



REPSOL, S.A. y sus sociedades dependientes

Informe de revisión limitada de estados
financieros intermedios resumidos consolidados
al 31 de marzo de 2018



INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de Repsol, S.A., por encargo del Consejo de Administración:

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Repsol, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación al 31 de marzo de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de tres meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad. Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.



Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 2.1 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de Repsol, S.A. en relación con la publicación del informe financiero trimestral requerido por el artículo 120 del Texto refundido de la Ley de Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre y, desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Iñaki Goirieta Basualdu

4 de mayo de 2018

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2018 N° 01/18/02099
SELLO CORPORATIVO 30,00 EUR

.....
Informe sobre trabajos distintos
a la auditoría de cuentas
.....

Grupo REPSOL

2018 Estados financieros
intermedios consolidados
Primer trimestre



Rexol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Rexol
Balance de situación a 31 de marzo de 2018 y a 31 de diciembre de 2017

ACTIVO	Nota	Millones de euros	
		31/03/2018	31/12/2017
Inmovilizado Intangible:			
a) Fondo de Comercio		4.567	4.584
b) Otro inmovilizado intangible		2.784	2.764
Inmovilizado material	4.3	1.783	1.820
Inversiones inmobiliarias		24.285	24.600
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	4.4	67	67
Activos financieros no corrientes	4.2	1.752	2.038
Activos por impuesto diferido		3.836	4.057
Otros activos no corrientes		422	472
ACTIVO NO CORRIENTE		40.868	45.086
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.3	3.315	22
Existencias		4.347	3.797
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		5.348	5.912
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios		3.241	3.979
b) Otros deudores		1.496	1.242
c) Activos por impuesto corriente		611	691
Otros activos corrientes		202	182
Otros activos financieros corrientes	4.2	286	257
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.2	3.824	4.601
ACTIVO CORRIENTE		17.322	14.771
TOTAL ACTIVO		58.190	59.857
Millones de euros			
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/03/2018	31/12/2017
Capital		1.556	1.556
Prima de Emisión y Reservas		27.454	25.694
Acciones y participaciones en patrimonio propias		(549)	(45)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		610	2.121
Dividendos y retribuciones		(153)	(153)
Otros Instrumentos de patrimonio		995	1.024
FONDOS PROPIOS	4.1	29.913	30.197
Operaciones de cobertura		(148)	(163)
Diferencias de conversión		(754)	(241)
OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO		(902)	(404)
INTERESES MINORITARIOS		273	270
PATRIMONIO NETO		29.284	30.063
Subvenciones		4	4
Provisiones no corrientes		4.786	4.829
Pasivos financieros no corrientes	4.2	8.999	10.080
Pasivos por impuesto diferido		1.005	1.051
Otros pasivos no corrientes		1.756	1.795
PASIVO NO CORRIENTE		16.550	17.759
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		1	1
Provisiones corrientes		498	518
Pasivos financieros corrientes	4.2	5.046	4.206
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		6.811	7.310
a) Proveedores		2.478	2.738
b) Otros acreedores		4.125	4.280
c) Pasivos por impuesto corriente		208	292
PASIVO CORRIENTE		12.356	12.035
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		58.190	59.857

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

Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol
Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al primer trimestre de 2018 y 2017

	Nota	Millones de euros	
		1T 2018	1T 2017 ⁽¹⁾
Ventas		10.977	10.024
Ingresos por prestación de servicios		38	97
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		190	143
Reversión de provisiones por deterioro y beneficios por enajenaciones de activos		2	193
Otros ingresos de explotación		315	216
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	4.5	11.522	10.673
Aprovisionamientos		(8.304)	(7.234)
Gastos de personal		(431)	(460)
Otros gastos de explotación		(1.404)	(1.300)
Amortización del inmovilizado		(517)	(599)
Dotación de provisiones por deterioro y pérdidas por enajenaciones de activos		(70)	(236)
GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(10.726)	(9.829)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		796	844
Ingresos financieros		46	44
Gastos financieros		(146)	(163)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(17)	34
Diferencias de cambio		51	(35)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros		(15)	-
RESULTADO FINANCIERO		(81)	(120)
RESULTADO INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION - neto de impuestos	4.4	138	80
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		853	804
Impuesto sobre beneficios	4.6	(306)	(166)
RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		547	638
RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUADAS ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS		(5)	(9)
RESULTADO OPERACIONES CONTINUADAS ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		542	629
RESULTADO OPERACIONES INTERRUMPIDAS NETO DE IMPUESTOS	1.3	68	60
RESULTADO OPERACIONES INTERRUMPIDAS ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		68	60
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	3.1	610	689
BENEFICIO POR ACCIÓN ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	4.9	Euros / accion	
Básico		0,39	0,44
Diluido		0,39	0,44

⁽¹⁾ Incluye las modificaciones necesarias respecto de los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer trimestre de 2017 (ver Nota 2 "Bases de presentación") en relación con el acuerdo de venta de la participación en Gas Natural (ver Nota 1.3).

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

Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol
Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al primer trimestre de 2018 y 2017

	Millones de euros	
	1T 2018	1T 2017
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ⁽¹⁾	615	698
Por ganancias y pérdidas actuariales	2	(1)
Participación de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	2	-
Efecto impositivo	-	-
OTRO RESULTADO GLOBAL (Partidas no reclasificables al resultado)	4	(1)
Activos financieros disponibles para la venta:	-	1
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	1
Cobertura de flujos de efectivo:	14	9
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	8	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	6	9
Diferencias de conversión:	(509)	(216)
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(509)	(216)
Participación de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:	-	(2)
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	(2)
Efecto impositivo	(5)	(12)
OTRO RESULTADO GLOBAL (Partidas reclasificables al resultado)	(500)	(220)
TOTAL OTRO RESULTADO GLOBAL	(496)	(221)
RESULTADO TOTAL GLOBAL DEL EJERCICIO	119	477
a) Atribuidos a la entidad dominante	116	469
b) Atribuidos a intereses minoritarios	3	8

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

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

Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol
Estado de cambios en el patrimonio neto a 31 de marzo de 2018 y 2017

	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante y a otros tenedores de instrumentos de patrimonio								Patrimonio Neto	
	Fondos Propios									
	Capital	Prima de Emisión, reservas y dividendos	Acciones y part. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio	Otro resultado global acumulado	Intereses minoritarios			
Millones de euros										
Saldo final a 31/12/2016	1.496	24.232	(1)	1.736	1.024	2.380	244	31.111		
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	(1)	-	689	-	(219)	8	477		
Operaciones con socios o propietarios										
Operaciones con acciones propias (netas)	-	(1)	(127)	-	-	-	-	(128)		
Incrementos / (Reducciones) por perímetro	-	-	-	-	-	-	-	-		
Otras operaciones con socios y propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-		
Otras variaciones de patrimonio neto										
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	1.736	-	(1.736)	-	-	-	-		
Obligaciones perpetuas subordinadas	-	(7)	-	-	(29)	-	-	(36)		
Otras variaciones	-	2	-	-	-	(1)	-	1		
Saldo final al 31/03/2017	1.496	25.961	(128)	689	995	2.160	252	31.425		
Total Ingresos / (gastos) reconocidos		3		1.432		(2.566)	24	(1.107)		
Operaciones con socios o propietarios										
Ampliación/(Reducción) de capital	60	(60)	-	-	-	-	-	-		
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(5)	(5)		
Operaciones con acciones propias (netas)	-	1	83	-	-	-	-	84		
Incrementos / (Reducciones) por perímetro	-	(342)	-	-	-	-	-	(342)		
Otras operaciones con socios y propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-		
Otras variaciones de patrimonio neto										
Obligaciones perpetuas subordinadas	-	(22)	-	-	29	-	-	7		
Otras variaciones	-	-	-	-	-	2	(1)	1		
Saldo final al 31/12/2017	1.556	25.541	(45)	2.121	1.024	(404)	270	30.063		
Impacto de nuevas normas (Ver Nota 2.3)	-	(356)	-	-	-	-	-	(356)		
Saldo inicial ajustado	1.556	25.185	(45)	2.121	1.024	(404)	270	29.707		
Total Ingresos / (gastos) reconocidos		4	-	610	-	(498)	3	119		
Operaciones con socios o propietarios										
Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	(504)	-	-	-	-	(504)		
Otras variaciones de patrimonio neto										
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	2.121	-	(2.121)	-	-	-	-		
Obligaciones perpetuas subordinadas	-	(7)	-	-	(29)	-	-	(36)		
Otras variaciones	-	(2)	-	-	-	-	-	(2)		
Saldo final al 31/03/2018	1.556	27.301	(549)	610	995	(902)	273	29.284		

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

Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol
Estado de flujos de efectivo correspondiente al primer trimestre de 2018 y 2017

	Millones de euros	
	1T 2018	1T 2017
Resultado antes de impuestos	853	804
Ajustes de resultado:	529	655
Amortización del inmovilizado	517	599
Otros ajustes del resultado (netos)	12	56
Cambios en el capital corriente	(385)	(559)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(218)	(221)
Cobros de dividendos	54	8
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(178)	(115)
Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación	(94)	(114)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	779	679
Pagos por inversiones:	(566)	(552)
Empresas del grupo y asociadas	(4)	(50)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(532)	(405)
Otros activos financieros	(30)	(97)
Cobros por desinversiones:	8	12
Empresas del grupo y asociadas	1	(18)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	7	29
Otros activos financieros	-	1
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(558)	(540)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(404)	(165)
Adquisición	(407)	(167)
Enajenación	3	2
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	(157)	(591)
Emisión	3.378	3.174
Devolución y amortización	(3.535)	(3.765)
Pagos por remuneraciones de accionistas y otros instrumentos de patrimonio	(196)	(138)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:	(221)	(209)
Pagos de intereses	(185)	(232)
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación	(36)	23
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(978)	(1.103)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(20)	(1)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(777)	(965)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	4.601	4.687
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	3.824	3.722
Caja y bancos	3.140	2.986
Otros activos financieros	684	736

