

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Correspondientes al periodo de tres meses terminado el 31 de
marzo de 2017

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



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

ACTIVO	Nota	Millones de euros	
		31/03/2017	31/12/2016
Inmovilizado Intangible:		5.111	5.109
a) Fondo de Comercio		3.079	3.115
b) Otro inmovilizado intangible		2.032	1.994
Inmovilizado material	4.1	26.762	27.297
Inversiones inmobiliarias		66	66
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	4.2	10.256	10.176
Activos financieros no corrientes	4.3	1.284	1.204
Activos por impuesto diferido		4.690	4.746
Otros activos no corrientes		309	323
ACTIVO NO CORRIENTE		48.478	48.921
Activos no corrientes mantenidos para la venta		129	144
Existencias		3.755	3.605
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		5.427	5.885
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios		2.790	3.111
b) Otros deudores		1.636	1.785
c) Activos por impuesto corriente		1.001	989
Otros activos corrientes		283	327
Otros activos financieros corrientes	4.3	1.309	1.280
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.3	3.722	4.687
ACTIVO CORRIENTE		14.625	15.928
TOTAL ACTIVO		63.103	64.849

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	Millones de euros	
		31/03/2017	31/12/2016
PATRIMONIO NETO			
Capital		1.496	1.496
Prima de Emisión y Reservas		25.961	24.232
Acciones y participaciones en patrimonio propias		(128)	(1)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		689	1.736
Otros Instrumentos de patrimonio		995	1.024
FONDOS PROPIOS	4.4	29.013	28.487
Partidas reclasificables al resultado del ejercicio		2.160	2.380
Activos financieros disponibles para la venta		5	6
Operaciones de cobertura		(172)	(171)
Diferencias de conversión		2.327	2.545
OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO		2.160	2.380
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE Y A OTROS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO INTERESES MINORITARIOS		31.173	30.867
TOTAL PATRIMONIO NETO		31.425	31.111
Subvenciones		3	4
Provisiones no corrientes	4.5	6.091	6.127
Pasivos financieros no corrientes	4.3	8.433	9.482
Pasivos por impuesto diferido		1.364	1.379
Otros pasivos no corrientes		1.962	2.009
PASIVO NO CORRIENTE		17.853	19.001
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		144	146
Provisiones corrientes	4.5	689	872
Pasivos financieros corrientes	4.3	7.174	6.909
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		5.818	6.810
a) Proveedores		1.860	2.128
b) Otros acreedores		3.606	4.365
c) Pasivos por impuesto corriente		352	317
PASIVO CORRIENTE		13.825	14.737
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		63.103	64.849

Las notas 1 a 5 forman parte integrante del balance de situación consolidado a 31 de marzo de 2017.

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

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 y 2016

	Nota	Millones de euros	
		1T 2017	1T 2016
Ventas		10.024	7.637
Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos		97	30
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		143	82
Reversión de provisiones y beneficios por enajenaciones de inmovilizado	4.7	193	80
Otros ingresos de explotación		216	339
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		10.673	8.168
Aprovisionamientos		(7.234)	(5.318)
Gastos de personal		(460)	(542)
Otros gastos de explotación		(1.300)	(1.372)
Amortización del inmovilizado		(599)	(575)
Dotación de provisiones y pérdidas por enajenaciones de inmovilizado	4.7	(236)	(19)
GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(9.829)	(7.826)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		844	342
Ingresos financieros		44	44
Gastos financieros		(163)	(182)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		34	(13)
Diferencias de cambio		(35)	43
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	4.3	-	50
RESULTADO FINANCIERO		(120)	(58)
Resultado de las entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos	4.2	140	159
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		864	443
Impuesto sobre beneficios	4.6	(166)	(2)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		698	441
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(9)	(7)
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		689	434
BENEFICIO POR ACCIÓN ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (Euros/acción)	4.8	1T 2017	1T 2016
Básico		0,46	0,29
Diluido		0,46	0,29

Las notas 1 a 5 forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de marzo de 2017.

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

Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado correspondiente al periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 y 2016

	Millones de euros	
	1T 2017	1T 2016
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	698	441
OTRO RESULTADO GLOBAL		
Partidas no reclasificables al resultado del ejercicio:		
Por ganancias y pérdidas actuariales	(1)	(5)
Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-	(2)
Efecto impositivo	-	-
TOTAL	(1)	(7)
OTRO RESULTADO GLOBAL		
Partidas reclasificables al resultado del ejercicio:		
Activos financieros disponibles para la venta	1	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	1	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Cobertura de flujos de efectivo	9	(15)
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	(21)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	9	6
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Diferencias de conversión	(216)	(863)
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(216)	(860)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	(3)
Participación en otro resultado global reconocido por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	(2)	(41)
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(2)	(44)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	3
Efecto impositivo	(12)	(3)
TOTAL	(220)	(922)
RESULTADO TOTAL GLOBAL DEL EJERCICIO	477	(488)
a) Atribuidos a la entidad dominante	469	(492)
b) Atribuidos a intereses minoritarios	8	4

Las notas 1 a 5 forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado a 31 de marzo de 2017.

Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado a 31 de marzo de 2017 y a 31 de diciembre de 2016

	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante								Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios								
	Capital	Prima de Emisión y reservas	Acciones propias	Resultado atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio	Otro resultado global acumulado	Total Patrimonio Neto atribuible a la sociedad dominante y a otros tenedores de instrumentos de patrimonio	Intereses minoritarios	
Millones de euros									
Saldo final al 31/12/2015	1.442	26.030	(248)	(1.398)	1.017	1.691	28.534	228	28.762
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	(11)	-	1.736	-	688	2.413	46	2.459
Operaciones con socios o propietarios									
Ampliación/(Reducción) de capital	54	(54)	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(9)	(9)
Operaciones con acciones propias (netas)	-	(61)	247	-	-	-	186	-	186
Incrementos / (Reducciones) por perímetro	-	-	-	-	-	-	-	(21)	(21)
Otras operaciones con socios y propietarios	-	(243)	-	-	-	-	(243)	-	(243)
Otras variaciones de patrimonio neto									
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	(1.398)	-	1.398	-	-	-	-	-
Obligaciones perpetuas subordinadas	-	(29)	-	-	7	-	(22)	-	(22)
Otras variaciones	-	(2)	-	-	-	1	(1)	-	(1)
Saldo final al 31/12/2016	1.496	24.232	(1)	1.736	1.024	2.380	30.867	244	31.111
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	(1)	-	689	-	(219)	469	8	477
Operaciones con socios o propietarios									
Ampliación/(Reducción) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias (netas)	-	(1)	(127)	-	-	-	(128)	-	(128)
Incrementos / (Reducciones) por perímetro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios y propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto									
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	1.736	-	(1.736)	-	-	-	-	-
Obligaciones perpetuas subordinadas	-	(7)	-	-	(29)	-	(36)	-	(36)
Otras variaciones	-	2	-	-	-	(1)	1	-	1
Saldo final al 31/03/2017	1.496	25.961	(128)	689	995	2.160	31.173	252	31.425

Las notas 1 a 5 forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado a 31 de marzo de 2017.

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

Estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 y 2016

	Millones de euros	
	1T 2017	1T 2016
Resultado antes de impuestos	864	443
Ajustes de resultado:	595	397
Amortización del inmovilizado	599	575
Otros ajustes del resultado (netos)	(4)	(178)
Cambios en el capital corriente	(559)	(201)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(221)	263
Cobros de dividendos	8	124
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(115)	251
Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación	(114)	(112)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	679	902
Pagos por inversiones:	(552)	(779)
Empresas del grupo y asociadas	(50)	(171)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(405)	(512)
Otros activos financieros	(97)	(96)
Cobros por desinversiones:	12	164
Empresas del grupo y asociadas	(18)	87
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	29	76
Otros activos financieros	1	1
Otros flujos de efectivo	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(540)	(615)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(165)	(7)
Emisión	-	-
Adquisición	(167)	(7)
Enajenación	2	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	(591)	372
Emisión	3.174	4.459
Devolución y amortización	(3.765)	(4.087)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(138)	(271)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:	(209)	(309)
Pagos de intereses	(232)	(287)
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación	23	(22)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(1.103)	(215)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(1)	(12)
Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(965)	60
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	4.687	2.448
Efectivo y equivalentes al final del periodo	3.722	2.508
COMPONENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO		
Caja y bancos	2.986	1.890
Otros activos financieros	736	618
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	3.722	2.508

