

Grupo REPSOL

**2018** Estados financieros  
intermedios consolidados  
Primer semestre



**Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol**  
**Balance de situación a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017**

ACTIVO	Nota	Millones de euros	
		30/06/2018	31/12/2017
Inmovilizado Intangible:		4.765	4.584
a) Fondo de Comercio		2.919	2.764
b) Otro inmovilizado intangible		1.846	1.820
Inmovilizado material	4.3	25.175	24.600
Inversiones inmobiliarias		67	67
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	4.4	6.263	9.268
Activos financieros no corrientes	4.2	1.625	2.038
Activos por impuesto diferido		3.743	4.057
Otros activos no corrientes		504	472
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>42.142</b>	<b>45.086</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.3	22	22
Existencias		4.719	3.797
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		6.279	5.912
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios		4.140	3.979
b) Otros deudores		1.487	1.242
c) Activos por impuesto corriente		652	691
Otros activos corrientes		211	182
Otros activos financieros corrientes	4.2	1.654	257
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.2	5.722	4.601
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>18.607</b>	<b>14.771</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>60.749</b>	<b>59.857</b>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	Millones de euros	
		30/06/2018	31/12/2017
Capital		1.596	1.556
Prima de Emisión y Reservas		27.152	25.694
Acciones y participaciones en patrimonio propias		(283)	(45)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		1.546	2.121
Dividendos y retribuciones		-	(153)
Otros Instrumentos de patrimonio		1.005	1.024
<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>31.016</b>	<b>30.197</b>
Activos financieros disponibles para la venta		8	-
Operaciones de cobertura		(131)	(163)
Diferencias de conversión		(25)	(241)
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO</b>		<b>(148)</b>	<b>(404)</b>
INTERESES MINORITARIOS		290	270
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.1</b>	<b>31.158</b>	<b>30.063</b>
Subvenciones		3	4
Provisiones no corrientes		5.080	4.829
Pasivos financieros no corrientes	4.2	9.180	10.080
Pasivos por impuesto diferido		1.061	1.051
Otros pasivos no corrientes		1.831	1.795
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>17.155</b>	<b>17.759</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		1	1
Provisiones corrientes		506	518
Pasivos financieros corrientes	4.2	4.296	4.206
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		7.633	7.310
a) Proveedores		3.052	2.738
b) Otros acreedores		4.259	4.280
c) Pasivos por impuesto corriente		322	292
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>12.436</b>	<b>12.035</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>60.749</b>	<b>59.857</b>

Las notas 1 a 5 forman parte integrante del balance de situación.

**Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol**  
**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al segundo trimestre de 2018 y 2017 y a los periodos intermedios terminados el 30 de junio de 2018 y 2017**

	Nota	Millones de euros			
		2T 2018	2T 2017 <sup>(1)</sup>	30/06/2018	30/06/2017 <sup>(1)</sup>
Ventas		12.442	10.081	23.419	20.105
Ingresos por prestación de servicios		40	101	78	198
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(380)	(112)	(190)	31
Reversión de provisiones por deterioro y beneficios por enajenaciones de activos		14	216	16	409
Otros ingresos de explotación		83	285	398	501
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	4.5	<b>12.199</b>	<b>10.571</b>	<b>23.721</b>	<b>21.244</b>
Aprovisionamientos		(8.701)	(7.560)	(17.005)	(14.794)
Gastos de personal		(497)	(502)	(928)	(962)
Otros gastos de explotación		(1.419)	(1.277)	(2.823)	(2.577)
Amortización del inmovilizado		(492)	(790)	(1.009)	(1.389)
Dotación de provisiones por deterioro y pérdidas por enajenaciones de activos		(89)	(29)	(159)	(265)
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(11.198)</b>	<b>(10.158)</b>	<b>(21.924)</b>	<b>(19.987)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>1.001</b>	<b>413</b>	<b>1.797</b>	<b>1.257</b>
Ingresos financieros		50	45	96	89
Gastos financieros		(152)	(155)	(298)	(318)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		149	4	132	38
Diferencias de cambio		445	40	496	5
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	4.8	(380)	1	(395)	1
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>112</b>	<b>(65)</b>	<b>31</b>	<b>(185)</b>
RESULTADO INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION - neto de impuestos	4.4	55	32	193	112
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>1.168</b>	<b>380</b>	<b>2.021</b>	<b>1.184</b>
Impuesto sobre beneficios	4.6	(562)	(60)	(868)	(226)
<b>RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>606</b>	<b>320</b>	<b>1.153</b>	<b>958</b>
RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUADAS ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS		(14)	(4)	(19)	(13)
<b>RESULTADO OPERACIONES CONTINUADAS ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>592</b>	<b>316</b>	<b>1.134</b>	<b>945</b>
<b>RESULTADO OPERACIONES INTERRUMPIDAS ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	2.2.1	<b>344</b>	<b>51</b>	<b>412</b>	<b>111</b>
<b>RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>936</b>	<b>367</b>	<b>1.546</b>	<b>1.056</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	4.9	<b>Euros / acción</b>		<b>Euros / acción</b>	
Básico		0,59	0,23	0,97	0,66
Diluido		0,59	0,23	0,97	0,66

(1) Incluye las modificaciones necesarias respecto de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre de 2017 (ver Nota 2 "Bases de presentación") en relación con la venta de la participación en Naturgy Energy Group, S.A. (ver Nota 1.3).

Las notas 1 a 5 forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol  
 Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al segundo trimestre de 2018 y 2017 y a los periodos intermedios terminados el 30 de junio de 2018 y 2017

	Millones de euros			
	2T 2018	2T 2017	30/06/2018	30/06/2017
<b>RESULTADO CONSOLIDADO <sup>(1)</sup></b>	<b>950</b>	<b>371</b>	<b>1.565</b>	<b>1.069</b>
Por ganancias y pérdidas actuariales	(2)	(6)	-	(7)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	13	4	15	4
Efecto impositivo	-	-	-	-
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL. PARTIDAS NO RECLASIFICABLES AL RESULTADO</b>	<b>11</b>	<b>(2)</b>	<b>15</b>	<b>(3)</b>
<b>Activos financieros disponibles para la venta:</b>	-	<b>(1)</b>	-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	(1)	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-
<b>Cobertura de flujos de efectivo:</b>	<b>9</b>	-	<b>23</b>	<b>9</b>
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	3	(6)	11	(6)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	6	6	12	15
<b>Diferencias de conversión:</b>	<b>586</b>	<b>(1.390)</b>	<b>77</b>	<b>(1.606)</b>
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	586	(1.354)	77	(1.570)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	(36)	-	(36)
<b>Participación de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:</b>	<b>181</b>	<b>(97)</b>	<b>181</b>	<b>(99)</b>
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	(97)	-	(99)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	181	-	181	-
<b>Efectivo impositivo</b>	<b>(18)</b>	<b>(29)</b>	<b>(23)</b>	<b>(41)</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL. PARTIDAS RECLASIFICABLES AL RESULTADO</b>	<b>758</b>	<b>(1.517)</b>	<b>258</b>	<b>(1.737)</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL TOTAL</b>	<b>769</b>	<b>(1.519)</b>	<b>273</b>	<b>(1.740)</b>
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL</b>	<b>1.719</b>	<b>(1.148)</b>	<b>1.838</b>	<b>(671)</b>
a) Atribuidos a la entidad dominante	1.702	(1.147)	1.818	(678)
b) Atribuidos a intereses minoritarios	17	(1)	20	7

