>(6.878)</b>	<b>(6.736)</b>
Pasivos Financieros no corrientes	(8.080)	(9.452)	(9.516)	146	57	55	(7.934)	(9.395)	(9.461)
<b>Deuda Bruta no corriente</b>	<b>(8.080)</b>	<b>(9.452)</b>	<b>(9.516)</b>	<b>146</b>	<b>57</b>	<b>55</b>	<b>(7.934)</b>	<b>(9.395)</b>	<b>(9.461)</b>
<b>DEUDA BRUTA</b>	<b>(12.384)</b>	<b>(13.506)</b>	<b>(13.651)</b>	<b>(2.518)</b>	<b>(2.767)</b>	<b>(2.546)</b>	<b>(14.902)</b>	<b>(16.273)</b>	<b>(16.197)</b>

### *Cobertura de intereses*

<i>Millones de euros</i>	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
<b>Cobertura de intereses</b>	<b>5,7%</b>	<b>9,2%</b>			<b>5,9%</b>	<b>9,1%</b>

<i>Millones de euros</i>	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
<b>Cobertura de intereses</b>	<b>5,3%</b>	<b>9,1%</b>			<b>5,5%</b>	<b>8,3%</b>