Las notas 1 a 5 forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado a 31 de marzo de 2017.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ÍNDICE

Nota nº	Asunto	Página
(1)	INFORMACIÓN GENERAL	8
	1.1 Sobre el Grupo Repsol.....	8
	1.2 Sobre los estados financieros resumidos consolidados.....	8
(2)	BASES DE PRESENTACIÓN	8
	2.1 Principios generales.....	8
	2.2 Comparación de la información.....	9
	2.3 Normativa aplicable a la información financiera.....	9
	2.4 Cambios en estimaciones y juicios contables	9
	2.5 Estacionalidad	9
	2.6 Información por segmentos de negocio	10
(3)	RESULTADOS E INDICADORES POR SEGMENTOS	12
	3.1 Principales indicadores de desempeño	12
	3.2 Entorno macroeconómico.....	13
	3.3 Resultados	14
	3.4 Información por área geográfica.....	17
(4)	OTRA INFORMACIÓN	18
	4.1 Inmovilizado.....	18
	4.2 Inversiones contabilizadas por el método de la participación.....	18
	4.3 Instrumentos financieros	18
	4.4 Patrimonio neto	20
	4.5 Provisiones	21
	4.6 Situación fiscal	22
	4.7 Deterioro de activos.....	22
	4.8 Beneficio por acción.....	23
	4.9 Riesgos geopolíticos.....	23
	4.10 Contingencias legales	23
	4.11 Otra información	24
(5)	HECHOS POSTERIORES	24
 ANEXOS		
	ANEXO I: COMPOSICIÓN DEL GRUPO	25
	ANEXO II: MARCO REGULATORIO	26
	ANEXO III: OTRA INFORMACIÓN DE DETALLE	27
	ANEXO IV: MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO	30

(1) INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Sobre el Grupo Repsol

Repsol es un grupo integrado de empresas del sector de hidrocarburos (en adelante “Repsol”, “Grupo Repsol” o “Grupo”) que inició sus operaciones en 1987.

Realiza todas las actividades del sector de hidrocarburos, incluyendo la exploración, desarrollo y producción de crudo y gas natural, el transporte de productos petrolíferos, gases licuados del petróleo (GLP) y gas natural, el refinado, la producción de una amplia gama de productos petrolíferos y la comercialización de productos petrolíferos, derivados del petróleo, productos petroquímicos, GLP, gas natural y gas natural licuado (GNL).

El Grupo Repsol elabora sus estados financieros consolidados incluyendo sus inversiones en todas sus sociedades dependientes, asociadas y acuerdos conjuntos. En el Anexo I de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2016 se detallan las principales sociedades que configuran el Grupo Repsol y que formaban parte del perímetro de consolidación a dicha fecha. En el Anexo I de los presentes estados financieros intermedios se detallan los principales cambios en la composición del Grupo que han tenido lugar durante los tres primeros meses de 2017.

Las actividades de Repsol S.A. y sus sociedades participadas se encuentran sujetas a una amplia regulación, que se recoge en el Anexo IV de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2016. En el Anexo II se describen los principales cambios del Marco Regulatorio en el periodo.

1.2 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 2017, así como de los resultados consolidados del Grupo, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el periodo de 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 2017.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN

2.1 Principios generales

Los estados financieros están expresados en millones de euros (excepto en aquella información para la que se especifique otra unidad), se han preparado a partir de los registros contables de las sociedades que configuran el Grupo y se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) a 31 de marzo de 2017 y, de forma específica, de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 “*Información financiera intermedia*”.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, esta información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas aprobadas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante los 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 requerían unos estados financieros completos preparados de acuerdo con las NIIF-UE, éstos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo Repsol

correspondientes al ejercicio 2016, que se presentarán para su aprobación a la Junta General de Accionistas de Repsol, S.A. que se celebra el 19 de mayo de 2017.

2.2 Comparación de la información

De acuerdo con la normativa contable, el beneficio por acción correspondiente al primer trimestre de 2016 se ha re-expresado para tener en cuenta en su cálculo el número medio de acciones en circulación tras las ampliaciones de capital llevadas a cabo como parte del sistema de retribución a los accionistas denominado “*Repsol dividendo flexible*” descrito en la Nota 4.4 “*Patrimonio Neto*”.

2.3 Normativa aplicable a la información financiera

La normativa aplicable para la elaboración de los presentes estados financieros no ha sufrido modificaciones respecto a la aplicada en los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2016. Permanecen pendientes de adopción por parte de la Unión Europea los siguientes cambios normativos que una vez adoptados serían, en principio, de aplicación en 2017:

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

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

2.4 Cambios en estimaciones y juicios contables

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

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible, tal y como se describe en la Nota 3 “*Estimaciones y juicios contables*” de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2016. Durante los primeros tres meses de 2017 no se han producido cambios significativos en la metodología de las estimaciones, respecto a las realizadas al cierre del ejercicio 2016.

2.5 Estacionalidad

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

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

2.6 Información por segmentos de negocio

Definición de segmentos

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

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

Los segmentos de operación del Grupo son:

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

Por último, *Corporación y otros* incluye las actividades no imputadas a los anteriores segmentos de negocio y, en particular, los gastos de funcionamiento de la corporación, el resultado financiero, los resultados y magnitudes correspondientes a la participación en Gas Natural SDG, S.A.¹, así como los ajustes de consolidación intersegmento.

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

Modelo de presentación de los resultados de los segmentos

Repsol presenta los resultados de los segmentos incluyendo los de negocios conjuntos² y otras sociedades gestionadas operativamente como tales³, de acuerdo con el porcentaje de participación del Grupo, considerando sus magnitudes operativas y económicas bajo la misma perspectiva y con el mismo nivel de detalle que las de las sociedades consolidadas por integración global. De esta manera, el Grupo considera que queda adecuadamente reflejada la naturaleza de sus negocios y la forma en que se analizan sus resultados para la toma de decisiones.

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

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

² Los negocios conjuntos en el modelo de presentación de los resultados de los segmentos se consolidan proporcionalmente de acuerdo con el porcentaje de participación del Grupo. Véase la Nota 8 “*Inversiones contabilizadas por el método de la participación*” y el Anexo I de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2016, donde se identifican los principales negocios conjuntos del Grupo.

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

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.

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

(3) RESULTADOS E INDICADORES POR SEGMENTOS¹

3.1 Principales indicadores de desempeño

Indicadores financieros ⁽¹⁾	1T 2017	1T 2016	Entorno macroeconómico	1T 2017	1T 2016
Resultados			Brent medio (\$/bbl)	53,7	33,9
EBITDA	1.844	1.027	WTI medio (\$/bbl)	51,8	33,6
Resultado neto ajustado	630	572	Henry Hub medio (\$/MBtu)	3,3	2,1
Resultado neto	689	434	Algonquin medio (\$/MBtu)	4,4	3,3
Beneficio por acción (€/acción)	0,46	0,29	Tipo de cambio medio (\$/€)	1,06	1,10
Capital empleado	39.770	40.337			
ROACE (%) ⁽²⁾	8,5	4,5			
			El desempeño de nuestros negocios ⁽¹⁾	1T 2017	1T 2016
Situación financiera			Upstream		
Flujo de caja libre	120	201	Producción neta de hidrocarburos (kbep/d)	693	714
Intereses deuda / EBITDA (%)	5,1	11,2	Producción neta de líquidos (kbbbl/d)	258	255
Deuda Neta (DN)	8.345	11.978	Producción neta de gas (kbep/d)	435	459
DN / EBITDA (x veces) ⁽³⁾	1,1	2,9	Precios medios de realización de crudo (\$/bbl)	49,4	30,3
DN /Capital empleado (%)	21	30	Precios medios de realización de gas (\$/kscf)	3,1	2,4
Retribución a nuestros accionistas			EBITDA	921	404
Retribución al accionista (€/acción) ⁽⁴⁾	0,34	0,47	Resultado neto ajustado	224	17
			Inversiones netas	455	638
Indicadores bursátiles	1T 2017	1T 2016	Downstream		
Cotización al cierre del periodo (€/acción)	14,5	9,9	Capacidad de refino (kbbbl/d)	1.013	998
Cotización media del periodo (€/acción)	14,0	9,4	Índice de conversión en España (%)	63	63
Capitalización bursátil al cierre (millones €)	21.660	14.302	Indicador de margen de refino España (\$/bbl)	7,1	6,3
Otros indicadores	1T 2017	1T 2016	Ventas de productos petrolíferos (kt)	12.064	11.125
Personas			Ventas de productos petroquímicos (kt)	712	764
Plantilla ⁽⁵⁾	26.796	29.103	Ventas de GLP (kt)	436	631
Nuevos empleados ⁽⁶⁾	594	504	Ventas de gas en Norteamérica (TBtu)	155,4	115,5
			EBITDA	961	671
			Resultado neto ajustado	500	556
			Inversiones netas	91	86
Seguridad y medioambiente					
Índice de frecuencia de accidentes ⁽⁷⁾	0,77	0,69			
Índice de frecuencia de accidentes total ⁽⁸⁾	1,37	1,46			
Reducción de emisiones de CO ₂ (miles de t)	64,18	68,80			

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

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

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

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

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

⁽⁵⁾ Incluye la Plantilla gestionada y no gestionada.