Las notas 1 a 4 forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado a 31 de marzo de 2018.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ÍNDICE

Nota nº	Apartado	Página
(1)	INFORMACIÓN GENERAL	7
1.1	Sobre los estados financieros resumidos consolidados.....	7
1.2	Sobre el Grupo Repsol.....	7
1.3	Principales variaciones en el perímetro de consolidación.....	7
(2)	BASES DE PRESENTACIÓN	8
2.1	Principios generales	8
2.2	Comparación de la información.....	8
2.3	Aplicación de nuevas normas contables.....	9
2.4	Cambios en estimaciones y juicios contables	11
2.5	Estacionalidad	12
2.6	Información por segmentos de negocio	12
(3)	RESULTADOS E INFORMACIÓN POR SEGMENTOS.....	14
3.1	Principales magnitudes e indicadores de desempeño	14
3.2	Entorno macroeconómico	15
3.3	Resultados, flujos de caja y situación financiera.....	16
3.4	Información por área geográfica.....	19
(4)	OTRA INFORMACIÓN	20
4.1	Patrimonio neto	20
4.2	Instrumentos financieros	22
4.3	Inmovilizado material.....	23
4.4	Inversiones contabilizadas por el método de la participación	23
4.5	Ingresos y gastos de explotación	24
4.6	Situación fiscal.....	24
4.7	Riesgos litigiosos.....	25
4.8	Riesgos geopolíticos	26
4.9	Beneficio por acción.....	27
4.10	Otra información	27
	ANEXOS:	
	ANEXO I: COMPOSICIÓN DEL GRUPO.....	28
	ANEXO II: OTRA INFORMACIÓN DE DETALLE	29
	ANEXO III: MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO.....	32

(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 31 de marzo de 2018, así como de los resultados consolidados del Grupo, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el periodo de tres 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 3 de mayo de 2018.

Dadas las limitaciones en la información de los Estados Financieros intermedios, estos deben leerse en conjunto con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 (ver Nota 2.1).

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 refino, 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, acuerdos conjuntos y asociadas. En el Anexo I de las Cuentas Anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2017 se detallan las principales sociedades que configuran el Grupo Repsol y que formaban parte del perímetro de consolidación a dicha fecha. En el Anexo I de los presentes estados financieros intermedios se detallan los principales cambios en la composición del Grupo que han tenido lugar durante los tres primeros meses de 2018.

Las actividades de Repsol S.A. y sus sociedades participadas se encuentran sujetas a una amplia regulación, que se recoge en el Anexo IV de las Cuentas Anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2017.

1.3 Principales variaciones en el perímetro de consolidación

Acuerdo de venta de la participación en Gas Natural SDG, S.A.

El 22 de febrero de 2018 Repsol S.A. ha alcanzado un acuerdo con Rioja Bidco Shareholdings, S.L.U., una sociedad controlada por fondos asesorados por CVC Capital Partners (CVC), para la venta de 200.858.658 acciones de Gas Natural SDG, S.A. (Gas Natural), representativas de un 20,072% de su capital social por un importe total de 3.816.314.502 euros, lo que equivale a un precio de 19 euros por acción. La plusvalía estimada por la transmisión de esta participación ascendería aproximadamente a 350 millones de euros antes de impuestos.

Tras el acuerdo, la inversión en Gas Natural se presenta en el epígrafe “*Activos no corrientes mantenidos para la venta*” del balance de situación consolidado y los resultados generados por esta participación hasta el 22 de febrero se han reclasificado al epígrafe “*Resultado de operaciones interrumpidas neto de impuestos*” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (68 millones de euros, 60 millones de euros en el primer trimestre de 2017).

Durante el primer trimestre de 2018 y 2017 no se han producido flujos de efectivo de actividades interrumpidas por la participación en Gas Natural.

A la fecha de aprobación de los presentes estados financieros, el cierre de esta operación está condicionado al cumplimiento de las siguientes condiciones: i) la obtención, en un plazo no superior a seis meses desde la firma del contrato, de las preceptivas autorizaciones de las autoridades competentes en México, Corea del Sur, Japón y Alemania a la operación de concentración que implica la operación y ii) la no oposición, expresa o tácita, del Banco Central de Irlanda en relación con la adquisición indirecta de una participación significativa en la entidad *Clover Financial & Treasury Services Ltd.* en el mismo plazo no superior a seis meses.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN

2.1 Principios generales

Los presentes Estados Financieros intermedios resumidos consolidados se han preparado a partir de los registros contables de las sociedades participadas que configuran el Grupo bajo las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) a 31 de marzo de 2018¹ 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 publicadas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante los tres primeros meses del ejercicio y no duplicando la información publicada previamente en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio precedente. Para una adecuada comprensión de la información que se incluye en los presentes estados financieros intermedios y dado que no incluyen la información que requieren unos estados financieros completos preparados de acuerdo con las NIIF-UE, éstos deben leerse conjuntamente con las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo Repsol correspondientes al ejercicio 2017, que se presentarán para su aprobación a la Junta General de Accionistas de Repsol, S.A. que se celebrará el 11 de mayo de 2018 y que se encuentran disponibles en www.repsol.com.

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

2.2 Comparación de la información

Como consecuencia del acuerdo para la venta de la participación en Gas Natural descrito en la Nota 1.3, la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2017, así como sus respectivas notas, ha sido re-expresada a efectos comparativos con respecto a la publicada en los Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al primer trimestre del ejercicio 2017.

Por otro lado, de acuerdo con la normativa contable, el beneficio por acción correspondiente al primer trimestre de 2017 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 4.1 “*Patrimonio Neto*”.

¹ Las normas aplicadas a partir del 1 de enero de 2018 son: i) NIIF 9 *Instrumentos Financieros*; ii) NIIF 15 *Ingresos de Contratos con Clientes*; iii) Clarificaciones a la NIIF 15 *Ingresos de contratos con clientes*; iv) Modificaciones a la NIIF 4 Aplicación de la NIIF 9 *Instrumentos financieros* con la NIIF 4 *Contratos de seguros*; v) Mejoras Anuales a las NIIF, Ciclo 2014-2016; vi) Modificaciones a la NIIF 2 *Clasificación y valoración de transacciones con pagos basados en acciones*; vii) Modificaciones a la NIC 40 *Transferencias de Propiedades de Inversión*; y viii) CINIIF 22 *Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas*. Los impactos derivados de la aplicación de estas normas se explican en la Nota 2.3.

2.3 Aplicación de nuevas normas contables

NIIF 9 *Instrumentos financieros*

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

Deterioro de activos:

La aplicación del modelo de deterioro por riesgo de crédito basado en la pérdida esperada¹ ha supuesto un impacto negativo de 433 millones de euros, principalmente por los activos financieros vinculados a Venezuela. Este impacto ha sido registrado en el epígrafe del balance de situación “Resultados de ejercicios anteriores y otras reservas” con el siguiente desglose:

	31/12/2017	Ajuste NIIF 9	01/01/2018
Inv. contabilizadas por el método de la participación (Nota 4.4)	9.268	(12)	9.256
Activos financieros no corrientes ⁽ⁱ⁾	2.038	(289)	1.749
Otros activos no corrientes	472	(40)	432
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.912	(73)	5.839
Provisiones corrientes y no corrientes	5.347	(19)	5.328
Efecto en activos netos		(433)⁽ⁱⁱ⁾	
Activos por impuesto diferido		85	
Efecto en Patrimonio Neto		(348)	

⁽ⁱ⁾ Incluye préstamos otorgados a los negocios conjuntos.

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

Clasificación de activos financieros:

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

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

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

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

Tipo de instrumento	Clasificación 31/12/2017 (NIC 39)	Clasificación 1/1/2018 (NIIF 9)	Importe (millones de euros)
Instrumentos de Patrimonio ⁽¹⁾	Disponibles para la venta	VR ² con cambios en Otro resultado global	118
Derivados	Mantenidos para negociar	VR ² con cambios en resultados	79
Préstamos	Préstamos y partidas a cobrar	Coste amortizado	2.106
Efectivo y otros activos líquidos	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Coste amortizado	4.593
Otros instrumentos	VR ² con cambios en resultados	VR ² con cambios en resultados	62

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

⁽²⁾ VR: Valor razonable.

NOTA: No incluye “Otros activos no corrientes” y “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” del balance de situación consolidado que a 31 de diciembre de 2017 ascendían a 470 millones de euros a largo plazo y 5.161 millones a corto plazo, de los cuales 1.028 millones de euros corresponden a cuentas a cobrar corrientes de contratos de venta de *commodities*, que se valoran a VR² con cambios en resultados, correspondiendo el resto fundamentalmente a cuentas comerciales a cobrar valoradas a coste amortizado.