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

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

Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol  
 Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente a los periodos intermedios terminados el 30 de junio de 2018 y 2017

Millones de euros	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante y a otros tenedores de instrumentos de patrimonio							Patrimonio Neto
	Fondos Propios						Intereses minoritarios	
	Capital	Prima de Emisión, reservas y dividendos	Acciones y part. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio	Otro resultado global acumulado		
<b>Saldo final a 31/12/2016</b>	<b>1.496</b>	<b>24.232</b>	<b>(1)</b>	<b>1.736</b>	<b>1.024</b>	<b>2.380</b>	<b>244</b>	<b>31.111</b>
<b>Total Ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	<b>(3)</b>	-	<b>1.056</b>	-	<b>(1.731)</b>	<b>7</b>	<b>(671)</b>
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>								
Ampliación/(Reducción) de capital	31	(31)	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias (netas)	-	1	(36)	-	-	-	-	(35)
Incrementos / (Reducciones) por perímetro	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios y propietarios	-	(189)	-	-	-	-	-	(189)
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>								
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	1.736	-	(1.736)	-	-	-	-
Obligaciones perpetuas subordinadas	-	(15)	-	-	(19)	-	-	(34)
Otras variaciones	-	1	-	-	-	-	-	1
<b>Saldo final al 30/06/2017</b>	<b>1.527</b>	<b>25.732</b>	<b>(37)</b>	<b>1.056</b>	<b>1.005</b>	<b>649</b>	<b>251</b>	<b>30.183</b>
<b>Total Ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	<b>5</b>	-	<b>1.065</b>	-	<b>(1.054)</b>	<b>24</b>	<b>40</b>
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>								
Ampliación/(Reducción) de capital	29	(29)	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(5)	(5)
Operaciones con acciones propias (netas)	-	(1)	(8)	-	-	-	-	(9)
Incrementos / (Reducciones) por perímetro	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios y propietarios	-	(153)	-	-	-	-	-	(153)
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>								
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones perpetuas subordinadas	-	(14)	-	-	19	-	-	5
Otras variaciones	-	1	-	-	-	1	-	2
<b>Saldo final al 31/12/2017</b>	<b>1.556</b>	<b>25.541</b>	<b>(45)</b>	<b>2.121</b>	<b>1.024</b>	<b>(404)</b>	<b>270</b>	<b>30.063</b>
Impacto de nuevas normas (Ver Nota 2.3)	-	(356)	-	-	-	-	-	(356)
<b>Saldo inicial ajustado</b>	<b>1.556</b>	<b>25.185</b>	<b>(45)</b>	<b>2.121</b>	<b>1.024</b>	<b>(404)</b>	<b>270</b>	<b>29.707</b>
<b>Total Ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	<b>15</b>	-	<b>1.546</b>	-	<b>257</b>	<b>20</b>	<b>1.838</b>
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>								
Ampliación/(Reducción) de capital	40	(40)	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias (netas)	-	(13)	(238)	-	-	-	-	(251)
Incrementos / (Reducciones) por perímetro	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios y propietarios	-	(100)	-	-	-	-	-	(100)
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>								
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	2.121	-	(2.121)	-	-	-	-
Obligaciones perpetuas subordinadas	-	(15)	-	-	(19)	-	-	(34)
Otras variaciones	-	(1)	-	-	-	(1)	-	(2)
<b>Saldo final al 30/06/2018</b>	<b>1.596</b>	<b>27.152</b>	<b>(283)</b>	<b>1.546</b>	<b>1.005</b>	<b>(148)</b>	<b>290</b>	<b>31.158</b>

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

Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol  
Estado de flujos de efectivo correspondiente a los periodos intermedios terminados el 30 de junio de 2018 y 2017

	Millones de euros	
	30/06/2018	30/06/2017
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.021</b>	<b>1.184</b>
<b>Ajustes de resultado:</b>	<b>982</b>	<b>1.277</b>
Amortización del inmovilizado	1.009	1.389
Otros ajustes del resultado (netos)	(27)	(112)
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>(1.116)</b>	<b>10</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>(518)</b>	<b>(389)</b>
Cobros de dividendos	57	215
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(449)	(341)
Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación	(126)	(263)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.369</b>	<b>2.082</b>
<b>Pagos por inversiones:</b>	<b>(2.455)</b>	<b>(1.136)</b>
Empresas del grupo y asociadas	(5)	(135)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(1.111)	(883)
Otros activos financieros	(1.339)	(118)
<b>Cobros por desinversiones:</b>	<b>3.836</b>	<b>22</b>
Empresas del grupo y asociadas	3.824	(18)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	11	37
Otros activos financieros	1	3
<b>Otros flujos de efectivo</b>	<b>14</b>	<b>(4)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>1.395</b>	<b>(1.118)</b>
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	<b>(457)</b>	<b>(183)</b>
Adquisición	(462)	(190)
Enajenación	5	7
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>(745)</b>	<b>(290)</b>
Emisión	7.887	6.155
Devolución y amortización	(8.632)	(6.445)
<b>Pagos por remuneraciones de accionistas y otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>(196)</b>	<b>(143)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:</b>	<b>(252)</b>	<b>(291)</b>
Pagos de intereses	(276)	(341)
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación	24	50
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(1.650)</b>	<b>(907)</b>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>7</b>	<b>(27)</b>
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>1.121</b>	<b>30</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>4.601</b>	<b>4.687</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>5.722</b>	<b>4.717</b>
Caja y bancos	4.115	4.196
Otros activos financieros	1.607	521

Las notas 1 a 5 forman parte integrante del estado de flujos de efectivo.

## NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### ÍNDICE

Nota nº	Apartado	Página
<b>(1)</b>	<b>INFORMACIÓN GENERAL</b> .....	<b>8</b>
	1.1 Sobre los Estados financieros intermedios resumidos consolidados .....	8
	1.2 Sobre el Grupo Repsol.....	8
	1.3 Principales variaciones en las actividades del Grupo.....	8
<b>(2)</b>	<b>BASES DE PRESENTACIÓN</b> .....	<b>9</b>
	2.1 Principios generales .....	9
	2.2 Comparación de la información.....	9
	2.2.1 Variaciones en el perímetro de consolidación.....	9
	2.2.2 Aplicación de nuevas normas contables.....	10
	2.2.3 Cambios en estimaciones y juicios contables .....	13
	2.2.4 Estacionalidad .....	13
	2.2.5 Beneficio por acción.....	13
	2.3 Información por segmentos de negocio .....	13
<b>(3)</b>	<b>RESULTADOS E INFORMACIÓN POR SEGMENTOS</b> .....	<b>15</b>
	3.1 Resultados, flujos de caja y situación financiera.....	15
	3.2 Información por área geográfica.....	15
<b>(4)</b>	<b>OTRA INFORMACIÓN</b> .....	<b>16</b>
	4.1 Patrimonio neto .....	16
	4.2 Instrumentos financieros .....	18
	4.3 Inmovilizado material.....	19
	4.4 Inversiones contabilizadas por el método de la participación .....	19
	4.5 Ingresos de explotación .....	20
	4.6 Situación fiscal.....	20
	4.7 Riesgos litigiosos.....	21
	4.8 Riesgos geopolíticos .....	22
	4.9 Beneficio por acción.....	23
	4.10 Retribuciones a los miembros del Consejo de Administración y obligaciones con el personal.....	23
	4.11 Otra información .....	24
<b>(5)</b>	<b>HECHOS POSTERIORES</b> .....	<b>25</b>
	<b>ANEXOS</b>	
	<b>ANEXO I. COMPOSICIÓN DEL GRUPO</b> .....	<b>26</b>
	<b>ANEXO II. MARCO REGULATORIO</b> .....	<b>27</b>
	<b>ANEXO III. OTRA INFORMACIÓN DE DETALLE</b> .....	<b>28</b>
	<b>ANEXO IV. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO: CONCILIACIÓN MODELO DE REPORTING REPSOL CON NIIF-UE</b> ..	<b>32</b>

## **(1) INFORMACIÓN GENERAL**

### **1.1 Sobre los Estados financieros intermedios resumidos consolidados**

Los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados (en adelante, Estados financieros intermedios) de Repsol, S.A. y sus sociedades participadas, que configuran el Grupo Repsol (en adelante “Repsol”, “Grupo Repsol” o “Grupo”), presentan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 30 de junio de 2018, así como de los resultados consolidados del Grupo, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el periodo de seis 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 25 de julio de 2018. Dadas las limitaciones en la información de los Estados financieros intermedios, deben leerse en conjunto con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 (ver Nota 2.1).

Junto con los Estados financieros intermedios se publica el Informe de Gestión intermedio del Grupo. Ambos informes se encuentran disponibles en [www.repsol.com](http://www.repsol.com).

### **1.2 Sobre el Grupo Repsol**

Repsol es un grupo integrado de empresas del sector de hidrocarburos que realiza todas las actividades del sector de hidrocarburos, incluyendo la exploración, desarrollo y producción de crudo y gas natural, el transporte de productos petrolíferos, gases licuados del petróleo (GLP) y gas natural, el refino, la producción de una amplia gama de productos petrolíferos y la comercialización de productos petrolíferos, derivados del petróleo, productos petroquímicos, GLP, gas natural y gas natural licuado (GNL).

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

Las actividades de Repsol S.A. y sus sociedades participadas se encuentran sujetas a una amplia regulación, que se recoge en el Anexo IV de las Cuentas Anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2017. En el Anexo II se describen los principales cambios que han tenido lugar durante los seis primeros meses de 2018.

### **1.3 Principales variaciones en las actividades del Grupo**

#### ***Venta de la participación en Gas Natural SDG, S.A.***

El 18 de mayo de 2018, Repsol, S.A. ha completado la venta su participación en Gas Natural SDG, S.A.<sup>1</sup> (200.858.658 acciones representativas de, aproximadamente, un 20,072% del capital social) por un precio total de 3.816.314.502 euros, equivalente a 19 euros por acción, todo ello con arreglo a lo establecido en el contrato de compraventa suscrito con Rioja Bidco Shareholdings, S.L.U. el 22 de febrero de 2018.

#### ***Actualización estratégica 2018-2020***

El 6 de junio de 2018, Repsol presentó públicamente una actualización a su Plan Estratégico con un horizonte 2018-2020. Para más información, véase el apartado 2.1 del Informe de Gestión intermedio del primer semestre 2018.

---

<sup>1</sup> Actualmente denominada Naturgy Energy Group, S.A., en adelante “Naturgy” o “grupo Naturgy”.

## (2) BASES DE PRESENTACIÓN

### 2.1 Principios generales

Los presentes Estados financieros intermedios se han preparado a partir de los registros contables de las sociedades participadas que configuran el Grupo bajo las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) a 30 de junio de 2018 y, de forma específica, de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 *“Información financiera intermedia”*, además de otras disposiciones del marco normativo aplicable.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, esta información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas Cuentas Anuales consolidadas publicadas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante los seis primeros meses del ejercicio y no duplicando la información publicada previamente en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio precedente. Para una adecuada comprensión de la información que se incluye en los presentes Estados financieros intermedios y dado que no incluyen la información que requieren unos Estados financieros completos preparados de acuerdo con las NIIF-UE, éstos deben leerse conjuntamente con las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo Repsol correspondientes al ejercicio 2017, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Repsol, S.A. celebrada el 11 de mayo de 2018 y que se encuentran disponibles en [www.repsol.com](http://www.repsol.com).

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

### 2.2 Comparación de la información

#### 2.2.1 Variaciones en el perímetro de consolidación

Como consecuencia de la venta de la participación en Naturgy (Nota 1.3) los resultados derivados de dicha participación se han clasificado en *“Resultado de operaciones interrumpidas neto de impuestos”*. La cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2017 ha sido igualmente re-expresada a efectos comparativos.

El *“Resultado de operaciones interrumpidas neto de impuestos”* de este periodo incluye los resultados de la transmisión de la participación en Naturgy por 344 millones de euros, así como los resultados generados por dicha participación hasta el 22 de febrero de 2018, fecha en la que se reclasificó como mantenido para la venta, por importe de 68 millones de euros (111 millones de euros en el primer semestre de 2017).

Durante el primer semestre de 2018, los flujos de efectivo de actividades interrumpidas por la venta de la participación en Naturgy han ascendido a 3.816 millones de euros, reconocidos en el epígrafe *“Cobros por desinversiones – Empresas del grupo y asociadas”* de los flujos de efectivo de las actividades de inversión del Estado de flujos de efectivo.

En el primer semestre de 2017, los flujos de efectivo de actividades interrumpidas por los dividendos recibidos por la participación en Naturgy ascendieron a 135 millones de euros, reconocidos en el epígrafe *“Cobros de dividendos”* de los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Estado de flujos de efectivo.