⁽⁶⁾ Se consideran nuevas incorporaciones aquellas de carácter fijo y eventual sin relación laboral anterior con la compañía. El % de empleados fijos entre las nuevas incorporaciones correspondiente al primer trimestre de 2017 y 2016 asciende al 43% y 55%, respectivamente.

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

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

¹ Toda la información presentada a lo largo de esta Nota, salvo que se indique expresamente lo contrario, ha sido elaborada de acuerdo al modelo de reporting del Grupo (ver Nota 2.6). Ver definiciones, composición y reconciliación de magnitudes en el Anexo IV "Medidas Alternativas de Rendimiento".

3.2 Entorno macroeconómico

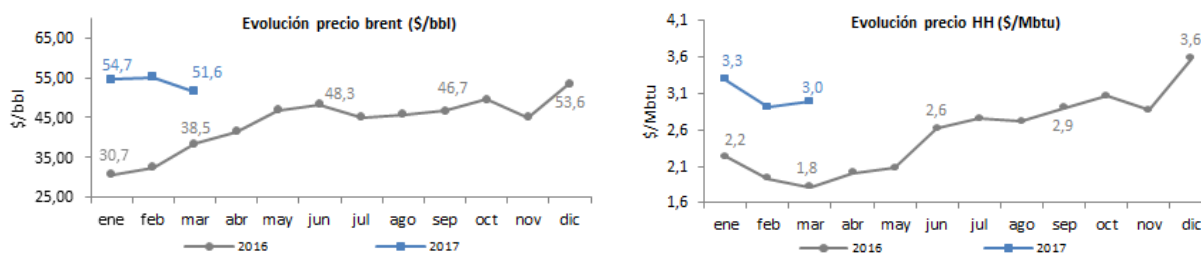
Durante el primer trimestre la economía global ha mostrado un mayor dinamismo, que ha contribuido a mejorar las perspectivas y moderar los riesgos, si bien la incertidumbre geopolítica es elevada. Esta situación, junto con la amplia liquidez global, ha sustentado cierto repunte de las materias primas y una mayor actividad en los países emergentes.

La mejora de la actividad global, al ser sincronizada en diferentes áreas, parece más robusta, contribuyendo a mejorar también el comercio y las perspectivas de inflación, aunque aún en niveles reducidos. De hecho, el tono de las políticas monetarias ha continuado siendo acomodaticio, con la excepción de la Reserva Federal de EE.UU, que subió los tipos de referencia en diciembre de 2016 y marzo 2017. Los mercados financieros mantuvieron un tono favorable en los primeros meses de año, aunque posteriormente han adoptado una actitud más cautelosa ante dudas de que la nueva administración de EE.UU. pueda implementar las medidas que apuntaban a estimular la economía. Al mismo tiempo también se han disipado en parte los temores a medidas comerciales restrictivas, que hubieran dañado a algunos importantes países emergentes. Como resultado, después de que el dólar tendiera a fortalecerse a inicios de año, recientemente se ha mostrado estable, al tiempo que las divisas emergentes han recuperado parte de sus pérdidas previas.

Por su parte, el precio del crudo Brent durante el primer trimestre de 2017 promedió 53,7 \$/bl, algo más de cuatro dólares por encima de la media del trimestre anterior. Detrás de esta recuperación trimestral del precio se encuentra el acuerdo alcanzado a finales de 2016 por la OPEP, al que posteriormente se unió un grupo de países no pertenecientes al cartel, con la finalidad de recortar su producción en 1,2 millones de bl/d y 600 mil bl/d, respectivamente. Las perspectivas de que la oferta mundial se reduciría en casi 1,8 millones de bl/d, fue un estímulo positivo al mercado, tras dos años de política de defensa de la cuota OPEP en la que no dejó de aumentar su producción. A lo largo de los meses de enero y febrero, ante datos más bien satisfactorios sobre el cumplimiento de los recortes de producción comprometidos y con unas perspectivas de demanda estables, el precio del Brent evolucionó en un rango muy estrecho de 54-56 \$/bl. Sin embargo, hacia la segunda semana de marzo, el precio sufrió una fuerte corrección de más de cinco dólares, tras evidenciarse un incremento sostenido de los inventarios en EE.UU. y, sobre todo, de la producción de ese país, relacionada con la recuperación de la industria del no convencional de esquistos.

Durante el primer trimestre el precio del gas natural estadounidense Henry Hub se situó en 3,3 \$/MBtu, con un máximo de 3,4 \$/MBtu alcanzado el 26 de enero. La media trimestral estuvo en línea con la del trimestre anterior aunque un 59% por encima de la media registrada en el primer trimestre de 2016 (2,1 \$/MBtu). El incremento respecto al año pasado estuvo relacionado con la mejora de los fundamentos. Básicamente, la demanda mostró un comportamiento positivo, teniendo en cuenta exportaciones, en un entorno de caída de la producción de gas seco. Esta mejora de los fundamentos se vio reflejada en el nivel de inventarios, el cual a finales de marzo de 2017 se situó un 21% por debajo del nivel registrado a finales de marzo de 2016.

Evolución de la cotización media mensual del Brent y Henry Hub



3.3 Resultados

	Millones de euros		
	1T 2017	1T 2016	Variación
Upstream	224	17	207
Downstream	500	556	(56)
Corporación y otros	(94)	(1)	(93)
RESULTADO NETO AJUSTADO	630	572	58
Efecto patrimonial	84	(157)	241
Resultados específicos	(25)	19	(44)
RESULTADO NETO	689	434	255

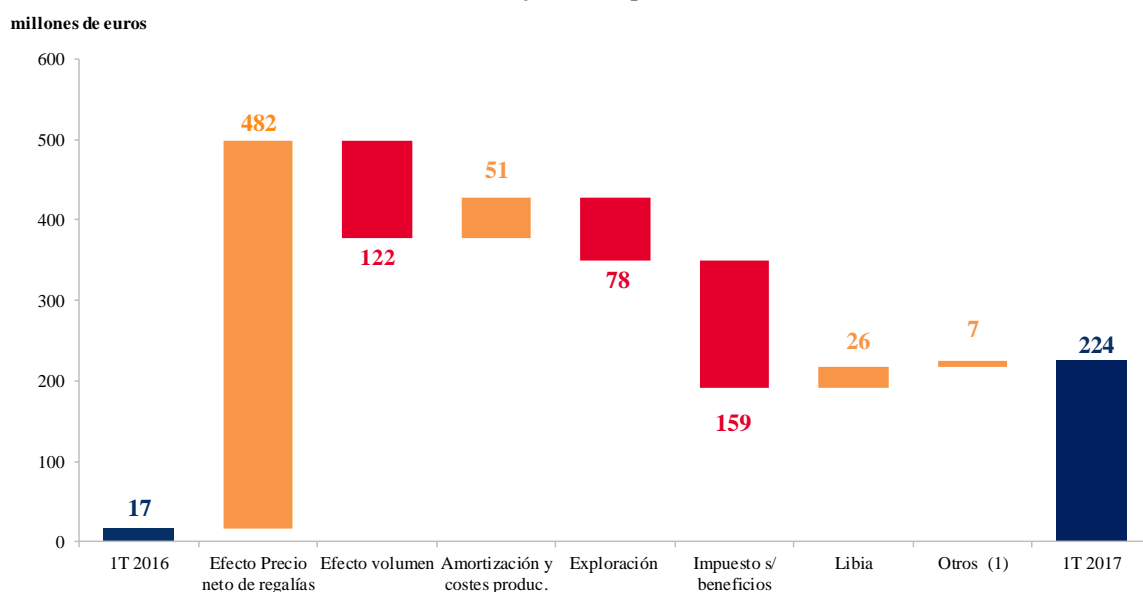
Los resultados del primer trimestre de 2017, comparados con los del mismo periodo de 2016, se producen en un entorno más favorable, caracterizado por unos precios del crudo y del gas más elevados (Brent +58% y Henry Hub +59%), la mejora del indicador del margen de refino (por encima de los 7 \$/bbl) y el buen entorno internacional del negocio petroquímico. En este contexto, Repsol ha continuado con sus proyectos de mejora de la eficiencia operativa y de materialización de sinergias, dotando de mayor flexibilidad y resiliencia a su modelo integrado de negocio.