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

Contabilidad de coberturas y derivados:

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

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

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

NIIF 15 *Ingresos de contratos con clientes*

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

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

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

	31/12/2017	Ajuste NIIF 15	01/01/2018
Otros pasivos no corrientes ⁽¹⁾	(1.795)	(20)	(1.815)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar ⁽¹⁾	(7.310)	(4)	(7.314)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 4.4)	9.268	9	9.277
Efecto en activos y pasivos netos		(15)	
Activo por impuesto diferido		6	
Efecto en Patrimonio Neto		(9)	

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

Conforme a determinados contratos del segmento *Upstream*, para pago de los impuestos del Grupo se realizan entregas de producción a empresas nacionales de petróleo que éstas, una vez se ha transferido el control, pueden comercializar libremente en el mercado. De acuerdo con la sustancia económica de las transacciones, el valor monetario de dichos volúmenes de producción se presenta en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias "Ventas" (anteriormente en el epígrafe de "Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos"). Los importes registrados en el primer trimestre del ejercicio de 2018 en el epígrafe "Ventas" por este concepto ascienden a 148 millones de euros.

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

Por último, en relación con los desgloses adicionales de información, se ha incorporado la apertura del importe neto de la cifra de negocios (corresponde a la suma de los epígrafes de "Ventas" e "Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos") por área geográfica (ver Nota 4.5).

2.4 Cambios en estimaciones y juicios contables

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

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible, tal y como se describe en la Nota 3 "Estimaciones y juicios contables" de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017. En 2018 se han llevado a cabo los siguientes cambios de estimaciones contables de forma prospectiva a partir del 1 de enero de 2018:

- (i) El correspondiente a la metodología del cálculo de la pérdida esperada de acuerdo a lo descrito en el apartado anterior y;
- (ii) En relación con la amortización de determinados activos vinculados a las operaciones de exploración y producción de hidrocarburos, el criterio de unidad de producción (ver apartado "Políticas contables específicas de la actividad" de la referida Nota 3 de las cuentas anuales de

2017) se aplica desde 1 de enero de 2018 considerando la totalidad de las cantidades de reservas que se espera producir con las inversiones realizadas (reservas¹ probadas más probables o reservas probadas más probables desarrolladas). Repsol considera que el nuevo ratio de amortización ofrece un mejor reflejo del patrón de consumo de los beneficios económicos de esta clase de activos y ha sido aplicado desde 1 de enero una vez se ha dispuesto de la información de reservas necesaria y se han completado los análisis correspondientes del comportamiento de los activos.

El efecto en los tres primeros meses de 2018 de estos cambios de estimación asciende a -26 y 85 millones de euros, respectivamente.

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 y modelo de presentación del Grupo

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

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

Los segmentos de operación del Grupo son:

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

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

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

¹ A continuación se detalla la clasificación de las reservas:

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

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

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

Repsol presenta los resultados de los segmentos incluyendo los de negocios conjuntos¹ y otras sociedades gestionadas operativamente como tales², 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.

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.

Tras el acuerdo alcanzado el 22 de febrero de 2018 para la venta de la participación del 20,072% en Gas Natural (ver Nota 1.3), sus resultados hasta dicha fecha se han clasificado como operaciones interrumpidas dentro de "Resultados específicos", anteriormente clasificados en "*Corporación y otros*", re-expresándose las magnitudes comparativas respecto a los publicadas en los Estados financieros intermedios del primer trimestre de 2017. Adicionalmente, y para magnitudes de balance como el capital empleado, el importe correspondiente a inversión en Gas Natural no se ha considerado en su cálculo al encontrarse clasificada en el epígrafe "*Activos no corrientes mantenidos para la venta*" del balance de situación consolidado.

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

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

² Corresponde a Petrocarabobo, S.A. (Venezuela), entidad asociada del Grupo.

(3) RESULTADOS E INFORMACIÓN POR SEGMENTOS¹

3.1 Principales magnitudes e indicadores de desempeño

Indicadores financieros⁽¹⁾	1T 2018	1T 2017	El desempeño de nuestros negocios⁽¹⁾	1T 2018	1T 2017			
Resultados								
Resultado neto ajustado	616	570	Producción neta de hidrocarburos (kbep/d)	727	693			
Resultado neto	610	689	Producción neta de líquidos (kbb/d)	269	258			
Beneficio por acción (€/acción)	0,39	0,44	Producción neta de gas (kbep/d)	458	435			
EBITDA	1.804	1.844	Precios medios de realización de crudo (\$/bbl)	60,9	49,4			
Inversiones	598	557	Precios medios de realización de gas (\$/kscf)	3,5	3,1			
Capital empleado ⁽²⁾	32.829	36.390	EBITDA	1.101	921			
ROACE (%) ⁽³⁾	8,3	8,5	Resultado neto ajustado	320	224			
			Inversiones	452	438			
Caja y deuda								
Flujo de caja libre	319	120	Upstream					
Deuda Neta (DN)	6.836	8.345	Utilización destilación refino España (%)	92,5	86,9			
DN / EBITDA (x veces) ⁽⁴⁾	0,9	1,1	Utilización conversión refino España (%)	104,4	97,0			
DN /Capital empleado (%)	20,8	23,0	Indicador de margen de refino España (\$/bbl)	6,6	7,1			
Intereses deuda / EBITDA (%)	4,0	5,1	Ventas de productos petrolíferos (kt)	12.096	12.064			
			Ventas de productos petroquímicos (kt)	688	712			
Retribución a nuestros accionistas								
Retribución al accionista (€/acción) ⁽⁵⁾	0,39	0,34	Ventas de gas en Norteamérica (TBtu)	142,8	155,4			
			EBITDA	733	961			
Indicadores bursátiles								
	1T 2018	1T 2017	Resultado neto ajustado	425	500			
			Inversiones	138	114			
Cotización al cierre del periodo (€/acción)	14,4	14,5						
Cotización media del periodo (€/acción)	14,7	14,0						
Capitalización bursátil al cierre (millones €)	22.436	21.660						
Otros indicadores								
Entorno macroeconómico								
	1T 2018	1T 2017	Nº empleados ⁽⁶⁾	25.099	25.357			
			Nuevos empleados ⁽⁷⁾	784	594			
Brent medio (\$/bbl)	66,8	53,7						
WTI medio (\$/bbl)	62,9	51,8	Seguridad y medioambiente					
Henry Hub medio (\$/MBtu)	3,0	3,3	Índice de frecuencia ⁽⁸⁾	0,78	0,71			
Algonquin medio (\$/MBtu)	8,0	4,4	Índice de frecuencia total ⁽⁹⁾	1,52	1,43			
Tipo de cambio medio (\$/€)	1,23	1,06	Reducción emisiones de CO ₂ (miles de t) ⁽¹⁰⁾	50,93	64,30			

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

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

(2) Capital empleado de operaciones continuadas.

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

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

(5) Precio fijo garantizado por Repsol para los derechos de adquisición gratuita de acciones dentro del programa "Repsol Dividendo Flexible" (ver Nota 4.1).

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

(7) 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 primer trimestre de 2018 y 2017 asciende al 43% en ambos períodos.

(8) 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 2017 es el anual.

(9) 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 2017 es el anual.

(10) Reducción de CO₂ comparada con la línea base de 2010.

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 II y III).

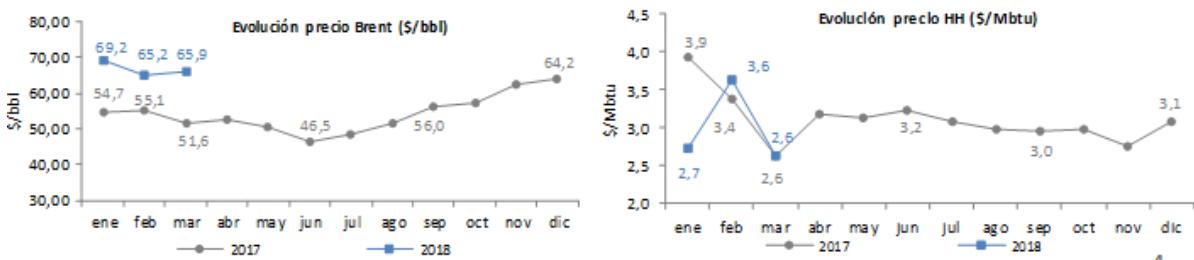
3.2 Entorno macroeconómico

La **economía global** mostró un notable repunte, creciendo un 3,8% durante 2017 tras dos años consecutivos de ralentización. Además, al ser la mejora de la actividad global sincronizada, produciéndose tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes, parece más sostenible impulsando también la inversión y el comercio. Pese al rebote de la actividad, la inflación se mantiene por ahora contenida, permitiendo que la normalización de la política monetaria sea muy gradual.

Las perspectivas para 2018, con las últimas previsiones del Fondo Monetario Internacional (FMI) (World Economic Outlook Abril 2018), apuntan a una continuidad de estas tendencias globales, previendo un crecimiento mundial del 3,9% en 2018, con aceleración de los países emergentes productores de materias primas y, en los países desarrollados, de EE.UU., como consecuencia del impulso fiscal.

Por otro lado, a lo largo de 2017 se produjo una gradual depreciación del **dólar**, que se mantiene en el primer trimestre de 2018 ante la expectativa de crecientes déficits fiscales y externos de EE.UU. Sin embargo, al estar el ciclo económico más avanzado en EE.UU., las mayores subidas de tipos en este país podrían frenar a futuro esta tendencia.