## 2.2.2 Aplicación de nuevas normas contables

Durante el primer semestre de 2018 se han emitido diversas normas contables de aplicación futura<sup>1</sup> y se han empezado a aplicar otras normas contables novedosas<sup>2</sup>, de las cuales destacan por su impacto en los presentes Estados financieros intermedios las siguientes:

### NIIF 9 Instrumentos financieros

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

#### Deterioro de activos:

La primera aplicación del modelo de deterioro por riesgo de crédito basado en la pérdida esperada<sup>3</sup> ha supuesto un impacto negativo de 433 millones de euros, principalmente por los activos financieros vinculados a Venezuela. Este impacto ha sido registrado en el epígrafe del balance de situación "*Resultados de ejercicios anteriores y otras reservas*" con el siguiente desglose:

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

<sup>(i)</sup> Incluye préstamos otorgados a los negocios conjuntos.

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

#### Clasificación de activos financieros:

Los activos financieros han sido clasificados a 1 de enero de 2018 como activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros medidos a coste amortizado o como activos

<sup>1</sup> Respecto información proporcionada en la Nota 2.2 de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017 sobre las nuevas normas emitidas de aplicación obligatoria futura se han producido los siguientes cambios: i) adopción por parte de la UE de las Modificaciones a NIIF 9 *Características de cancelación anticipada con compensación negativa*, de aplicación a partir del 1 de enero de 2019 y ii) la emisión de las *Modificaciones a Referencias al Marco Conceptual para la Información Financiera*, de aplicación a partir del 1 de enero de 2020. A la fecha el Grupo no ha identificado impactos por la aplicación de dichos cambios normativos.

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

<sup>3</sup> El Grupo aplica el enfoque simplificado para reconocer la pérdida de crédito esperada durante toda la vida de sus cuentas de deudores comerciales, disponiendo de modelos propios de valoración del riesgo de sus clientes y de estimación de la pérdida esperada a partir de la probabilidad de impago, del saldo expuesto y de la severidad estimada, teniendo en cuenta la información disponible de cada cliente (sector de actividad, comportamiento histórico de los pagos, información financiera, provisiones a futuro...). Este modelo tiene incorporado como criterio general un umbral de más de 180 días en mora para la consideración de que se ha incurrido en una evidencia objetiva de deterioro. Estos criterios son aplicados en ausencia de otras evidencias objetivas de incumplimiento, como puedan ser las situaciones concursales, etc. El resto de instrumentos financieros, fundamentalmente ciertos préstamos y garantías financieras concedidas a negocios conjuntos, son objeto de seguimiento individualizado a los efectos de determinar cuándo, en su caso, pudiera haberse producido un deterioro significativo del riesgo de crédito o un incumplimiento. En relación con Venezuela y ante la situación en el país, el Grupo ha utilizado diversos escenarios de severidad para cuantificar la pérdida esperada de acuerdo con NIIF 9.

financieros medidos a valor razonable con cambios en “Otro resultado global” en función de las características de los flujos contractuales de los activos y el modelo de negocio aplicado por la compañía.<sup>1</sup>

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

Tipo de instrumento	Clasificación 31/12/2017 (NIC 39)	Clasificación 1/1/2018 (NIIF 9)	Importe (millones de euros)
Instrumentos de Patrimonio <sup>(1)</sup>	Disponibles para la venta	VR <sup>2</sup> con cambios en Otro resultado global	99
		VR <sup>2</sup> con cambios en resultados	20
Derivados	Mantenidos para negociar	VR <sup>2</sup> con cambios en resultados	79
Préstamos	Préstamos y partidas a cobrar	Coste amortizado	2.106
Efectivo y otros activos líquidos	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Coste amortizado	4.593
Otros instrumentos	VR <sup>2</sup> con cambios en resultados	VR <sup>2</sup> con cambios en resultados	62

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

<sup>(2)</sup> VR: Valor razonable.

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

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

#### Contabilidad de coberturas y derivados:

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

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

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

<sup>1</sup> Las inversiones en deuda que se mantengan dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea la obtención de los flujos de caja contractuales que consistan exclusivamente en pagos de principal e intereses, en general, se valorarán al coste amortizado. Cuando dichos instrumentos de deuda se mantengan dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logre mediante la obtención de flujos de caja contractuales de principal e intereses y la venta de activos financieros, en general, se medirán a su valor razonable con cambios en otro resultado global. Todas las demás inversiones en deuda y patrimonio se medirán a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Sin embargo, se puede optar irrevocablemente por presentar en el “Otro resultado global” los cambios posteriores en el valor razonable de determinadas inversiones en instrumentos de patrimonio y, en general, en este caso solo los dividendos se reconocerán posteriormente en resultados.

## NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes

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

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

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

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

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

Conforme a determinados contratos del segmento *Upstream*, para pago de los impuestos del Grupo se realizan entregas de producción a empresas nacionales de petróleo que éstas, una vez se ha transferido el control, pueden comercializar libremente en el mercado. De acuerdo con la sustancia económica de las transacciones, el valor monetario de dichos volúmenes de producción se presenta en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias "*Ventas*" (anteriormente en el epígrafe de "*Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos*"). Los importes registrados en el primer semestre del ejercicio de 2018 en el epígrafe "*Ventas*" por este concepto ascienden a 305 millones de euros.

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

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

### 2.2.3 Cambios en estimaciones y juicios contables

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

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible, tal y como se describe en la Nota 3 “Estimaciones y juicios contables” de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017.

En 2018 se ha llevado a cabo un cambio de estimación contable de forma prospectiva en relación con la amortización de determinados activos vinculados a las operaciones de exploración y producción de hidrocarburos. Desde 1 de enero de 2018 el criterio de unidad de producción (ver apartado “Políticas contables específicas de la actividad” de la referida Nota 3 de las cuentas anuales de 2017) se aplica considerando la totalidad de las cantidades de reservas que se espera producir con las inversiones realizadas (reservas<sup>1</sup> probadas más probables o reservas probadas más probables desarrolladas). Repsol considera que el nuevo ratio de amortización ofrece un mejor reflejo del patrón de consumo de los beneficios económicos de esta clase de activos y ha sido aplicado desde 1 de enero, una vez se ha dispuesto de la información de reservas necesaria y se han completado los análisis correspondientes del comportamiento de los activos. El efecto estimado de este cambio en los seis primeros meses de 2018 asciende a 165 millones de euros<sup>2</sup>.

### 2.2.4 Estacionalidad

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

### 2.2.5 Beneficio por acción

De acuerdo con la normativa contable, se ha re-expresado el beneficio por acción del segundo trimestre del ejercicio 2017 y al periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2017, para tener en cuenta en su cálculo el número medio de acciones en circulación tras las ampliaciones de capital llevadas a cabo como parte del sistema de retribución a los accionistas denominado “Repsol Dividendo Flexible”, descrito en la Nota 4.1 “Patrimonio Neto”.