El **Resultado Neto Ajustado** del trimestre asciende a 630 millones de euros, un 10% superior al del mismo periodo del año anterior como consecuencia de los mejores resultados en *Upstream*.

Upstream

El resultado neto ajustado de *Upstream* ha ascendido a 224 millones de euros, muy superior al del trimestre del año anterior (17 millones de euros). Esta significativa mejora viene impulsada, fundamentalmente, por la recuperación de los precios de realización del crudo y del gas, que se han incrementado un 63% y un 30%, respectivamente, así como por la reducción de costes derivada de mejoras en la eficiencia de las operaciones y por la aportación de Libia. Los anteriores efectos positivos se ven compensados parcialmente por los mayores impuestos, los menores volúmenes vendidos y el mayor gasto en exploración.

Variación del resultado neto ajustado *Upstream* 1T 2017 vs. 1T 2016



(1) Incluye, principalmente, el efecto tipo de cambio.

El EBITDA de *Upstream* asciende a 921 millones de euros, un 128% superior al del mismo periodo del año anterior.

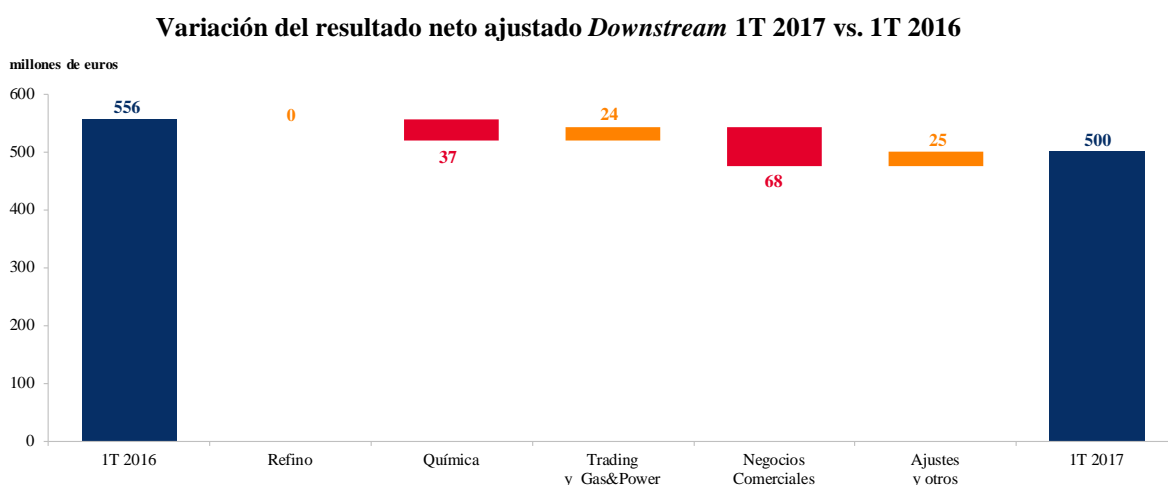
La producción media en el trimestre de 693 Kbp/d, es un 3% inferior a la del mismo periodo de 2016. El declino natural y cese de actividad de campos en Noruega y en Estados Unidos, así como la pérdida de producción correspondiente a activos vendidos (en Trinidad y Tobago y en Indonesia), han sido en buena medida compensados por el reinicio de la producción en Libia, la incorporación de nuevos pozos en Sapinhoá y Lapa en Brasil y el aumento de capacidad del transporte en Perú.

Respecto a la actividad de exploración, en el periodo se ha concluido la perforación de dos sondeos exploratorios y dos sondeos de delineamiento/*appraisal*. Dos de ellos se han declarado positivos (uno exploratorio y otro de *appraisal*) y dos han sido negativos. Destaca el importante descubrimiento de los sondeos Horseshoe-1 y Horseshoe-1A (*Appraisal*), que confirma la formación *Nanushuk* como una de las de mayor potencial de la prolífica zona del North Slope de Alaska. El descubrimiento de *Horseshoe* extiende la formación de *Nanushuk* en más de 32 kilómetros con respecto a los hallazgos realizados hasta el momento. Los recursos contingentes totales se estiman en torno a 1.200 millones de barriles recuperables de crudo ligero. Actualmente se encuentran pendientes de completar los trabajos de delineación que permitan definir el plan de desarrollo, esperándose la puesta en producción no antes de 2022.

Las inversiones netas del periodo (455 millones de euros) disminuyen un 29% respecto a 2016.

Downstream

El resultado neto ajustado en el primer trimestre de 2017 ha sido de 500 millones de euros, frente a los 556 millones de euros del mismo periodo de 2016.



La variación del resultado obedece principalmente a:

- En Refino se mantienen los sólidos resultados, pues la evolución favorable del entorno internacional (mejor indicador de margen de refino, dólar más fuerte) compensan los efectos derivados de las paradas plurianuales de mantenimiento en los complejos industriales de Bilbao y Coruña.
- En Química, donde continúan los buenos márgenes internacionales del año anterior, el mantenimiento de la planta de Tarragona ha provocado reducciones en la producción y costes que afectan a los resultados del periodo.

- Los mejores resultados en Trading y Gas&Power se explican en buena medida por la recuperación del negocio de Gas&Power en Norteamérica, apoyada en el aumento de volúmenes comercializados y en la reducción de costes.
- Los menores resultados en Negocios Comerciales (Marketing, GLP, Lubricantes, etc), se explican por una significativa reducción en los resultados del negocio de GLP, afectado negativamente por la fórmula de precio regulado del envasado y por la transmisión de los activos de canalizado. Por el contrario, los demás negocios comerciales presentan mejoras en sus resultados, destacando las EE.S. en España, con mayor actividad y reducción de costes fijos.

El EBITDA de *Downstream* asciende a 961 millones de euros (frente a los 671 en 2016).

Corporación y otros

Los resultados del segmento (-94 millones de euros) son inferiores a los del primer trimestre de 2016. A pesar de la reducción de los costes corporativos y de los intereses de la deuda, los menores resultados se explican por el efecto comparativo de las plusvalías obtenidas en 2016 por la recompra de bonos de ROGCI, por el impacto negativo de la evolución del tipo de cambio EUR/USD y por los menores resultados aportados por Gas Natural Fenosa (tras la reducción de la participación en 2016 y el peor comportamiento de la actividad de comercialización eléctrica parcialmente compensados por la mejora de la distribución de gas en Latinoamérica debido al efecto positivo del tipo de cambio).

El **Efecto Patrimonial** ha ascendido a 84 millones de euros, por la evolución al alza de los precios durante el trimestre.

Los **Resultados específicos**, por importe de -25 millones de euros, se corresponden principalmente con los deterioros de activos exploratorios, las plusvalías por ventas de activos y el movimiento de las provisiones por litigios en el periodo.

<i>Millones de euros</i>	TOTAL	
	1T 2017	1T 2016
Desinversiones	18	59
Reestructuración de plantillas	(4)	(29)
Deterioros	(28)	-
Provisiones y otros	(11)	(11)
TOTAL	(25)	19

El **Resultado Neto** del primer trimestre, como consecuencia de todo lo anterior, ha ascendido a 689 millones de euros, un 59% superior al del mismo periodo en 2016.

El **EBITDA** del periodo, 1.844 millones de euros, es un 80% superior al del ejercicio anterior, impulsado fundamentalmente por el destacable desempeño del *Upstream* y de los negocios industriales en *Downstream* (incluyendo el efecto patrimonial positivo).