Evolución de la cotización media mensual del Brent y Henry Hub



En el mercado del **crudo**, a finales de 2017 se aceleró el ritmo de ajuste del balance, registrándose importantes correcciones en los niveles de inventarios tanto de la región OCDE como de los inventarios flotantes. Adicionalmente, el tono alcista encontró soporte en: el acuerdo alcanzado por la OPEP y el grupo de países no-OPEP para extender los compromisos de recortes de producción hasta finales de 2018; y, los cierres no planificados de los oleoductos *Keystone* en EE.UU. y *Forties* en Mar del Norte.

Esta tendencia alcista continuó a inicios de 2018, alcanzando un máximo de 70,5 \$/bl al cierre del 24 de enero. Hasta finales de este mes la dinámica del precio estuvo muy marcada por: la percepción del mercado de que la política de recortes de la OPEP estaba sobre-tensionando el balance oferta-demanda; y, por el lado geopolítico, el aumento del riesgo en Irán a raíz de una demostración militar con misiles balísticos, que puso en entredicho el acuerdo nuclear, particularmente por parte de EE.UU.

A principios de febrero, el mercado del petróleo sufrió una fuerte corrección en línea con la trayectoria de los mercados financieros internacionales, que llevó al precio del Brent hasta los 62,6 \$/bl el día 12. La caída del 11% del precio vino en buena medida explicada por el riesgo sistémico originado en los mercados de valores. Sin embargo, por el lado de los fundamentos del petróleo, esta caída del precio encontró cierto respaldo en los importantes incrementos que ha venido registrando la producción de EE.UU. este año.

Hasta mediados de marzo el precio del Brent se mantuvo muy estable en el rango de los 64-66 \$/bl, y a partir de entonces comenzó un *rally* al alza que lo llevó a superar los 70 \$/bl. El repunte respondió inicialmente a la creciente tensión entre Arabia Saudí e Irán. Sin embargo, el precio se mantuvo por encima de los 69 \$/bl el resto del mes, tanto por declaraciones desde Arabia Saudí en las que asomaba la idea de extender los acuerdos de recortes de producción hasta 2019, como por las evidencias de un mayor declino de la producción de crudo en Venezuela y datos que señalaban el buen desempeño de la demanda global.

A cierre del primer trimestre, el precio del Brent se situó en una media de 66,8 \$/bl mientras que el crudo WTI ha promediado 62,9 \$/bl, situando el diferencial entre ambos en los 3,9 \$/bl.

En lo que respecta al precio del **gas natural** estadounidense Henry Hub, este promedió 3 \$/mmBtu en el primer trimestre de 2018, un 9% menos que el mismo trimestre de 2017. El ajuste del balance materializado en 2017 se relajó durante el primer trimestre de 2018 en un contexto de incremento de la producción de gas seco doméstica y de caída de la demanda interna (fundamentalmente residencial/comercial, y de generación eléctrica), en el que el crecimiento de las exportaciones (gas por tubería y gas natural licuado) ejerció de soporte principal.

3.3 Resultados, flujos de caja y situación financiera

	Millones de euros		
	1T 2018	1T 2017 ⁽¹⁾	Variación
Upstream	320	224	43%
Downstream	425	500	-15%
Corporación y otros	(129)	(154)	16%
RESULTADO NETO AJUSTADO	616	570	8%
Efecto patrimonial	(9)	84	-111%
Resultados específicos	3	35	-91%
RESULTADO NETO	610	689	-11%

⁽¹⁾ Incluye las modificaciones necesarias respecto de los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer trimestre de 2017 (ver Nota 2 "Bases de presentación") en relación al acuerdo de venta de la participación en Gas Natural.

Los resultados del primer trimestre de 2018 (en adelante, 1T18), comparados con los del mismo periodo de 2017 (en adelante, 1T17), se producen en un **entorno** caracterizado por unos precios del crudo más elevados (Brent +24%), unos menores precios del gas (Henry Hub -9%), un dólar débil frente al euro (-15%) y, en general, un entorno internacional menos favorable a los negocios industriales (Refino y Química).

En el periodo, Repsol ha obtenido un **resultado neto ajustado** de 616 millones de euros (+8% respecto a 1T17, impulsado por la mejora de los resultados del *Upstream*), un **resultado neto** de 610 millones de euros (-11% respecto a 1T2017, por la ausencia en 1T18 de revalorizaciones de inventarios y desinversiones) y una **caja libre** de 319 millones de euros (+166% respecto a 1T17), que ha permitido finalizar el trimestre con una **deuda neta** de 6.836 millones de euros (-18% frente a 1T17).

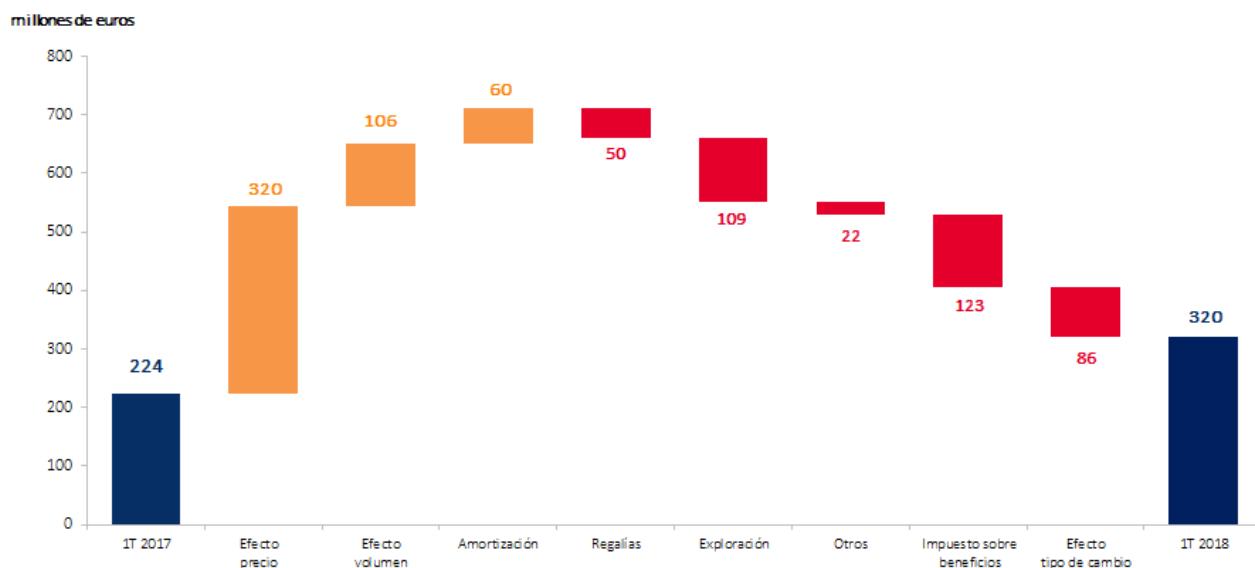
Upstream

La **producción** media en el primer trimestre, 727 Kbep/d, es un 5% superior a la del mismo periodo de 2017. La mayor producción se explica por la puesta en marcha de nuevos pozos (*Juniper*) y el mejor desempeño en Trinidad y Tobago, la mayor actividad en Libia y la incorporación de nuevos pozos en UK (*Shaw and Cayley*). Estos efectos positivos se han visto parcialmente compensados por el efecto de las desinversiones realizadas en Rusia (SK) y en Indonesia (*Ogan Komering*) en 2017, la menor demanda de gas en Bolivia y determinadas interrupciones por incidencias en Perú.

Respecto a la **actividad de exploración**, en el primer trimestre se ha concluido la perforación de seis sondeos exploratorios, uno con resultado positivo y cinco con resultado negativo. Al final del periodo se encontraban en curso cuatro sondeos exploratorios y uno de *appraisal*.

El **Resultado neto ajustado** de *Upstream* ha ascendido a 320 millones de euros, muy superior al del primer trimestre del año anterior (224 millones de euros). Esta mejora se explica principalmente por el incremento de los precios de realización del crudo y por los mayores volúmenes vendidos (Libia, Trinidad y Tobago, Noruega y UK), que se han visto parcialmente compensados por el incremento de impuestos derivado de la mejora de las operaciones, el efecto negativo del tipo de cambio por el debilitamiento del dólar y, destacadamente, por los mayores gastos exploratorios derivados de la amortización y provisión de pozos e inversiones con escasa probabilidad de éxito. Adicionalmente, hay que considerar el impacto en resultados de la nueva fórmula de cálculo de las amortizaciones de activos productivos (ver Nota 2.4).

Variación del Resultado neto ajustado *Upstream* 1T 2018 vs. 1T 2017



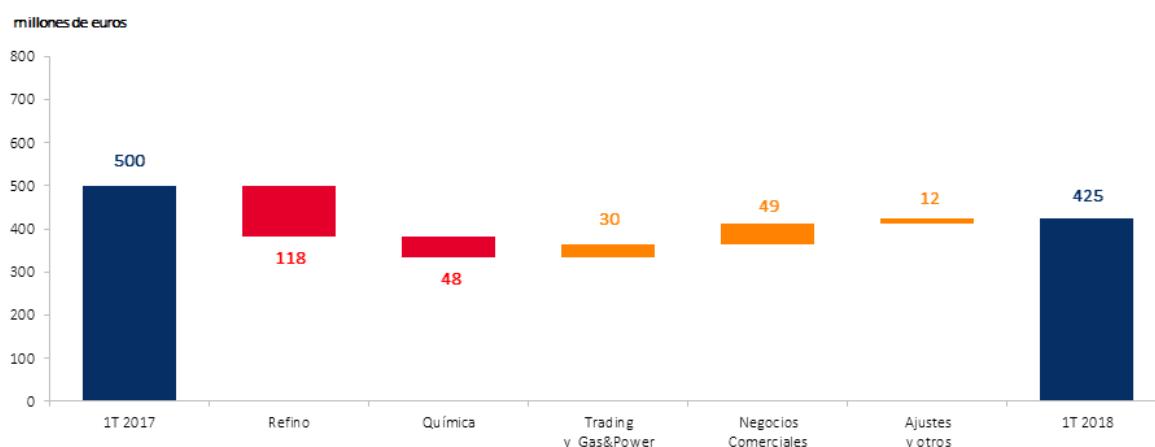
El EBITDA de *Upstream* asciende a 1.101 millones de euros, un 20% superior al del mismo periodo del año anterior, impulsado por el mejor resultado de las operaciones.