## 2.3 Información por segmentos de negocio

### Definición de segmentos y modelo de presentación del Grupo

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

La definición de los segmentos de negocio del Grupo Repsol se basa en la delimitación de las diferentes actividades desarrolladas y que generan ingresos y gastos, así como en la estructura organizativa aprobada por

---

<sup>1</sup> A continuación, se detalla la clasificación de las reservas:

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

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

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

<sup>2</sup> El impacto futuro (distribución temporal de las amortizaciones) dependerá del comportamiento en la producción y el la operación de estos.

el Consejo de Administración para la gestión de los negocios. Tomando como referencia estos segmentos, el equipo directivo de Repsol (Comités Ejecutivos Corporativo, de E&P y de Downstream) analiza las principales magnitudes operativas y financieras para la toma de decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación del rendimiento de la Compañía.

Los segmentos de operación del Grupo son:

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

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

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

Repsol presenta los resultados de los segmentos incluyendo los de negocios conjuntos<sup>1</sup> y otras sociedades gestionadas operativamente como tales<sup>2</sup>, de acuerdo con el porcentaje de participación del Grupo, considerando sus magnitudes operativas y económicas bajo la misma perspectiva y con el mismo nivel de detalle que las de las sociedades consolidadas por integración global. De esta manera, el Grupo considera que queda adecuadamente reflejada la naturaleza de sus negocios y la forma en que se analizan sus resultados para la toma de decisiones.

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

El resultado a coste de reposición (CCS), comúnmente utilizado en la industria para presentar los resultados de los negocios *Downstream* que deben trabajar con importantes inventarios sujetos a fluctuación constante de precios, no es aceptado en la normativa contable europea pero facilita la comparabilidad con otras compañías del sector y el seguimiento de los negocios con independencia del impacto de las variaciones de precios sobre sus inventarios. En el Resultado a CCS, el coste de los volúmenes vendidos en el periodo se determina de acuerdo con los costes de aprovisionamiento y de producción del propio periodo. Como consecuencia de lo anterior, el Resultado neto ajustado no incluye el denominado Efecto patrimonial. Este Efecto patrimonial se presenta de forma independiente, neto de impuestos y minoritarios, y se corresponde con la diferencia entre el Resultado a CCS y el Resultado a Coste Medio Ponderado, que es el criterio utilizado por el Grupo 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 ingresos o gastos relevantes. Los Resultados específicos se presentan de forma independiente, netos de impuestos y minoritarios.

---

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

<sup>2</sup> Corresponde a Petrocarabobo, S.A. (Venezuela), entidad asociada del Grupo.

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

Tras el acuerdo alcanzado el 22 de febrero de 2018 para la venta de la participación del 20,072% en Naturgy Energy Group, S.A. (ver Nota 1.3), sus resultados se han clasificado como "Operaciones interrumpidas" dentro de los *Resultados específicos* (anteriormente en "*Corporación y otros*"), re-expresándose las magnitudes comparativas respecto a los publicadas en los Estados financieros intermedios del primer semestre de 2017.

Durante el periodo se ha modificado la forma en que se presentan los resultados derivados de la variación del tipo de cambio sobre posiciones fiscales en divisa distinta de la moneda funcional, que pasan a reflejarse dentro de los Resultados específicos para facilitar el seguimiento de los resultados de los negocios y alinearnos con las mejores prácticas del sector. Las magnitudes comparativas del primer semestre de 2017 no se han re-expresado, dada su inmaterialidad (ver Anexo II del Informe de Gestión intermedio del primer semestre 2018).

### (3) RESULTADOS E INFORMACIÓN POR SEGMENTOS<sup>1</sup>

#### 3.1 Resultados, flujos de caja y situación financiera

	Millones de euros	
	30/06/2018	30/06/2017 <sup>(1)</sup>
Upstream	647	339
Downstream	762	929
Corporación y otros	(277)	(253)
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	<b>1.132</b>	<b>1.015</b>
Efecto patrimonial	202	(60)
Resultados específicos	212	101
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>1.546</b>	<b>1.056</b>

<sup>(1)</sup> Incluye las modificaciones necesarias respecto de los Estados financieros intermedios correspondientes al primer semestre de 2017 (ver Nota 2 "*Bases de presentación*") en relación a la venta de la participación en Naturgy (ver Nota 1.3).

La información sobre resultados, flujo de caja y situación financiera del primer semestre, se contiene en el Informe de Gestión intermedio del Grupo del primer semestre 2018.

#### 3.2 Información por área geográfica

La distribución geográfica de las principales magnitudes en el primer semestre es la siguiente:

Millones de euros	Primer semestre de 2018 y 2017							
	Resultado de las operaciones		Resultado neto ajustado		Inversiones de explotación		Capital empleado <sup>(2)</sup>	
	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2017 <sup>(1)</sup>	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2017 <sup>(1)</sup>
<b>Upstream</b>	<b>1.236</b>	<b>503</b>	<b>647</b>	<b>339</b>	<b>900</b>	<b>906</b>	<b>21.693</b>	<b>22.592</b>
Europa, África y Brasil	803	311	358	141	231	182	-	-
Latinoamérica-Caribe	341	283	260	159	98	291	-	-
Norteamérica	147	(34)	115	(25)	267	214	-	-
Asia y Rusia	232	132	132	74	110	91	-	-
Exploración y otros	(287)	(189)	(218)	(10)	194	128	-	-
<b>Downstream</b>	<b>985</b>	<b>1.234</b>	<b>762</b>	<b>929</b>	<b>325</b>	<b>279</b>	<b>10.668</b>	<b>9.294</b>
Europa	942	1.159	723	883	272	219	-	-
Resto del Mundo	43	75	39	46	53	60	-	-
<b>Corporación y otros</b>	<b>(178)</b>	<b>(124)</b>	<b>(277)</b>	<b>(253)</b>	<b>20</b>	<b>16</b>	<b>1.503</b>	<b>2.575</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.043</b>	<b>1.613</b>	<b>1.132</b>	<b>1.015</b>	<b>1.245</b>	<b>1.201</b>	<b>33.864</b>	<b>34.461</b>

NOTA: Para la conciliación de estas magnitudes con las magnitudes NIIF-UE, véase el Anexo IV y el Anexo II del Informe de Gestión intermedio 2018.

<sup>1</sup> 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 presentación del Grupo (ver Nota 2.3) y se concilia con los Estados financieros NIIF-UE en el Anexo IV. Algunas de estas magnitudes tienen la consideración de Medidas alternativas de Rendimiento (MAR), de acuerdo a las Directrices del ESMA (para más información, véase el Anexo II del Informe de Gestión Consolidado del primer semestre 2018 y en [www.repsol.com](http://www.repsol.com)).

- (1) Incluye las modificaciones necesarias respecto de los Estados financieros intermedios correspondientes al primer semestre de 2017 (ver Nota 2 "Bases de presentación") en relación a la venta de la participación en Naturgy (ver Nota 1.3).
- (2) Incluye el capital empleado de las operaciones continuadas.