El **flujo de caja libre** en el primer trimestre de 2017 ha ascendido a 120 millones de euros, pues la significativa mejora del EBITDA y la reducción de inversiones se han visto compensadas por el aumento del circulante y los impuestos.

	1T 2017	1T 2016
EBITDA	1.844	1.027
Cambios en el capital corriente	(875)	(357)
Cobros de dividendos	3	123
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(129)	269
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(126)	(119)
I. FLUJO DE CAJA DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	717	943
Pagos por inversiones	(610)	(854)
Cobros por desinversiones	13	112
II. FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(597)	(742)
FLUJO DE CAJA LIBRE (I + II)	120	201
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	(138)	(271)
Intereses netos y leasing	(247)	(300)
Autocartera	(165)	(7)
CAJA GENERADA EN EL PERIODO	(430)	(377)

La **deuda neta** al final del trimestre es de 8.345 millones de euros, significativamente inferior a la existente a 31 de marzo de 2016, 11.978 millones de euros, como consecuencia de la mejora de la caja generada por los negocios durante el periodo, la disciplina en las inversiones y la liquidez obtenida con las desinversiones. En relación con la deuda existente a 31 de diciembre de 2016, 8.144 millones de euros, la evolución se explica fundamentalmente por el pago de dividendos y las compras de autocartera en el periodo.

La **liquidez** del Grupo a 31 de marzo de 2017, incluyendo las líneas de crédito comprometidas y no dispuestas, se ha situado en 8.333 millones de euros, suficiente para cubrir 1,91 veces los vencimientos de deuda a corto plazo. Repsol tenía líneas de crédito no dispuestas por un importe de 4.368 y 4.429 millones de euros a 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, respectivamente.

3.4 Información por área geográfica

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

Millones de euros	Primer trimestre de 2017 y 2016							
	Importe neto de la cifra de negocios ⁽¹⁾		Resultado neto ajustado ⁽¹⁾		Inversiones netas de explotación ⁽¹⁾		Capital empleado ⁽¹⁾	
	1T 2017	1T 2016	1T 2017	1T 2016	1T 2017	1T 2016	31/03/2017	31/03/2016
Upstream	1.598	1.084	224	17	455	638	23.865	23.053
Europa, África y Brasil	556	258	82	24	91	113	-	-
Latinoamérica-Caribe	420	374	106	65	162	189	-	-
Norteamérica	336	224	(10)	(68)	115	169	-	-
Asia y Rusia	286	228	53	6	46	22	-	-
Exploración y otros	-	-	(7)	(10)	41	145	-	-
Downstream	9.457	7.110	500	556	91	86	9.822	9.692
Europa	8.812	6.364	446	528	77	52	-	-
Resto del Mundo	1.507	1.124	54	28	14	34	-	-
Ajustes	(862)	(378)	-	-	-	-	-	-
Corporación y otros	(410)	(145)	(94)	(1)	(2)	(15)	6.083	7.592
TOTAL	10.645	8.049	630	572	544	709	39.770	40.337

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

(4) OTRA INFORMACIÓN

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

4.1 Inmovilizado

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

4.2 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Repsol contabiliza por el método de la participación las inversiones y los resultados en los negocios conjuntos y en las compañías asociadas en que participa. Las inversiones en negocios conjuntos corresponden fundamentalmente a Repsol Sinopec Brasil S.A., YPFB Andina, S.A., BPRY Caribbean Ventures, Llc. (BPRY), Petroquiriquire, S.A., Cardón IV, S.A. y Equion Energía, Ltd., y en asociadas fundamentalmente a Gas Natural SDG, S.A.

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

	Millones de euros			
	Valor contable de la inversión		Resultado por integración ⁽¹⁾	
	31/03/2017	31/12/2016	1T 2017	1T 2016
Negocios conjuntos	6.735	6.713	79	152
Asociadas	3.521	3.463	61	7
TOTAL	10.256	10.176	140	159

⁽¹⁾ Corresponde a los resultados del periodo de operaciones continuadas e interrumpidas. No incluye el Otro resultado integral por importe de 73 millones de euros en 2017 (70 millones de euros correspondientes a negocios conjuntos y 3 millones de euros correspondientes a asociadas) y de 327 millones de euros en 2016 (325 millones de euros correspondientes a negocios conjuntos y 2 millones de euros correspondientes a asociadas).

El movimiento habido en este epígrafe durante el periodo ha sido el siguiente:

	Millones de euros	
	2017	2016
Saldo a 1 de enero	10.176	11.797
Inversiones netas	49	104
Resultado de las entidades valoradas por el método de la participación neto de impuestos	140	159
Dividendos repartidos	(8)	(1)
Diferencias de conversión	(62)	(324)
Reclasificaciones y otros movimientos	(39)	(59)
Saldo a 31 de marzo	10.256	11.676

4.3 Instrumentos financieros

Activos Financieros

	Millones de euros	
	31/03/2017	31/12/2016
Activos financieros no corrientes	1.284	1.204
Derivados por operaciones comerciales no corrientes ⁽¹⁾	2	-
Otros activos financieros corrientes	1.309	1.280
Derivados por operaciones comerciales corrientes ⁽²⁾	130	64
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.722	4.687
Total activos financieros	6.447	7.235

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

⁽²⁾ Registrados en el epígrafe “*Otros deudores*” del balance de situación consolidado.

Pasivos Financieros

	Millones de euros	
	31/03/2017	31/12/2016
Pasivos financieros no corrientes	8.433	9.482
Pasivos financieros corrientes	7.174	6.909
Derivados por operaciones comerciales corrientes ⁽¹⁾	160	282
Total pasivos financieros	15.767	16.673

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

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

Obligaciones y otros valores negociables

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

- En febrero de 2017 se ha cancelado a su vencimiento un bono emitido por Repsol International Finance, B.V. en febrero de 2007 al amparo del Programa EMTN por importe nominal de 886 millones de euros y un cupón fijo anual del 4,75%.

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	55	7,250%	oct-27	-
XS0145515655	Repsol Oil & Gas Canada Inc.	abr-02	Libras	250	6,625%	dic-17	LSE
US87425EAH62 ⁽³⁾	Repsol Oil & Gas Canada Inc.	may-05	Dólar	90	5,750%	may-35	-
US87425EAJ29 ⁽³⁾	Repsol Oil & Gas Canada Inc.	ene-06	Dólar	131	5,850%	feb-37	-
US87425EAK91 ⁽³⁾	Repsol Oil & Gas Canada Inc.	nov-06	Dólar	119	6,250%	feb-38	-
US87425EAL74 ⁽³⁾	Repsol Oil & Gas Canada Inc.	jun-09	Dólar	364	7,750%	jun-19	-
US87425EAM57 ⁽³⁾	Repsol Oil & Gas Canada Inc.	nov-10	Dólar	241	3,750%	feb-21	-
XS0733696495 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	ene-12	Euro	1.000	4,875%	feb-19	LuxSE
US87425EAN31 ⁽³⁾	Repsol Oil & Gas Canada Inc.	may-12	Dólar	97	5,500%	may-42	-
XS0831370613 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	sep-12	Euro	750	4,375%	feb-18	LuxSE
XS0933604943 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	may-13	Euro	1.200	2,625%	may-20	LuxSE
XS0975256685 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	oct-13	Euro	1.000	3,625%	oct-21	LuxSE
XS1148073205 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	dic-14	Euro	500	2,250%	dic-26	LuxSE
XS1207058733 ⁽²⁾	Repsol International Finance, B.V.	mar-15	Euro	1.000	4,500% ⁽⁴⁾	mar-75	LuxSE
XS1334225361 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	dic-15	Euro	600	2,125%	dic-20	LuxSE
XS1352121724 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	ene-16	Euro	100	5,375%	ene-31	LuxSE
XS1442286008 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	jul-16	Euro	600	Eur. 3M +70 p.b.	jul-18	LuxSE
XS1451452954 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	jul-16	Euro	100	0,125%	jul-19	LuxSE

⁽¹⁾ Emisiones realizadas al amparo del Programa EMTN garantizado por Repsol, S.A., renovado en septiembre de 2016.

⁽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 realizadas por Repsol Oil&Gas Canada, Inc. 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) y LSE (London 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 y actualizado el 29 de julio de 2016. 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 2017 de 1.993 millones de euros.