Las **inversiones** de explotación del periodo (452 millones de euros) aumentan un 3% respecto a 2017. Las inversiones de explotación se han acometido fundamentalmente en inversiones en activos en producción y/o desarrollo, principalmente en EE.UU, Canadá, Vietnam, Trinidad y Tobago, Noruega, Malasia e Indonesia, destacando la adquisición del 7,7% del campo *Visund* en Noruega, operado por Statoil y que se espera que aporte una producción de unos 10.000 barriles equivalentes de petróleo al día.

Downstream

El Resultado neto ajustado en el primer trimestre de 2018 ha sido de 425 millones de euros, inferior al del mismo periodo de 2017.

Variación del Resultado neto ajustado *Downstream* 1T 2018 vs. 1T 2017



La variación del resultado se explica principalmente por:

- En *Refino*, a pesar del incremento en la destilación por la mejora de la utilización de las plantas, se reducen los resultados como consecuencia de los menores márgenes unitarios, afectados por el entorno internacional y el efecto negativo del tipo de cambio por el debilitamiento del dólar, así como por los mayores gastos por amortizaciones.
- En *Química* los menores resultados se explican por el debilitamiento del entorno internacional, principalmente como consecuencia del incremento de los precios de la nafta, así como por las menores ventas y los mayores costes variables por paradas programadas e incidencias operativas.
- Los mejores resultados en *Trading y Gas&Power* se explican fundamentalmente por los mayores márgenes en el trading de gas en Norteamérica, favorecidos por la alta volatilidad en los precios causada por las bajas temperaturas durante el mes de enero en el noreste de EE.UU.
- En *Negocios Comerciales* los mayores resultados se producen principalmente en las líneas de *GLP* –por los mejores márgenes del negocio de envasado, así como por los mayores volúmenes vendidos como consecuencia de las bajas temperaturas– y *Marketing*, impulsados por la mejora de márgenes y de los volúmenes vendidos.

El **EBITDA** de *Downstream* asciende a 733 millones de euros (frente a los 961 millones de euros del primer trimestre de 2017).

Las **inversiones** de explotación del periodo ascienden a 138 millones de euros frente a 114 millones de euros en el mismo periodo de 2017.

Corporación y otros

El Resultado neto ajustado asciende a -129 millones de euros (frente a los -154 millones de euros del 1T17), por la reducción de los costes corporativos y por la mejora del resultado financiero, favorecido por los buenos resultados de las posiciones en dólar y por los menores intereses de la deuda.

El **Efecto Patrimonial** ha ascendido a -9 millones de euros. Su variación se explica por la evolución de los precios de los productos durante el trimestre.

Los **Resultados Específicos**, que a partir de ahora incluyen también los resultados de la participación en Gas Natural Fenosa tras su clasificación como operación interrumpida (ver Nota 1.3), ascienden a 3 millones de euros, destacando las provisiones por riesgo de crédito en Venezuela.

<i>Millones de euros</i>	TOTAL	
	1T 2018	1T 2017⁽¹⁾
Desinversiones	2	18
Reestructuración plantillas	(2)	(4)
Deterioros	(2)	(28)
Provisiones y otros	(63)	(11)
Operaciones interrumpidas (ver Nota 1.3)	68	60
TOTAL	3	35

⁽¹⁾ Incluye las modificaciones necesarias respecto de los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer trimestre de 2017 (ver Nota 2 “Bases de presentación”) en relación al acuerdo de venta de la participación en Gas Natural (ver Nota 1.3).

El **Resultado neto** del primer trimestre, como consecuencia de todo lo anterior, ha ascendido a 610 millones de euros, un 11% inferior al del mismo periodo en 2017.

El **Flujo de caja libre** en el primer trimestre de 2018 ha ascendido a 319 millones de euros, superior a los 120 millones del primer trimestre de 2017, como consecuencia del incremento del flujo de caja de las operaciones. El mantenimiento del EBITDA, el esfuerzo en la gestión del circulante y la eficiencia en los proyectos de inversión, han permitido atender un mayor pago de impuestos y atender el servicio de la deuda, a pesar de la ausencia de desinversiones en el periodo. Como consecuencia de la concentración en el periodo de los pagos por dividendos (*scrip dividend*) y de los cupones anuales de los bonos híbridos, así como, fundamentalmente, por la adquisición de autocartera, la caja ha disminuido en 466 millones de euros.

	1T 2018	1T 2017
EBITDA	1.804	1.844
Cambios en el capital corriente	(556)	(875)
Cobros de dividendos	-	3
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(202)	(129)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(127)	(126)
I. FLUJO DE CAJA DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	919	717
Pagos por inversiones	(608)	(610)
Cobros por desinversiones	8	13
II. FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(600)	(597)
FLUJO DE CAJA LIBRE (I + II)	319	120
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	(196)	(138)
Intereses netos	(185)	(233)
Autocartera	(404)	(165)
CAJA GENERADA EN EL PERÍODO	(466)	(416)

La **Deuda Neta** a 31 de marzo de 2018 asciende a 6.836 millones de euros, significativamente inferior a la existente a 31 de marzo de 2017, 8.345 millones de euros, como consecuencia de la mejora de la caja generada por los negocios durante el periodo y la reducción del coste de la deuda. Respecto a la deuda existente a 31 de diciembre de 2017, 6.267 millones de euros, el incremento se explica fundamentalmente por las operaciones de compra de autocartera en el periodo.

La **Liquidez** del Grupo a 31 de marzo de 2018, incluyendo las líneas de crédito comprometidas y no dispuestas, se ha situado en 6.518 millones de euros, suficiente para cubrir 1,33 veces los vencimientos de deuda a corto plazo. Repsol tenía líneas de crédito no dispuestas por un importe de 2.241 millones de euros y 2.503 millones de euros a 31 de marzo de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, respectivamente.

3.4 Información por área geográfica

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

<i>Millones de euros</i>	Primer trimestre de 2018 y 2017							
	Resultado de las operaciones		Resultado neto ajustado		Inversiones de explotación		Capital empleado ⁽²⁾	
	1T 2018	1T 2017 ⁽¹⁾	1T 2018	1T 2017 ⁽¹⁾	1T 2018	1T 2017 ⁽¹⁾	31/03/2018	31/03/2017
Upstream	555	335	320	224	452	438	21.063	23.865
Europa, África y Brasil	372	170	176	82	153	91	-	-
Latinoamérica-Caribe	197	178	168	106	44	162	-	-
Norteamérica	77	(11)	60	(10)	141	115	-	-
Asia y Rusia	94	86	57	53	66	29	-	-
Exploración y otros	(185)	(88)	(141)	(7)	48	41	-	-
Downstream	558	663	425	500	138	114	9.960	9.822
Europa	475	578	361	446	101	100	-	-
Resto del Mundo	83	85	64	54	37	14	-	-
Corporación y otros	(56)	(56)	(129)	(154)	8	5	1.806	2.703
TOTAL	1.057	942	616	570	598	557	32.829	36.390

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

⁽¹⁾ Incluye las modificaciones necesarias respecto de los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer trimestre de 2017 (ver Nota 2 “Bases de presentación”) en relación al acuerdo de venta de la participación en Gas Natural.

⁽²⁾ Incluye el capital empleado de las operaciones continuadas.

(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 Patrimonio neto

	Millones de euros	
	31/03/2018	31/12/2017
Fondos propios:		
Capital	29.913	30.197
Prima de Emisión y Reservas:		
Prima de Emisión ⁽¹⁾	1.556	1.556
Reserva legal ⁽²⁾	27.454	25.694
Resultados de ejercicios anteriores y otras reservas ⁽³⁾	6.428	6.428
Acciones y participaciones en patrimonio propias	299	299
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	20.727	18.967
Dividendos y retribuciones	(549)	(45)
Otros instrumentos de patrimonio	610	2.121
Otro resultado global acumulado	(153)	(153)
Intereses minoritarios	995	1.024
Intereses minoritarios	(902)	(404)
TOTAL PATRIMONIO NETO	273	270
	29.284	30.063

⁽¹⁾ La Ley de Sociedades de Capital (LSC) permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

⁽²⁾ De acuerdo con la LSC, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance al menos el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

⁽³⁾ "Otras reservas" incluye los ajustes derivados de las diferencias entre los criterios contables anteriores y la normativa internacional que hayan surgido de sucesos y transacciones anteriores a la fecha de transición a NIIF (1 de enero de 2004). En 2018 incluye el impacto de las normas de primera aplicación (ver Nota 2.3).

Capital

A 31 de marzo de 2018, el capital social de Repsol, S.A. asciende a 1.556.464.965 euros, totalmente suscrito y desembolsado, representado por 1.556.464.965 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.	9,5
Sacyr, S.A. ⁽¹⁾	7,9
Temasek Holdings (Private) Limited ⁽²⁾	3,8
Blackrock, Inc. ⁽³⁾	4,5

⁽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 diversas entidades controladas.