#### (4) OTRA INFORMACIÓN

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

#### 4.1 Patrimonio neto

	Millones de euros	
	30/06/2018	31/12/2017
<b>Fondos propios:</b>	<b>31.016</b>	<b>30.197</b>
Capital	1.596	1.556
Prima de Emisión y Reservas:	27.152	25.694
Prima de Emisión <sup>(1)</sup>	6.428	6.428
Reserva legal <sup>(2)</sup>	299	299
Resultados de ejercicios anteriores y otras reservas <sup>(3)</sup>	20.425	18.967
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(283)	(45)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	1.546	2.121
Dividendos y retribuciones	-	(153)
Otros instrumentos de patrimonio	1.005	1.024
<b>Otro resultado global acumulado</b>	<b>(148)</b>	<b>(404)</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>290</b>	<b>270</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>31.158</b>	<b>30.063</b>

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

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

(3) "Otras reservas" incluye, en 2018, el impacto de las normas de primera aplicación (ver Nota 2.2.2).

#### Capital

El 11 de mayo de 2018, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó dos ampliaciones de capital liberadas como instrumento para implementar el sistema de retribución al accionista denominado "Repsol Dividendo Flexible", en sustitución del que hubiera sido el tradicional pago del dividendo complementario del ejercicio 2017 y del dividendo a cuenta del ejercicio 2018, que permite a sus accionistas decidir si prefieren recibir su retribución en efectivo (mediante la venta a la Sociedad o en el mercado de los derechos de asignación gratuita) o en acciones de la Sociedad. La ejecución de la primera de estas ampliaciones de capital liberada ha tenido lugar entre los meses de junio y julio, a continuación se detallan sus principales características:

		Junio / Julio 2018
<b>RETRIBUCIÓN EN EFECTIVO</b>	Titulares que aceptaron el compromiso irrevocable de compra <sup>(1)</sup>	13,26% derechos
	Fin de plazo para solicitar la venta de los derechos a Repsol al precio garantizado	29 de junio
	Precio fijo garantizado por derecho	0,485 € brutos/derecho
	Importe bruto de la adquisición de derechos por Repsol	100 millones de €
<b>RETRIBUCIÓN EN ACCIONES</b>	Titulares que optaron por recibir nuevas acciones de Repsol	86,74% derechos
	Número de derechos necesarios para la asignación de una acción nueva	34
	Nuevas acciones emitidas	39.708.771
	Incremento capital social aproximado	2,55%
	Cierre ampliación de capital	10 de julio

(1) Repsol ha renunciado a los derechos de asignación gratuita adquiridos en virtud del compromiso de compra y, por tanto, a las nuevas acciones que corresponden a esos derechos. En el balance de situación a 30 de junio de 2018 se ha registrado una reducción patrimonial en el epígrafe "Resultados de ejercicios anteriores y otras reservas" así como una obligación de pago a los accionistas que aceptaron el compromiso irrevocable de compra de Repsol.

Tras la ampliación, el capital social de Repsol, S.A. registrado a 30 de junio asciende a 1.596.173.736 euros, totalmente suscrito y desembolsado, representado por 1.596.173.736 acciones de 1 euro de valor nominal cada una.

Según la última información disponible los accionistas significativos de Repsol, S.A. son:

Accionistas significativos	% sobre el capital social
CaixaBank, S.A.	9,50
Sacyr, S.A. <sup>(1)</sup>	7,69
Blackrock, Inc. <sup>(2)</sup>	4,45
Temasek Holdings (Private) Limited <sup>(3)</sup>	3,31

<sup>(1)</sup> Sacyr, S.A. ostenta su participación a través de Sacyr Investments II, S.A., Sacyr Investments S.A. y Sacyr Securities, S.A.

<sup>(2)</sup> Blackrock, Inc. ostenta su participación a través de diversas entidades controladas. La información relativa BlackRock, Inc. se basa en la declaración presentada por dicha entidad en la CNMV el 10 de julio de 2018 sobre la cifra de capital social de 1.556.464.965 acciones.

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

### ***Acciones y participaciones en patrimonio propias***

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

	<b>Nº Acciones</b>	<b>Importe (M€)</b>	<b>% capital</b>
<b>Saldo a 31/12/2017</b>	<b>3.028.924</b>	<b>45</b>	<b>0,19%</b>
Compras mercado <sup>(1)</sup>	51.778.667	787	3,24%
Ventas mercado <sup>(1)</sup>	(36.544.650)	(549)	2,29%
<b>Saldo a 30/06/2018 <sup>(2)</sup></b>	<b>18.262.941</b>	<b>283</b>	<b>1,14%</b>

<sup>(1)</sup> Incluye las acciones adquiridas y entregadas (en su caso) en el marco del Plan de Adquisición de Acciones y de los Planes de compra de acciones por los beneficiarios de los programas de retribución variable plurianual. En 2018, se han entregado 316.798 acciones de acuerdo con lo establecido en cada uno de los planes (ver Nota 28.4 de las Cuentas Anuales consolidadas 2017).

<sup>(2)</sup> El saldo a 30 de junio de 2018 incluye derivados contratados por Repsol, S.A. con entidades financieras sobre un notional total de 10 millones de acciones de Repsol, S.A., por los que se transfieren al Grupo el riesgo económico y los derechos económicos inherentes al subyacente.

### ***Retribución al accionista***

A continuación, se detalla la retribución a los accionistas de Repsol, S.A. durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio del 2018 a través del programa denominado "Repsol Dividendo Flexible":

	Nº de derechos de asignación gratuita vendidos a Repsol	Precio del compromiso de compra (€/derecho)	Desembolso en efectivo (millones de euros)	Acciones nuevas emitidas	Retribución en acciones (millones de euros)
Diciembre 2017/Enero 2018	393.708.447	0,388	153	29.068.912	440
Junio / Julio 2018	206.366.731	0,485	100	39.708.771	655

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Repsol, S.A., celebrada el 11 de mayo de 2018, acordó una reducción de capital<sup>1</sup> mediante amortización de acciones propias con la finalidad de compensar el efecto dilutivo de las ampliaciones de capital liberadas que se han formalizado en el ejercicio 2018, descritas en la tabla anterior.

<sup>1</sup> Dicha reducción de capital se realizará mediante la amortización de la autocartera existente a 4 de abril de 2018 y de las acciones que se adquirieran a través de un programa de recompra de acciones y, en su caso, a través de la liquidación de derivados contratados con anterioridad al 4 de abril de 2018.

## 4.2 Instrumentos financieros

### Activos financieros

	Millones de euros	
	30/06/2018	31/12/2017
Activos financieros no corrientes	1.625	2.038
Derivados por operaciones comerciales no corrientes <sup>(1)</sup>	8	2
Otros activos financieros corrientes	1.654	257
Depósitos a plazo	1.528	231
Otros	126	26
Derivados por operaciones comerciales corrientes <sup>(2)</sup>	65	60
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.722	4.601
<b>Total activos financieros</b>	<b>9.074</b>	<b>6.958</b>

<sup>(1)</sup> Registrados en el epígrafe "Otros activos no corrientes" del balance de situación.