4.4 Patrimonio neto

	Millones de euros	
	31/03/2017	31/12/2016
Fondos propios	29.013	28.487
Capital social	1.496	1.496
Prima de Emisión y Reservas	25.961	24.232
Prima de Emisión ⁽¹⁾	6.428	6.428
Reserva legal ⁽²⁾	259	259
Resultados de ejercicios anteriores y otras reservas ⁽³⁾	19.373	17.644
Dividendos y retribuciones	(99)	(99)
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(128)	(1)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	689	1.736
Otros instrumentos de patrimonio	995	1.024
Otro resultado global acumulado	2.160	2.380
Intereses minoritarios	252	244
TOTAL PATRIMONIO NETO	31.425	31.111

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

⁽²⁾ De acuerdo con el TRLSC, 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⁾ 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).

4.4.1 Capital social

A 31 de marzo de 2017, el capital social de Repsol asciende a 1.496.404.851 euros, totalmente suscrito y desembolsado, representado por 1.496.404.851 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
Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis y Pensions de Barcelona ⁽¹⁾	9,84
Sacyr, S.A. ⁽²⁾	8,2
Temasek Holdings (Private) Limited ⁽³⁾	4,34
Blackrock, Inc. ⁽⁴⁾	3,04

⁽¹⁾ La Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona ostenta su participación a través de CaixaBank, S.A.

⁽²⁾ Sacyr, S.A. ostenta su participación a través de Sacyr Investments II S.A.U., Sacyr Investments, S.A.U. y Sacyr Securities, S.A.U.

⁽³⁾ Temasek ostenta su participación a través de su filial Chembra Investment PTE, Ltd.

⁽⁴⁾ Blackrock, Inc. ostenta su participación a través de diversos fondos y cuentas gestionadas por gestores de inversiones bajo su control. La información relativa a Blackrock, Inc. se basa en la declaración presentada por dicha entidad en la CNMV el 15 de enero de 2016 sobre la cifra de capital social a dicha fecha.

4.4.2 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 al inicio del ejercicio	94.185	1	0,010%
Compras mercado	11.767.307	165	0,79%
Ventas mercado	(2.690.000)	(38)	0,18%
Plan de Adquisición de Acciones empleados ⁽¹⁾	142.330	2	0,01%
Saldo al cierre del ejercicio ⁽²⁾	9.171.492	128	0,61%

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

⁽²⁾ Entre los meses de enero y marzo, Repsol Tesorería y Gestión Financiera, S.A. ha contratado con entidades financieras *equity swaps* sobre un notional total de 11 millones de acciones de Repsol, S.A., por los que se transfieren al Grupo el riesgo económico y los derechos económicos inherentes al subyacente, de los cuales a 31 de marzo, siguen vigentes por un notional de 8 millones de acciones.

4.4.3 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 de 2017 a través del programa denominado “*Repsol Dividendo Flexible*”:

	Nº de derechos de asignación gratuita vendidos a Repsol	Precio del compromiso de compra (€/derecho)	Desembolso en efectivo (millones de euros)	Acciones nuevas emitidas	Retribución en acciones (millones de euros)
Diciembre 2016/Enero 2017	296.735.539	0,335	99	30.760.751	392

El Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 29 de marzo de 2017, ha aprobado someter a la Junta General Ordinaria de Accionistas, cuya celebración está prevista el 18 y el 19 de mayo de 2017 en primera y en segunda convocatoria, respectivamente, en el marco del programa “*Repsol Dividendo Flexible*” y en las fechas en que tradicionalmente se ha venido abonando el dividendo complementario, una propuesta de ampliación de capital con cargo a reservas voluntarias procedentes de beneficios no distribuidos, equivalente a una retribución de unos 0,45 euros por acción.

4.5 Provisiones

El movimiento de las provisiones corrientes y no corrientes durante los tres primeros meses del ejercicio 2017 y 2016 es el siguiente:

Millones de euros	2017	2016
Saldo a 1 de enero	6.999	7.204
Dotaciones con cargo a resultados	63	67
Aplicaciones con abono a resultados	(52)	(4)
Cancelación por pago	(145)	(72)
Diferencias de conversión	(74)	(179)
Reclasificaciones y otros movimientos	(11)	(36)
Saldo a 31 de marzo	6.780	6.980

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 del período se ha estimado en el 28,2%. Este tipo es significativamente superior al del mismo periodo del año anterior (2%), principalmente por el aumento de resultados en negocios *Upstream* con tipos impositivos elevados y por el impacto en los impuestos diferidos de la evolución del tipo de cambio de las monedas locales en países con negocios con moneda funcional dólar.

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 23%. Este tipo es significativamente superior al del primer trimestre de 2016 (0,7%) por los mismos motivos explicados en el párrafo anterior.

Actuaciones administrativas y judiciales con trascendencia fiscal

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

Canadá

En relación con las actuaciones administrativas realizadas por parte de la administración tributaria de Canadá (“Canada Revenue Agency”, CRA) sobre la situación tributaria de las sociedades del Grupo Talisman residentes en Canadá, por los ejercicios 2006 a 2010, se ha recibido un acta (“notice of reassessment”) que determina ajustes a la declaración del ejercicio 2006 por varios conceptos. La compañía no espera que esta reclamación pueda tener un impacto significativo para el Grupo y, en cualquier caso, presentará los recursos oportunos por considerar incorrectos algunos de los conceptos ajustados.

España

En relación con los litigios relativos a sanciones derivadas de las actuaciones de comprobación del Impuesto sobre Sociedades de 1998 a 2001 y de 2002 a 2005 en España, dichas sanciones han sido anuladas por los Tribunales en su mayor parte.

Timor oriental

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

4.7 Deterioro de activos

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

4.8 Beneficio por acción

El beneficio por acción del primer trimestre de 2017 y 2016 se detalla a continuación:

BENEFICIO POR ACCIÓN (BPA)	1T 2017	1T 2016
Resultado atribuido a la sociedad dominante (millones de euros)	689	434
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⁾	1.490	1.478
BPA básico y diluido (euros/acción)	0,46	0,29

⁽¹⁾ El capital social registrado a 31 de marzo de 2016 ascendía a 1.441.783.307 acciones, si bien el número medio ponderado de acciones en circulación para el cálculo del BPA incluye el efecto de las ampliaciones de capital llevadas a cabo como parte del sistema de retribución a los accionistas “*Repsol Dividendo Flexible*”, de acuerdo con la normativa contable aplicable (ver Nota 2.2 “*Comparación de la información*”).

4.9 Riesgos geopolíticos

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

Venezuela

Durante el periodo se ha prorrogado el Estado de Emergencia Económica. La elevada inflación (el FMI prevé un 720% en 2017¹) y las dificultades de abastecimiento de algunos productos básicos han provocado episodios de descontento popular.

Por otra parte, los partidos políticos de la oposición han promovido protestas exigiendo, entre otras cosas, la convocatoria de elecciones para gobernadores estatales cuyo mandato ha caducado y la restitución de las facultades de la Asamblea Nacional.

Libia

El 20 de diciembre de 2016 se restableció la producción en el bloque NC115 (campos A, M y H). El 4 de enero de 2017 también se reinició la producción en el campo I/R (campo compartido entre Bloques NC-186 y NC-115), alcanzándose una producción de 227 kbbl/d en marzo. No obstante debido a causas externas se han producido dos paradas, la primera desde el 28 de marzo hasta el 2 de abril y la segunda del 9 de abril hasta el 27 del mismo mes.

4.10 Contingencias legales

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

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

Reino Unido

Litigio del oleoducto “Galley”

El arbitraje que tiene lugar en Londres se encuentra actualmente en la fase de alegaciones, tras la cual el Tribunal Arbitral decidirá el calendario de la fase de prueba, entre otras cuestiones procedimentales.

Estados Unidos de América

Litigio del Río Passaic / Bahía de Newark

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

4.11 Otra información

El Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 29 de marzo de 2017, aprobó someter a la Junta General Ordinaria de Accionistas, cuya celebración está prevista el 18 y el 19 de mayo de 2017 en primera y en segunda convocatoria, respectivamente:

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

(5) HECHOS POSTERIORES

No se han producido hechos posteriores a destacar.

