

Grupo REPSOL

**2018** Conciliaciones  
Medidas  
Alternativas  
de Rendimiento  
3er trimestre  
y 9 Meses 2018



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

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

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

<sup>(3)</sup> La información de los primeros nueve meses de 2017 se ha re-expresado como consecuencia la venta de la participación en Naturgy Energy Group, S.A. (ver Nota 2 de los Estados financieros intermedios consolidados correspondientes a los primeros nueve meses de 2018).

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

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

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

<sup>(3)</sup> La información del tercer trimestre de 2017 se ha re-expresado como consecuencia la venta de la participación en Naturgy Energy Group, S.A. (ver Nota 2 de los Estados financieros intermedios consolidados correspondientes a los primeros nueve meses de 2018).

### Resultados específicos

Millones de euros	3T		9M	
	2018	2017	2018	2017
Desinversiones	52	(2)	59	21
Reestructuración plantillas	(25)	(13)	(42)	(49)
Deterioros	(2)	1	(125)	(25)
Provisiones y otros <sup>(1)</sup>	(55)	(45)	(122)	(16)
Operaciones interrumpidas	-	48	412	-
<b>TOTAL</b>	<b>(30)</b>	<b>(11)</b>	<b>182</b>	<b>(69)</b>

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

**EBITDA:**

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

  

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

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

**ROACE:**

NUMERADOR	9M 2018	9M 2017		
<b>Resultado de explotación (NIIF-UE)</b>	<b>2.731</b>	<b>1.910</b>		
Reclasificación de Negocios Conjuntos	593	353		
Impuesto sobre beneficios <sup>(1)</sup>	(1.370)	(628)		
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos	39	38		
<b>I. Resultado ROACE a coste medio ponderado</b>	<b>1.993</b>	<b>2.746 <sup>(2)</sup></b>	<b>1.673</b>	<b>2.261 <sup>(2)</sup></b>
<b>DENOMINADOR (Millones de euros)</b>				
Total Patrimonio Neto		31.523		30.056
Deuda Financiera Neta		2.304		6.972
<b>Capital empleado a final del periodo</b>		<b>33.827</b>		<b>37.028</b>
<b>II. Capital empleado medio <sup>(3)</sup></b>				
		<b>33.467</b>		<b>34.907</b>
<b>ROACE (I/II)</b>		<b>8,2</b>		<b>6,5</b>

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

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

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

## 2. Medidas de caja

### Flujo de caja libre, caja generada

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

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

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

## Liquidez

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

<sup>(1)</sup> Repsol contrata depósitos a plazo, pero con disponibilidad inmediata que se registran en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes" (ver Nota 4.2 de los Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al tercer trimestre de 2018) y que no cumplen con los criterios contables de clasificación como efectivo y equivalentes de efectivo.

## Inversiones netas de explotación

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

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

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

### 3. Medidas de la situación financiera

#### Deuda Neta

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

- (1) Incluye fundamentalmente la financiación neta del Grupo Repsol Sinopec Brasil desglosada en los siguientes epígrafes:  
Septiembre 2018: (Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 52 millones de euros y pasivos financieros corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.772 millones de euros, minorado en 145 millones de euros por préstamos con terceros).  
Diciembre 2017: (Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 28 millones de euros y pasivos financieros corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.624 millones de euros, minorado en 275 millones de euros por préstamos con terceros).  
Septiembre 2017: (Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 20 millones de euros y pasivos financieros corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.647 millones de euros, minorado en 347 millones de euros por préstamos con terceros).
- (2) Corresponde al epígrafe "Activos financieros no corrientes" del balance de situación consolidado sin considerar los instrumentos de patrimonio.
- (3) No incluye los saldos correspondientes a los arrendamientos financieros.
- (4) En este epígrafe se elimina el valor neto a mercado por derivados financieros diferentes a derivados de tipo de cambio.

#### Deuda Bruta

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

## Cobertura de intereses

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

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