<sup>(2)</sup> Registrados en el epígrafe "Otros deudores" del balance de situación.

### Pasivos financieros

	Millones de euros	
	30/06/2018	31/12/2017
Pasivos financieros no corrientes	9.180	10.080
Derivados por operaciones comerciales no corrientes <sup>(1)</sup>	6	-
Pasivos financieros corrientes	4.296	4.206
Derivados por operaciones comerciales corrientes <sup>(2)</sup>	220	215
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>13.702</b>	<b>14.501</b>

<sup>(1)</sup> Registrados en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes" del balance de situación.

<sup>(2)</sup> Registrados en el epígrafe "Otros acreedores" del balance de situación.

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.

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

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

El saldo vivo de las obligaciones y valores negociables a 30 de junio es el siguiente:

ISIN	Entidad emisora	Fecha de emisión	Moneda	Nominal (millones)	Tipo medio %	Vencimiento	Cotiza <sup>(5)</sup>
US87425EAE32 <sup>(3)</sup>	Repsol Oil & Gas Canadá Inc.	oct-97	Dólar	50	7,250%	oct-27	-
US87425EAH62 <sup>(3)</sup>	Repsol Oil & Gas Canadá Inc.	may-05	Dólar	88	5,750%	may-35	-
US87425EAJ29 <sup>(3)</sup>	Repsol Oil & Gas Canadá Inc.	ene-06	Dólar	102	5,850%	feb-37	-
US87425EAK91 <sup>(3)</sup>	Repsol Oil & Gas Canadá Inc.	nov-06	Dólar	115	6,250%	feb-38	-
XS0733696495 <sup>(1)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	ene-12	Euro	1.000	4,875%	feb-19	LuxSE
US87425EAN31 <sup>(3)</sup>	Repsol Oil & Gas Canadá Inc.	may-12	Dólar	57	5,500%	may-42	-
XS0933604943 <sup>(1)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	may-13	Euro	1.200	2,625%	may-20	LuxSE
XS0975256685 <sup>(1)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	oct-13	Euro	1.000	3,625%	oct-21	LuxSE
XS1148073205 <sup>(1)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	dic-14	Euro	500	2,250%	dic-26	LuxSE
XS1207058733 <sup>(2)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	mar-15	Euro	1.000	4,500% <sup>(4)</sup>	mar-75	LuxSE
XS1334225361 <sup>(1)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	dic-15	Euro	600	2,125%	dic-20	LuxSE
XS1352121724 <sup>(1)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	ene-16	Euro	100	5,375%	ene-31	LuxSE
XS1442286008 <sup>(1)(6)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	jul-16	Euro	600	Eur. 3M+70 p.b.	jul-18	LuxSE
XS1451452954 <sup>(1)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	jul-16	Euro	100	0,125%	jul-19	LuxSE
XS1613140489 <sup>(1)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	may-17	Euro	500	0,500%	may-22	LuxSE

Nota: No incluye el bono subordinado perpetuo emitido por RIF el 25 de marzo de 2015 por importe de 1.000 millones de euros, que califica como instrumento de patrimonio.

<sup>(1)</sup> Emisiones realizadas al amparo del Programa EMTN garantizado por Repsol, S.A.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> Emisiones de Repsol Oil&Gas Canada, Inc., garantizadas por Repsol, S.A.

<sup>(4)</sup> Cupón revisable el 25 de marzo de 2025 y el 25 de marzo de 2045.

<sup>(5)</sup> LuxSE (Luxembourg Stock Exchange). No se consideran sistemas multilaterales de negociación u otros centros de negociación o mercados no oficiales OTC (*over-the-counter*).

<sup>(6)</sup> Emisión cancelada a su vencimiento en julio de 2018 (ver Nota 5).

Adicionalmente, Repsol International Finance B.V. (RIF) mantiene un Programa Euro Commercial Paper (ECP), garantizado por Repsol, S.A., por importe máximo de 2.000 millones de euros. Al amparo de este programa se han realizado diversas emisiones y cancelaciones a lo largo del periodo, siendo el saldo vivo a 30 de junio de 2018 de 1.298 millones de euros.

### 4.3 Inmovilizado material

Las principales inversiones del Grupo por área geográfica se detallan en la Nota 3.2 "Información por área geográfica", siguiendo el modelo de reporting del Grupo.

### 4.4 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

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

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

	Millones de euros			
	Valor contable de la inversión		Resultado por integración <sup>(1)</sup>	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	30/06/2017 <sup>(2)</sup>
Negocios conjuntos	6.189	5.969	182	114
Asociadas	74	3.299	11	(2)
<b>TOTAL</b>	<b>6.263</b>	<b>9.268</b>	<b>193</b>	<b>112</b>

<sup>(1)</sup> Corresponde a los resultados del periodo de operaciones continuadas. No incluye el Otro resultado global por importe de 119 millones de euros en 2018 (116 millones de euros correspondientes a negocios conjuntos y 3 millones de euros correspondientes a asociadas) y de 608 millones de euros en 2017 (496 millones de euros correspondientes a negocios conjuntos y 112 millones de euros correspondientes a asociadas).

<sup>(2)</sup> Incluye las modificaciones necesarias respecto los Estados financieros intermedios correspondientes al primer semestre de 2017 (ver Nota 2 "Bases de presentación") en relación a la venta de la participación en Naturgy (ver Nota 1.3).

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

	Millones de euros	
	2018	2017
<b>Saldo a 1 de enero</b>	<b>9.268</b>	<b>10.176</b>
Inversiones netas	1	130
Variaciones del perímetro de consolidación <sup>(1)</sup>	(3.292)	73
Resultado inversiones contabilizadas por el método de la participación	193	112
Resultado operaciones interrumpidas <sup>(2)</sup>	68	111
Dividendos repartidos	(391)	(378)
Diferencias de conversión	118	(599)
Reclasificaciones y otros movimientos	298	(72)
<b>Saldo a 30 de junio</b>	<b>6.263</b>	<b>9.553</b>

<sup>(1)</sup> Incluye fundamentalmente la baja de la inversión en Naturgy (ver Nota 1.3).

<sup>(2)</sup> Incluye las modificaciones necesarias respecto de los Estados financieros intermedios correspondientes al primer semestre de 2017 (ver Nota 2 "Bases de presentación") en relación a la venta de la participación en Naturgy (ver Nota 1.3).