ANEXO I: COMPOSICIÓN DEL GRUPO

Las principales sociedades que configuran el Grupo Repsol se recogen en el Anexo I de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2016. Los principales cambios en la composición del Grupo durante los tres primeros meses de 2017:

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	31.03.2017		
					Método de consolidación (1)	% de derechos de voto adquiridos	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la adquisición (2)
Repsol Exploración Aitolokarnania, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Constitución	febrero-17	I.G.	100,0%	100,0%
Repsol Exploración Ioannina, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Constitución	febrero-17	I.G.	100,0%	100,0%
Air Miles España, S.A.	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	Aumento part.	febrero-17	P.E.	1,7%	26,7%

(1) Método de consolidación:

I.G.: Integración global.

P.E.: Puesta en equivalencia.

(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:*

Nombre	País	Sociedad Matriz	Concepto	Fecha	31.03.2017			Beneficio / (Pérdida) generado (Millones de euros) (2)
					Método de consolidación (1)	% de derechos de voto enajenados o dados de baja	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la enajenación	
Talisman North Jabung, Ltd.	Canadá	Talisman (Asia), Ltd.	Absorción	enero-17	I.G.	100,00%	0,00%	-
Talisman (Ogan Komering) Ltd.	Canadá	Repsol Oil & Gas Canada, Inc.	Enajenación	marzo-17	I.G.	100,00%	0,00%	3

(1) Método de consolidación:

I.G.: Integración global.

P.E.: Puesta en equivalencia.

(2) Corresponde al resultado registrado antes de impuestos.

ANEXO II: MARCO REGULATORIO

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

Indonesia

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

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

Venezuela

El Estado de Emergencia Económica se ha prorrogado en seis (6) oportunidades. En fecha 13 de marzo de 2017, se publicó el Decreto Presidencial N°. 2.742 en la Gaceta Oficial N°.41.112, mediante el cual se prorroga por sesenta (60) días el plazo establecido en el Decreto Presidencial N°. 2.667 del 13 de enero de 2017, publicado en la Gaceta Oficial No. 41.074 de la misma fecha.

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

ANEXO III: OTRA INFORMACIÓN DE DETALLE

Instrumentos financieros

Activos Financieros

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

Millones de euros	31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016													
	Activos financieros mantenidos para negociar ⁽³⁾		Otros activos financieros a VR con cambios en resultados ⁽³⁾		Activos financieros disponibles para la venta ⁽³⁾		Préstamos y partidas a cobrar ⁽²⁾		Inversiones mantenidas hasta el vencimiento ⁽²⁾		Derivados de cobertura ⁽³⁾		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	126	123	-	-	-	-	-	-	126	123
Derivados	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-
Otros activos financieros	-	-	56	56	-	-	1.102	1.025	-	-	-	-	1.158	1.081
Largo plazo / No corriente	2	-	56	56	126	123	1.102	1.025	-	-	-	-	1.286	1.204
Derivados	166	95	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	166	95
Otros activos financieros	-	-	10	10	-	-	1.271	1.247	3.714	4.679	-	-	4.995	5.936
Corto plazo / Corrientes	166	95	10	10	-	-	1.271	1.247	3.714	4.679	-	-	5.161	6.031
TOTAL ⁽¹⁾	168	95	66	66	126	123	2.373	2.272	3.714	4.679	-	-	6.447	7.235

(1) Adicionalmente existen cuentas comerciales a cobrar que se incluyen en los epígrafes del balance "Otros activos no corrientes" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar", a 31 de marzo de 2017, 307 millones de euros a largo plazo y 4.296 millones de euros a corto plazo, y a 31 de diciembre de 2016, 323 millones de euros a largo plazo y 4.832 millones de euros a corto plazo.

(2) El valor razonable coincide con su saldo contable.

(3) 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:

	31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016									
	Pasivos financieros mantenidos para negociar ⁽²⁾		Débitos y partidas a pagar		Derivados de cobertura ⁽²⁾		Total		Valor Razonable	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Deudas con entidades de crédito	-	-	1.212	1.491	-	-	1.212	1.491	1.216	1.496
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	7.138	7.905	-	-	7.138	7.905	7.596	8.328
Derivados	-	-	-	-	81	86	81	86	81	86
Otros pasivos financieros	-	-	2	-	-	-	2	-	2	-
Largo plazo / No corriente	-	-	8.352	9.396	81	86	8.433	9.482	8.895	9.910
Deudas con entidades de crédito	-	-	827	837	-	-	827	837	827	837
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	3.130	2.855	-	-	3.130	2.855	3.159	2.875
Derivados	202	303	-	-	2	3	204	306	204	306
Otros pasivos financieros ⁽³⁾	-	-	3.173	3.193	-	-	3.173	3.193	3.173	3.193
Corto plazo / Corriente	202	303	7.130	6.885	2	3	7.334	7.191	7.363	7.211
TOTAL ⁽¹⁾	202	303	15.482	16.281	83	89	15.767	16.673	16.258	17.121

(1) Adicionalmente existen pasivos por arrendamientos financieros a 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 por importe de 1.518 y 1.550 millones de euros registrados en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes" y 205 y 208 millones de euros en el epígrafe "Otros acreedores".

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

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

Valor razonable de los instrumentos financieros

La clasificación de los instrumentos financieros registrados en los estados financieros por su valor razonable a 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016								
Millones de euros								
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Activos financieros								
Activos financieros mantenidos para negociar	1	6	167	89	-	-	168	95
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	66	66	-	-	-	-	66	66
Activos financieros disponibles para la venta ⁽¹⁾	1	1	-	-	-	-	1	1
Total	68	73	167	89	-	-	235	162
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Pasivos financieros								
Pasivos financieros mantenidos para negociar	31	215	171	88	-	-	202	303
Derivados de cobertura	-	-	83	89	-	-	83	89
Total	31	215	254	177	-	-	285	392

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

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

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

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

⁽¹⁾ No incluye 125 y 122 millones de euros a 31 de marzo de 2017 y a 31 de diciembre de 2016, respectivamente, correspondientes a inversiones en acciones de sociedades que se registran por su coste de adquisición de acuerdo con NIC 39.

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

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

Información por segmentos

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

Segmentos	Millones de euros					
	Importe neto de la cifra de negocios procedente de clientes		Importe neto de la cifra de negocios entre segmentos		Total importe neto de la cifra de negocios	
	1T 2017	1T 2016	1T 2017	1T 2016	1T 2017	1T 2016
Upstream	1.194	943	404	141	1.598	1.084
Downstream	9.451	7.106	6	4	9.457	7.110
Corporación y otros	-	-	-	2	-	2
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos de explotación entre segmentos	-	-	(410)	(147)	(410)	(147)
TOTAL	10.645	8.049	-	-	10.645	8.049

La reconciliación de otras magnitudes presentadas en la Nota 3.4 con aquellas NIIF-UE del primer trimestre de 2017 y de 2016 es la siguiente:

	Millones de euros	
	1T 2017	1T 2016
Importe neto de la cifra de negocio ⁽¹⁾	10.645	8.049
<i>Ajustes por neg. conjuntos u otras sociedades gestionadas como tales:</i>		
Upstream	(519)	(377)
Downstream	(5)	(5)
Corporación y otros	-	-
Importe neto de la cifra de negocio NIIF-UE ⁽²⁾	10.121	7.667
Capital empleado ⁽¹⁾	39.770	40.337
<i>Ajustes por neg conjuntos u otras sociedades gestionadas como tales:</i>		
Upstream	973	1.099
Downstream	15	16
Corporación y otros	-	-
Capital empleado según Balance	40.758	41.452

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

⁽²⁾ La cifra Importe neto de la cifra de negocios (NIIF-UE) corresponde a la suma de los epígrafes de “*Ventas*” e “*Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos*” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ANEXO IV: MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

La información financiera de Repsol contiene magnitudes y medidas preparadas de acuerdo con la normativa contable aplicable, así como otras medidas preparadas de acuerdo con el modelo de Reporting del Grupo¹ denominadas Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR). Las MAR se consideran magnitudes “ajustadas” respecto a aquellas que se presentan de acuerdo con NIIF-UE o con la Información de las actividades de Exploración y Producción de hidrocarburos (en adelante “Información E&P”)², y por tanto deben ser consideradas por el lector como complementarias pero no sustitutivas de éstas.

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

Para información adicional, véase <https://www.repsol.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 del segmento “*Corporación y otros*”.

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

¹ Véase la Nota 2.6.