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 31/12/2017	3.028.924	45	0,19%
Compras mercado ⁽¹⁾	35.490.526	526	2,28%
Ventas mercado ⁽¹⁾	(1.462.888)	(22)	0,09%
Saldo a 31/03/2018 ⁽²⁾	37.056.562	549	2,38%

(1) Incluye las acciones adquiridas y entregadas (en su caso) en el marco del Plan de Adquisición de Acciones y de los Planes de compra de acciones por los beneficiarios de los programas de retribución variable plurianual. En 2018 se han entregado 162.888 acciones de acuerdo con lo establecido en cada uno de los planes (ver Nota 28.4 de las Cuentas Anuales consolidadas 2017).

(2) El saldo a 31 de marzo de 2018 incluye equity swaps contratados por Repsol, S.A. con entidades financieras sobre un nociónal total de 31 millones de acciones de Repsol, S.A., por los que se transfieren al Grupo el riesgo económico y los derechos económicos inherentes al subyacente.

Retribución al accionista

A continuación se detalla la retribución a los accionistas de Repsol, S.A. durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo del 2018 a través del programa denominado “Repsol Dividendo Flexible”:

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

El Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 4 de abril de 2018, acordó someter a la Junta General Ordinaria de Accionistas –cuya celebración está prevista el 10 y 11 de mayo de 2018 en primera y segunda convocatoria, respectivamente– en el marco del programa “Repsol Dividendo Flexible” y en sustitución del dividendo complementario del ejercicio 2017, una propuesta de ampliación de capital con cargo a reservas voluntarias procedentes de beneficios no distribuidos, equivalente a una retribución de unos 0,50 euros por acción.

Asimismo, el Consejo de Administración acordó someter a la referida Junta General Ordinaria de Accionistas una reducción de capital mediante amortización de acciones propias con la finalidad de compensar el efecto dilutivo de las ampliaciones de capital liberadas que se formalicen en el ejercicio 2018 en el marco del programa “Repsol Dividendo Flexible” (una ya realizada en el mes de enero, en sustitución del tradicional pago del dividendo a cuenta del ejercicio 2017, y en la que se emitieron 29.068.912 acciones, y la otra prevista para julio de 2018, en sustitución del tradicional dividendo complementario del ejercicio 2017). Dicha reducción de capital se realizaría mediante la amortización de la autocartera existente a la fecha del acuerdo del Consejo y de las acciones que se adquieran a través de un programa de recompra de acciones y, en su caso, a través de la liquidación de derivados contratados con anterioridad al 4 de abril de 2018. El principal efecto de la indicada reducción de capital será un incremento del beneficio por acción, lo que redundará en favor de sus accionistas.

4.2 Instrumentos financieros

Activos financieros

	Millones de euros	
	31/03/2018	31/12/2017
Activos financieros no corrientes	1.752	2.038
Derivados por operaciones comerciales no corrientes ⁽¹⁾	2	2
Otros activos financieros corrientes	286	257
Derivados por operaciones comerciales corrientes ⁽²⁾	50	60
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.824	4.601
Total activos financieros	5.914	6.958

⁽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	
	31/03/2018	31/12/2017
Pasivos financieros no corrientes	8.999	10.080
Pasivos financieros corrientes	5.046	4.206
Derivados por operaciones comerciales corrientes ⁽¹⁾	90	215
Total pasivos financieros	14.135	14.501

⁽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 II.

Durante los tres primeros meses de 2018 las principales emisiones, vencimientos, cancelaciones o recompras de obligaciones y otros valores negociables han sido las siguientes:

- En enero de 2018, ROGCI ha recomprado un bono de vencimiento en febrero de 2021 y un cupón fijo anual del 3,75% por un total de 251 millones de dólares, habiéndose registrado un resultado negativo de 10 millones de euros en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros".
- En febrero de 2018 se ha cancelado a su vencimiento el bono emitido por RIF en septiembre de 2012 al amparo del Programa EMTN por importe nominal de 750 millones de euros y un cupón fijo anual del 4,375%.

El saldo vivo de las obligaciones y valores negociables a 31 de marzo 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	-
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	-
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.

⁽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 31 de marzo de 2018 de 1.982 millones de euros.

4.3 Inmovilizado material

Las principales inversiones del Grupo por área geográfica se detallan en la Nota 3.4 "Información por área geográfica", que presentan siguiendo el modelo de reporting del Grupo.

4.4 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., Petroquirique, S.A., Cardón IV, S.A. y Equion Energía, Ltd., y en asociadas fundamentalmente a Petrocarabobo, S.A., tras el mencionado acuerdo de venta de la participación en Gas Natural (ver Nota 1.3).

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

	Millones de euros			
	Valor contable de la inversión 31/03/2018	31/12/2017	Resultado por integración ⁽¹⁾ 31/03/2018	31/03/2017 ⁽²⁾
Negocios conjuntos	5.858	5.969	132	79
Asociadas	81	3.299	6	1
TOTAL	5.939	9.268	138	80

⁽¹⁾ Corresponde a los resultados del periodo de operaciones continuadas. No incluye el Otro resultado global por importe de -141 millones de euros en 2018 (-139 millones de euros correspondientes a negocios conjuntos y -2 millones de euros correspondientes a asociadas) y de -73 millones de euros en 2017 (-70 millones de euros correspondientes a negocios conjuntos y -3 millones de euros correspondientes a asociadas).

⁽²⁾ Incluye las modificaciones necesarias respecto los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer trimestre de 2017 (ver Nota 2 "Bases de presentación") en relación al acuerdo de venta de la participación en Gas Natural.

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

	Millones de euros	
	2018	2017
Saldo a 1 de enero	9.268	10.176
Inversiones netas	3	49
Resultado inversiones contabilizadas por el método de la participación	138	80
Resultado operaciones interrumpidas ⁽¹⁾	68	60
Dividendos repartidos	(82)	(8)
Diferencias de conversión	(142)	(62)
Reclasificaciones y otros movimientos ⁽²⁾	(3.314)	(39)
Saldo a 31 de marzo	5.939	10.256

⁽¹⁾ Incluye las modificaciones necesarias respecto de las Cuentas Anuales consolidadas 2017 y los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer trimestre de 2017 (ver Nota 2 "Bases de presentación") en relación al acuerdo de venta de la participación en Gas Natural.

⁽²⁾ Incluye la reclasificación a activos mantenidos para la venta de la inversión en Gas Natural (ver Nota 1.3 "Principales variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo").

4.5 Ingresos y gastos de explotación

Ingresos procedentes de contratos con clientes

La distribución los epígrafes "Ventas" e "Ingresos por prestación de servicios" por país a 31 de marzo de 2018 se muestra a continuación:

	Millones de euros	
	España	Perú
España	6.917	
Perú		861
Portugal		623
Estados Unidos		547
Resto		2.067
Total ⁽¹⁾	11.015	

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

4.6 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 tres meses del año se ha estimado en el 35%. Este tipo es superior al del mismo periodo del año anterior (28%), 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 43%. Este tipo es superior al del mismo periodo de 2017 (23%) 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 23 “*Impuestos*” de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2017 en los siguientes países:

Brasil

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

Ecuador

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

4.7 Riesgos litigiosos

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

Litigio del oleoducto “Galley”

En agosto de 2012 se produjeron daños y una fuga en el oleoducto Galley, en el que Repsol Sinopec Resources UK Limited (“RSRUK”, anteriormente Talisman Sinopec Energy UK Limited –TSEUK–) tiene una participación del 67,41%.

En septiembre de 2012, RSRUK solicitó cobertura de los daños y las pérdidas sufridas a consecuencia del incidente a la compañía aseguradora Oleum Insurance Company (“Oleum”), una filial 100% de ROGCI quien ostenta, a su vez, una participación del 51% en RSRUK. En julio de 2014, RSRUK reclamó a Oleum 351 millones de dólares por daños materiales e interrupción del negocio.

Hasta la fecha de los presentes estados financieros, la documentación presentada por RSRUK en soporte de su reclamación no permite concluir la existencia de cobertura bajo la póliza.

El 8 de agosto de 2016, RSRUK interpuso solicitud de arbitraje, que tiene lugar en Londres y con la ley del Estado de Nueva York como ley aplicable al fondo de la reclamación.

En junio de 2017, el Tribunal, a propuesta de las partes, aprobó la bifurcación del procedimiento en dos etapas (responsabilidad y cobertura -*liability*- y, en su caso, valoración de los daños y pérdidas -*quantum*-). La vista oral sobre las cuestiones a dilucidar en la primera etapa se celebró entre el 19 de febrero y el 2 de marzo de 2018 y las partes presentaron sus conclusiones finales el 26 de marzo de 2018.

4.8 Riesgos geopolíticos

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

Venezuela

La exposición patrimonial de Repsol en Venezuela a 31 de marzo asciende aproximadamente a 1.100 millones de euros, que incluye fundamentalmente la financiación otorgada a las filiales venezolanas. La exposición se ha reducido respecto a 31 de diciembre de 2017 como consecuencia de la provisión por riesgo de crédito derivada de la aplicación de la NIIF 9 (ver Nota 2.3).

Durante el periodo se han producido modificaciones en el régimen cambiario venezolano¹ (Convenio Cambiario nº 39) para establecer el tipo de cambio DICOM como referente para la liquidación y conversión de moneda extranjera. La divisa venezolana –de acuerdo con el tipo de cambio DICOM- ha sufrido una fuerte devaluación, pasando de un tipo de cambio 4.014 Bs/€ a 1 de enero a 60.867 Bs/€ a 31 de marzo de 2018. Esta devaluación no ha tenido impactos negativos en los estados financieros del Grupo.

Vietnam

Repsol posee en Vietnam derechos mineros sobre trece bloques, distribuidos en 6 contratos de reparto de producción (PSC): uno en producción con un área neta de 152 km², uno en desarrollo con 1.117 km² y cuatro en exploración, con una superficie neta de 72.244 km². La producción neta media en 2017 alcanzó los 5,2 miles de barriles equivalentes de petróleo día (7,1 miles de barriles equivalentes de petróleo día en el primer trimestre de 2018). Las reservas probadas netas estimadas a 31 de diciembre de 2017 ascienden a 27 millones de barriles equivalentes de petróleo. El valor contable de los activos a 31 de marzo de 2018 asciende a unos 1.000 millones de euros y existen compromisos adicionales relacionados con la inversión en esas áreas.

Durante el periodo, Repsol ha recibido instrucciones de PetroVietnam para que, por el momento, no continúe con la ejecución de las actividades programadas para el proyecto de desarrollo *Ca Rong Do* (CRD), ubicado en la zona del mar del sur de China². El alcance de la suspensión de las actividades todavía no se ha

¹ El 26 de enero de 2018 se publicó el Convenio Cambiario N° 39 que deroga el N° 35 y el N° 38 y que establece las normas que deben regir las operaciones en el sistema cambiario DICOM a partir de dicha fecha. Los aspectos más relevantes para Repsol son: i) El tipo de cambio DICOM aplicará para todas aquellas operaciones de liquidación de monedas extranjeras del sector público y privado, así como todas aquellas operaciones de liquidación de monedas extranjeras no previstas expresamente en el mismo; ii) La conversión de la moneda extranjera para la determinación de la base imponible de las obligaciones tributarias, se efectuará al tipo de cambio DICOM; iii) Las personas jurídicas podrán adquirir mensualmente el equivalente al 30% del ingreso bruto promedio mensual, declarado en el Impuesto Sobre la Renta del ejercicio fiscal inmediatamente anterior, hasta un monto máximo equivalente de 340 mil euros o su equivalente en otra moneda; y iv) las personas jurídicas que adquieran moneda extranjera a través del DICOM, aplicarán como base de cálculo para su estructura de costes y demás fines, la tasa de cambio resultante de las subastas. La primera subasta tuvo lugar el 5 de febrero de 2018 siendo el tipo de cambio resultante 30.985 Bs/€. La última subasta ha sido el 20 de abril de 2018 y el tipo de cambio resultante 82.159,09 Bs/€, por lo que la divisa venezolana ha sufrido una fuerte devaluación en el periodo (la cotización a 1 de enero de 2017 fue de 4.014 Bs/\$).

El 22 de marzo de 2018 fue publicado el Decreto Presidencial N° 3.332, que establece la reconversión de la unidad del sistema monetario de la República Bolivariana de Venezuela. En tal sentido, a partir del 4 de junio de 2018, fecha de entrada en vigencia de la reconversión, se deberá re expresar la unidad del sistema monetario venezolano, en el equivalente a mil bolívares (Bs. 1.000) actuales. En consecuencia, todo importe expresado en moneda nacional antes de la citada fecha, deberá ser convertido a la nueva unidad, dividiéndolo entre mil (1.000). La nueva moneda se denominará “bolívar soberano”.

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

² En julio de 2017, el Gobierno de Vietnam instruyó a Repsol cesar las actividades de perforación en el Bloque 135/136.

determinado y la compañía está trabajando con PetroVietnam para encontrar fórmulas de actuación que satisfagan los intereses de ambas partes. En cualquier caso, Repsol considera que tiene sólidos fundamentos legales para reclamar una compensación por los perjuicios que se pudieran derivar de esta situación.

4.9 Beneficio por acción

El beneficio por acción a 31 de marzo de 2018 y 2017 se detalla a continuación:

BENEFICIO POR ACCIÓN (BPA)	1T 2018	1T 2017
Resultado atribuido a la sociedad dominante (millones de euros)	610	689
Ajuste del gasto por intereses correspondiente a las obligaciones perpetuas subordinadas (millones de euros)	(7)	(7)
Número medio ponderado de acciones en circulación a 31 de marzo (millones de acciones) ⁽¹⁾	1.536	1.550
BPA básico y diluido (euros/acción)	0,39	0,44

⁽¹⁾ El capital social registrado a 31 de marzo de 2017 ascendía a 1.556.464.965 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”).

4.10 Otra información

El Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 4 de abril de 2018, acordó someter a la Junta General Ordinaria de Accionistas, cuya celebración está prevista el 10 y 11 de mayo de 2018 en primera y segunda convocatoria, respectivamente, la ratificación del nombramiento realizado por cooptación y reelección por un mandato estatutario de 4 años de D. Jordi Gual Solé, así como el nombramiento como Consejeros externos independientes por un mandato estatutario de 4 años de Dña. María del Carmen Ganyet i Cirera y D. Ignacio Martín San Vicente para cubrir las vacantes generadas por la terminación del andato de D. Artur Carulla Font y por la salida de D. Mario Fernández Pelaz.

ANEXO I: COMPOSICIÓN DEL GRUPO

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

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

Nombre	País	Sociedad Matriz	Concepto	Fecha	31.03.2018		
					Método de consolidación ⁽¹⁾	% de derechos de voto adquiridos	% derechos de voto totales tras la adquisición ⁽²⁾
WIB Advance Mobility, S.L.	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	Constitución	marzo-18	P.E.	50,00%	50,00%

- (1) Método de consolidación:
I.G.: Integración global.
P.E.: Puesta en equivalencia. Los negocios conjuntos se identifican como "N.C."
(2) Corresponde al porcentaje de participación patrimonial en la sociedad adquirida.

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

Sociedad	País	Sociedad Matriz	Concepto	Fecha	31.03.2018			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	
Repsol Energy Resources Canada, Inc. ⁽³⁾ Rocsole OY	Canadá Finlandia	Repsol Canadá Inversiones, S.A. Repsol Energy Ventures, S.A.	Fusión Dism. Part.	ene-18 ene-18	I.G. P.E.	100,0% 1,15%	0,0% 12,50%	- -

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

ANEXO II: 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	31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017							
	Activos financieros a VR con cambios en resultados ⁽²⁾		Activos financieros a VR con cambios en Otro resultado global ⁽²⁾		Activos financieros a coste amortizado		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Instrumentos de Patrimonio	20	-	99	118	-	-	119	118
Derivados	2	2	-	-	-	-	2	2
Otros activos financieros	52	52	-	-	1.581	1.868	1.633	1.920
Largo plazo / No corriente	74	54	99	118	1.581	1.868	1.754	2.040
Derivados	67	77	-	-	-	-	67	77
Otros activos financieros	12	10	-	-	4.081	4.831	4.093	4.841
Corto plazo / Corrientes	79	87	-	-	4.081	4.831	4.160	4.918
TOTAL ⁽¹⁾	153	141	99	118	5.662	6.699	5.914	6.958

⁽¹⁾ No incluye "Otros activos no corrientes" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del balance de situación consolidado que a 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 ascendían a 420 y 470 millones de euros a largo plazo y 4.687 y 5.161 millones a corto plazo, de los cuales 499 y 1.028 millones de euros corresponden a cuentas a cobrar corrientes de contratos de venta de *commodities*, que se valoran a valor razonable con cambios en resultados, correspondiendo el resto fundamentalmente a cuentas comerciales a cobrar valoradas a coste amortizado.

⁽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	31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017							
	Pasivos financieros mantenidos para negociar ⁽²⁾		Débitos y partidas a pagar		Derivados de cobertura ⁽²⁾		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Deudas con entidades de crédito	-	-	1.055	1.064	-	-	1.055	1.064
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	5.315	6.323	-	-	5.315	6.323
Derivados	-	-	-	-	56	68	56	68
Otros pasivos financieros ⁽³⁾	-	-	2.573	2.625	-	-	2.573	2.625
Largo plazo / No corriente	-	-	8.943	10.012	56	68	8.999	10.080
Deudas con entidades de crédito	-	-	1.092	539	-	-	1.092	539
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	3.648	3.406	-	-	3.648	3.406
Derivados	107	241	-	-	1	2	108	243
Otros pasivos financieros	-	-	288	233	-	-	288	233
Corto plazo / Corriente	107	241	5.028	4.178	1	2	5.136	4.421
TOTAL ⁽¹⁾	107	241	13.971	14.190	57	70	14.135	14.501
							14.552	14.982

⁽¹⁾ A 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el balance recoge 1.306 y 1.347 millones de euros en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes" y 190 y 195 millones de euros en el epígrafe "Otros acreedores" correspondientes a arrendamientos financieros registrados por el método del coste amortizado, no incluidos en la tabla anterior.

⁽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 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es la siguiente:

Millones de euros	31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017							
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Activos financieros								
Activos financieros a VR con cambios en resultados	66	68	67	73	20	-	153	141
Activos financieros a VR con cambios en Otro resultado global	1	1	-	-	98	-	99	1
Total	67	69	67	73	118	-	252	142
Pasivos financieros								
Pasivos financieros mantenidos para negociar	49	139	58	102	-	-	107	241
Derivados de cobertura	-	-	57	70	-	-	57	70
Total	49	139	115	172	-	-	164	311

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 millones de euros a 31 de diciembre de 2017, 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.