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

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

⁴ El resultado a coste de reposición (CCS), comúnmente utilizado en la industria para presentar los resultados de los negocios *Downstream* que deben trabajar con importantes inventarios sujetos a fluctuación constante de precios, no es aceptado en la normativa contable europea pero facilita la comparabilidad con otras compañías del sector y el seguimiento de los negocios con independencia del impacto de las variaciones de precios sobre sus inventarios. Como consecuencia de lo anterior, el Resultado Neto Ajustado no incluye el denominado Efecto Patrimonial.

Efecto Patrimonial

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

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

Resultados específicos

Partidas significativas cuya presentación separada se considera conveniente para facilitar el seguimiento de la gestión ordinaria de las operaciones de los negocios. Incluye plusvalías/minusvalías por desinversiones, costes de reestructuración de personal, deterioros y provisiones para riesgos y gastos. Los Resultados específicos se presentan netos de impuestos y minoritarios. A continuación se incorpora el detalle del primer trimestre de 2017 y 2016:

Millones de euros	Upstream		Downstream		Corporación		TOTAL	
	1T 2017	1T 2016	1T 2017	1T 2016	1T 2017	1T 2016	1T 2017	1T 2016
Desinversiones	6	(1)	11	60	1	-	18	59
Reestructuración de plantillas	-	(16)	(1)	(1)	(3)	(12)	(4)	(29)
Deterioros	(28)	2	-	(2)	-	-	(28)	-
Provisiones y otros	(20)	(23)	9	(9)	-	21	(11)	(11)
TOTAL	(42)	(38)	19	48	(2)	9	(25)	19

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

Millones de euros	Primer trimestre											
	AJUSTES											Resultado NIIF-UE
	Resultado Ajustado		Reclasif. de Negocios Conjuntos		Resultados específicos		Efecto Patrimonial ⁽²⁾		Total ajustes			
2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	
Resultado de explotación	942 ⁽¹⁾	560 ⁽¹⁾	(125)	(25)	(86)	22	113	(215)	(98)	(218)	844	342
Resultado financiero	(155)	(77)	31	(3)	4	22	-	-	35	19	(120)	(58)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación – neto de impuestos	73	111	67	48	-	-	-	-	67	48	140	159
Resultado antes de impuestos	860	594	(27)	20	(82)	44	113	(215)	4	(151)	864	443
Impuesto sobre beneficios	(222)	(10)	27	(20)	57	(25)	(28)	53	56	8	(166)	(2)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	638	584	-	-	(25)	19	85	(162)	60	(143)	698	441
Resultado atribuido a minoritarios por operaciones continuadas	(8)	(12)	-	-	-	-	(1)	5	(1)	5	(9)	(7)
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE	630	572	-	-	(25)	19	84	(157)	59	(138)	689	434

⁽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 conlleven salida de caja, es utilizado por la Dirección para evaluar los resultados de la compañía a lo largo del tiempo, permitiendo su comparación con otras compañías del sector de Oil & Gas.

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

<i>Millones de euros</i>	Primer trimestre							
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Efecto patrimonial		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Upstream	921	404	(391)	(182)	-	-	530	222
Downstream	961	671	(2)	(1)	-	-	959	670
Corporación y otros	(38)	(48)	8	(4)	-	-	(30)	(52)
EBITDA	1.844	1.027	(385)	(187)	-	-	1.459	840
EBITDA a CCS	1.731	1.242	(385)	(187)	113	(215)	1.459	840

⁽¹⁾ Corresponde a los epígrafes “*Resultados antes de impuestos*” y “*Ajustes de resultado*” de los Estados de Flujos de Efectivo 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 se calcula como: (Resultado de explotación ajustado por los resultados de los negocios conjuntos excluyendo los “**Resultados específicos**” + gasto por impuestos + resultado participadas) / (Capital empleado medio del periodo de operaciones continuadas). El **Capital empleado** mide el capital invertido en la compañía de origen propio y ajeno, y se corresponde con el Total Patrimonio Neto + la **Deuda neta**. Incluye el correspondiente a los negocios conjuntos u otras sociedades gestionadas operativamente como tales.

	1T 17	1T 16	
NUMERADOR (Millones de euros)			
Resultado de explotación (NIIF-UE)	844	342	
Reclasificación de negocios conjuntos	125	25	
Resultados específicos	86	(22)	
Impuesto sobre beneficios ⁽¹⁾	(292)	22	
Resultado entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos	73	111	
I. Resultado ROACE a coste medio ponderado	836	3.345⁽²⁾	478 1.816⁽²⁾
DENOMINADOR (Millones de euros)			
Total Patrimonio Neto	31.425	28.359	
Deuda Financiera Neta	8.345	11.978	
Capital empleado a final del periodo	39.770	40.337	
II. Capital empleado medio ⁽³⁾	39.512	40.589	
ROACE (I/II)	8,5%	4,5%	

⁽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.

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:

<i>Millones de euros</i>	Primer trimestre					
	Flujo de caja		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	717	943	(38)	(41)	679	902
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(597)	(742)	57	127	(540)	(615)
Flujo de caja libre (I+II)	120	201	19	86	139	287
Caja generada	(430)	(377)	20	86	(410)	(291)
III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros ⁽¹⁾	(1.073)	(205)	(31)	(22)	(1.104)	(227)
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III)	(953)	(4)	(12)	64	(965)	60
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	4.918	2.769	(231)	(321)	4.687	2.448
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	3.965	2.765	(243)	(257)	3.722	2.508

⁽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*” y 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.

<i>Millones de euros</i>	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE	
	mar-17	dic-16	mar-17	dic-16	mar-17	dic-16
	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.965	4.918	(243)	(231)	3.722
Líneas de crédito comprometidas no dispuestas	4.368	4.429	-	-	4.368	4.429
Liquidez	8.333	9.347	(243)	(231)	8.090	9.116

Inversiones netas de explotación:

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

<i>Millones de euros</i>	Primer trimestre					
	Inversiones netas de explotación		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Upstream	455	638	(101)	(178)	354	460
Downstream	91	86	-	(2)	91	84
Corporación y otros	(2)	(15)	1	(9)	(1)	(24)
TOTAL	544	709	(100)	(189)	444	520

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

3. Medidas de la situación financiera

Deuda y ratios de situación financiera:

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

Millones de euros	Deuda Neta		Reclasif. negocios conjuntos ⁽¹⁾		Magnitud según balance NIFF-UE	
	mar-17	mar-16	mar-17	mar-16	mar-17	mar-16
Activo no corriente						
Instrumentos financieros no corrientes ⁽²⁾	439	93	719	545	1.158	638
Activo corriente						
Otros activos financieros corrientes	68	62	1.241	1.143	1.309	1.205
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.965	2.765	(243)	(257)	3.722	2.508
Pasivo no corriente⁽³⁾						
Pasivos financieros no corrientes	(8.490)	(11.130)	57	129	(8.433)	(11.001)
Pasivo corriente⁽³⁾						
Pasivos financieros corrientes	(4.412)	(3.879)	(2.762)	(2.675)	(7.174)	(6.554)
Otras partidas						
Valoración neta a mercado de derivados financieros ex tipo de cambio ⁽⁴⁾	85	111	-	-	85	111
DEUDA NETA	(8.345)	(11.978)			(9.333)	(13.093)

⁽¹⁾ Incluye fundamentalmente la financiación neta del Grupo Repsol Sinopec Brasil desglosada en los siguientes epígrafes:
Marzo 2016: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 17 millones de euros y Pasivos financieros corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.699 millones de euros, minorado en 329 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 NIF-UE	
	mar-17	mar-16	mar-17	mar-16	mar-17	mar-16
Pasivos financieros corrientes	(4.368)	(3.820)	(2.762)	(2.672)	(7.130)	(6.492)
Valoración neta a mercado de derivados financieros de tipo de cambio corrientes	(4)	(7)	-	-	(4)	(7)
Deuda Bruta corriente	(4.372)	(3.828)	(2.762)	(2.672)	(7.134)	(6.500)
Pasivos Financieros no corrientes	(8.408)	(11.020)	57	128	(8.351)	(10.892)
Deuda Bruta no corriente	(8.408)	(11.020)	57	128	(8.351)	(10.892)
DEUDA BRUTA	(12.780)	(14.847)	(2.705)	(2.544)	(15.485)	(17.392)

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 NIF - UE	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Intereses	95	115	(18)	(17)	77	98
EBITDA	1.844	1.027	(385)	(187)	1.459	840
Cobertura de intereses	5,1%	11,2%			5,2%	11,6%