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

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

Información sobre la cifra de negocios

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

Segmentos	Millones de euros					
	Clientes		Intersegmento		Total	
	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2018	31/03/2017
Upstream	1.410	1.194	406	404	1.816	1.598
Downstream	10.287	9.451	4	6	10.291	9.457
Corporación y otros	-	-	-	-	-	-
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos de explotación entre segmentos	-	-	(410)	(410)	(410)	(410)
TOTAL	11.697	10.645	-	-	11.697	10.645

⁽¹⁾ Incluye las modificaciones necesarias respecto de las Cuentas Anuales consolidadas 2017 y los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer trimestre de 2017 (ver Nota 2 "Bases de presentación") en relación con el acuerdo de venta de la participación en Gas Natural (ver Nota 1.3).

La reconciliación de otras magnitudes presentadas en la Nota 3.4 con aquellas NIIF-UE los primeros tres meses de 2018 y de 2017 es la siguiente:

	Millions de euros	
	1T 2018	1T 2017
Importe neto de la cifra de negocio ⁽¹⁾	11.697	10.645
Ajustes:		
Upstream	(677)	(519)
Downstream	(5)	(5)
Importe neto de la cifra de negocio NIIF-UE ⁽²⁾	11.015	10.121
Resultado de las operaciones ⁽¹⁾	1.057	942
Ajustes:		
Upstream	(244)	(231)
Downstream	(17)	139
Corporación	-	(6)
Resultado de explotación NIIF - UE	796	844
Capital empleado operaciones continuadas ⁽¹⁾	32.829	36.390
Ajustes:		
Upstream	1.390	973
Downstream	20	15
Capital empleado operaciones interrumpidas	3.291	3.380
Capital empleado	37.530	40.758

⁽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 III: 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 www.repsol.com.

1. Medidas del rendimiento financiero

Resultado neto ajustado

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

Repsol presenta los resultados de los segmentos incluyendo los correspondientes a negocios 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 4.4 “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.

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

	Primer trimestre											
					AJUSTES							
	Resultados ajustados		Reclasif. de Negocios Conjuntos		Resultados específicos		Efecto patrimonial ⁽²⁾		Total ajustes		Resultado NIIF-UE	
Millones de euros	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Resultado de explotación	1.057 ⁽¹⁾	942 ⁽¹⁾	(180)	(125)	(69)	(86)	(12)	113	(261)	(98)	796	844
Resultado financiero	(114)	(155)	40	31	(7)	4	-	-	33	35	(81)	(120)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación – neto de impuestos	11	13	127	67	-	-	-	-	127	67	138	80
Resultado antes de impuestos	954	800	(13)	(27)	(76)	(82)	(12)	113	(101)	4	853	804
Impuesto sobre beneficios	(333)	(222)	13	27	11	57	3	(28)	27	56	(306)	(166)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	621	578	-	-	(65)	(25)	(9)	85	(74)	60	547	638
Resultado atribuido a minoritarios por operaciones continuadas	(5)	(8)	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)	(5)	(9)
Resultado atribuido a la sociedad dominante operaciones continuadas	616	570	-	-	(65)	(25)	(9)	84	(74)	59	542	629
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	68	60	-	-	68	60	68	60
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE	616	570	-	-	3	35	(9)	84	(6)	119	610	689

⁽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 y provisiones principalmente). 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**.

Millones de euros	Primer trimestre							
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Efecto patrimonial		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Upstream	1.101	921	(434)	(391)	-	-	667	530
Downstream	733	961	-	(2)	-	-	732	959
Corporación y otros	(30)	(38)	13	8	-	-	(17)	(30)
EBITDA	1.804	1.844	(421)	(385)	-	-	1.382	1.459
EBITDA a CCS	1.816	1.731	(421)	(385)	(12)	113	1.382	1.459

⁽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 + gasto por impuestos + resultado participadas)¹ / (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.

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

	1T 18		1T 17
NUMERADOR (Millones de euros)			
Resultado de explotación (NIIF-UE)	796		844
Reclasificación de negocios conjuntos	178		125
Impuesto sobre beneficios ⁽¹⁾	(344)		(235)
Resultado entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos	11		13
I. Resultado ROACE a coste medio ponderado	641	2.743	747
DENOMINADOR (Millones de euros)			
Total Patrimonio Neto	29.284		31.425
Deuda Financiera Neta	6.836		8.345
Capital empleado total a final del periodo	36.120		39.770
II. Capital empleado medio ⁽³⁾	32.968		36.134
ROACE (I/II)	8,3%		8,5%

⁽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 de operaciones continuadas.

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:

	Primer trimestre					
	Flujos de caja ajustados		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	919	717	(140)	(38)	779	679
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(600)	(597)	42	57	(558)	(540)
Flujo de caja libre (I+II)	319	120	(98)	19	221	139
Caja generada	(466)	(416)	(32)	193	(498)	(223)
III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros ⁽¹⁾	(1.093)	(1.073)	95	(31)	(998)	(1.104)
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III)	(774)	(953)	(3)	(12)	(777)	(965)
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	4.046	3.965	(222)	(243)	3.824	3.722

⁽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.

	Primer trimestre								
	Modelo de Reporting Grupo			Reclasif. negocios conjuntos			NIIF-UE		
	Mar-18	Dic-17	Mar-17	Mar-18	Dic-17	Mar-17	Mar-18	Dic-17	Mar-17
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.046	4.820	3.965	(222)	(219)	(243)	3.824	4.601	3.722
Líneas de crédito comprometidas no dispuestas	2.241	2.503	4.368	-	-	-	2.241	2.503	4.368
Depósitos a plazo con disponibilidad inmediata ¹	231	231	-	-	-	-	231	231	-
Liquidez	6.518	7.554	8.333	(222)	(219)	(243)	6.296	7.335	8.090

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

Inversiones de explotación¹:

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

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

	Primer trimestre					
	Inversiones de explotación		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Estado de flujos de efectivo NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Upstream	452	438	(63)	(102)	389	336
Downstream	138	114	1	-	139	114
Corporación y otros	8	5	-	-	8	5
TOTAL	598	557	(62)	(102)	536	455

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

3. Medidas de la situación financiera

Deuda y ratios de situación financiera:

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

	Deuda Neta			Reclasif. negocios conjuntos ⁽¹⁾			Magnitud según balance NIIF-UE		
	Mar-18	Dic-17	Mar-17	Mar-18	Dic-17	Mar-17	Mar-18	Dic-17	Mar-17
Activo no corriente									
Instrumentos financieros no corrientes ⁽²⁾	128	360	439	1.505	1.560	719	1.633	1.920	1.158
Activo corriente									
Otros activos financieros corrientes	275	254	68	11	3	1.241	286	257	1.309
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.046	4.820	3.965	(222)	(219)	(243)	3.824	4.601	3.722
Passivo no corriente⁽³⁾									
Passivos financieros no corrientes	(6.579)	(7.611)	(8.490)	(2.420)	(2.469)	57	(8.999)	(10.080)	(8.433)
Passivo corriente⁽³⁾									
Passivos financieros corrientes	(4.913)	(4.160)	(4.412)	(133)	(46)	(2.762)	(5.046)	(4.206)	(7.174)
Partidas no incluidas en balance									
Valoración neta a mercado de derivados financieros ex tipo de cambio ⁽⁴⁾ y otros	207	70	85	(151)	-	-	56	70	85
DEUDA NETA	(6.836)	(6.267)	(8.345)				(8.246)	(7.438)	(9.333)

⁽¹⁾ Incluye fundamentalmente la financiación neta del Grupo Repsol Sinopec Brasil desglosada en los siguientes epígrafes:
Marzo 2018: (Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 21 millones de euros y pasivos financieros corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.437 millones de euros, minorado en 105 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)
Marzo 2017: (Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 20 millones de euros y pasivos financieros corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.890 millones de euros, minorado en 393 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		
	Mar-18	Dic-17	Mar-17	Mar-18	Dic-17	Mar-17	Mar-18	Dic-17	Mar-17
Pasivos financieros corrientes	(4.895)	(4.133)	(4.368)	(133)	(2.670)	(2.762)	(5.028)	(6.803)	(7.130)
Valoración neta a mercado de derivados financieros de tipo de cambio corrientes	(2)	(9)	(4)	-	-	-	(2)	(9)	(4)
Deuda Bruta corriente	(4.897)	(4.142)	(4.372)	(133)	(2.670)	(2.762)	(5.030)	(6.811)	(7.134)
Pasivos Financieros no corrientes	(6.523)	(7.542)	(8.408)	(2.421)	155	57	(8.944)	(7.388)	(8.351)
Deuda Bruta no corriente	(6.523)	(7.542)	(8.408)	(2.421)	155	57	(8.944)	(7.388)	(8.351)
DEUDA BRUTA	(11.420)	(11.684)	(12.780)	(2.554)	(2.515)	(2.705)	(13.974)	(14.199)	(15.485)

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	Primer trimestre							
	Modelo Reporting del Grupo		Reclasif. Negocios Conjuntos		Magnitud según Balance NIIF - UE			
	2018	2017	2018	2017	2018	2017		
Intereses	72	95	(16)	(18)	56	77		
EBITDA	1.804	1.844	(422)	(385)	1.382	1.459		
Cobertura de intereses	4,0%	5,1%			4,0%	5,2%		