#### 4.5 Ingresos de explotación

La distribución de los ingresos de las actividades ordinarias (epígrafes de "Ventas" e "Ingresos por prestación de servicios") por país en el primer semestre se muestra a continuación:

	Millones de euros
	30/06/2018
España	11.839
Estados Unidos	1.667
Perú	1.404
Portugal	1.291
Resto	7.296
<b>Total <sup>(1)</sup></b>	<b>23.497</b>

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

#### 4.6 Situación fiscal

##### *Impuesto sobre beneficios*

Para la estimación del impuesto sobre beneficios devengado en los periodos intermedios se utiliza el tipo impositivo efectivo estimado anual. No obstante, los efectos fiscales derivados de sucesos ocasionales o transacciones singulares del periodo se tienen en cuenta íntegramente en el mismo.

El tipo impositivo efectivo en el resultado neto ajustado para los primeros seis meses del año se ha estimado en el 40%. Este tipo es superior al del mismo periodo del año anterior (27%), principalmente por el aumento de resultados en negocios de *Upstream* con tipos impositivos elevados.

El tipo impositivo efectivo aplicable al resultado de las operaciones continuadas (antes de impuestos y antes del resultado de las entidades valoradas por método de participación) ha sido del 40%. Este tipo es superior al del mismo periodo de 2017 (21 %) por motivos similares a los indicados en el párrafo anterior.

##### *Actuaciones administrativas y judiciales con trascendencia fiscal*

La información contenida en este apartado actualiza las actuaciones administrativas y judiciales con trascendencia fiscal informadas en la Nota 23 "Impuestos" de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2017 en los siguientes países:

## *Brasil*

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

## *Ecuador*

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

### **4.7 Riesgos litigiosos**

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

## ***Reino Unido***

### *Litigio del oleoducto "Galley"*

En agosto de 2012 se produjeron daños y una fuga en el oleoducto Galley, en el que Repsol Sinopec Resources UK Limited ("RSRUK", anteriormente Talisman Sinopec Energy UK Limited –TSEUK–), a dicha fecha, tenía una participación del 67,41%. En septiembre de 2012, RSRUK solicitó cobertura de los daños y las pérdidas sufridas a consecuencia del incidente a la compañía aseguradora Oleum Insurance Company ("Oleum"), una filial 100% de ROGCI quien ostenta, a su vez, una participación del 51% en RSRUK. En julio de 2014, RSRUK reclamó a Oleum 351 millones de dólares por daños materiales e interrupción del negocio.

El 8 de agosto de 2016, RSRUK interpuso solicitud de arbitraje, que tiene lugar en Londres y con la ley del Estado de Nueva York como ley aplicable al fondo de la reclamación. En junio de 2017, el Tribunal, a propuesta de las partes, aprobó la bifurcación del procedimiento en dos etapas (responsabilidad y cobertura -*liability*- y, en su caso, valoración de los daños y pérdidas -*quantum*-) y la celebración de la vista oral sobre las cuestiones a dilucidar en la primera etapa en un periodo de dos semanas (entre el 19 de febrero y el 2 de marzo de 2018). Mediante decisión de fecha 10 de mayo de 2018, el Tribunal ha concluido que la póliza no excluye la cobertura por daños materiales derivados del incidente. La Compañía considera que la resolución final de este litigio no tendrá un impacto significativo en sus estados financieros.

### *Arbitraje Addax en relación con la compra de Talisman Energy UK Limited (TSEUK)*

La vista oral respecto de las cuestiones de responsabilidad ha tenido lugar entre el 29 de enero y el 22 de febrero de 2018 y entre el 18 y 29 de junio de 2018, esta última limitada al interrogatorio de los expertos de cada parte. Repsol mantiene la opinión de que las pretensiones aducidas en la demanda de arbitraje carecen de fundamento.

## ***Estados Unidos de América***

### *Litigio del Rio Passaic / Bahía de Newark*

El 14 de junio de 2018, la Administración Concursal de Maxus presentó una demanda ("*New Claim*") en el Tribunal Federal de Quiebras del Estado de Delaware contra YPF, Repsol y determinadas sociedades filiales de ambas, por las mismas reclamaciones que se recogían en la *Cross Claim*. Repsol mantiene la opinión de que, al igual que se ha demostrado en la *Cross Claim*, las pretensiones aducidas en la *New Claim* carecen de fundamento.

## 4.8 Riesgos geopolíticos

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

### *Venezuela*

En un contexto de crisis económica y social, con una importante caída de la producción petrolera<sup>1</sup>, el 20 de mayo de 2018 se celebraron elecciones presidenciales en las que resultó reelegido N. Maduro.

En el semestre se han producido modificaciones en el régimen cambiario venezolano (ver Anexo II), estableciendo el tipo de cambio DICOM como referente para la liquidación y conversión de moneda extranjera. La divisa venezolana -de acuerdo con el tipo de cambio DICOM- ha sufrido una fuerte devaluación, pasando de un tipo de cambio 4.014 Bs/€ a 1 de enero a 134.263 Bs/€ a 30 de junio de 2018 (tipo de cambio resultante tras la última subasta celebrada el 29 de junio). Esta devaluación no ha tenido impactos negativos en estos Estados financieros intermedios.

Al final del periodo, la exposición patrimonial de Repsol en Venezuela asciende a 795 millones de euros<sup>2</sup>. La exposición se ha reducido respecto a 31 de diciembre de 2017 como consecuencia de la provisión por riesgo de crédito derivada de la primera aplicación de la NIIF 9 (ver Nota 2.2.2 y 2.2.3), por las pérdidas registradas en las sociedades venezolanas participadas y valoradas por el método de la participación (-46 millones de euros, después de impuestos) y por el deterioro de instrumentos financieros (-405 millones de euros), todo ello derivado de la evolución de la situación del sector petrolero en Venezuela y de las modificaciones en los planes de explotación de los activos.

### *Vietnam*

Repsol posee en Vietnam derechos mineros sobre trece bloques, distribuidos en 6 contratos de reparto de producción (PSC): uno en producción con un área neta de 152 km<sup>2</sup> (*Thang Long JOC*), uno en desarrollo con 1.236 km<sup>2</sup> (*Ca Rong Do*) y cuatro en exploración, con una superficie neta de 72.248 km<sup>2</sup> (entre ellos el Bloque 135-136/03). La producción neta media en 2017 alcanzó los 5,2 miles de barriles equivalentes de petróleo día (7,1 miles de barriles equivalentes de petróleo día en el primer semestre de 2018). Las reservas probadas netas estimadas a 31 de diciembre de 2017 ascendían a 27 millones de barriles equivalentes de petróleo. El valor contable de los activos a 30 de junio de 2018 asciende a 1.071 millones de euros y existen compromisos adicionales relacionados con la inversión en esas áreas.

Durante el semestre, Repsol ha recibido instrucciones de PetroVietnam para que, por el momento, no continúe con la ejecución de las actividades programadas para el proyecto de desarrollo *Ca Rong Do* en el Bloque 07/03, ubicado en el mar del sur de China. Por otra parte, en julio de 2017, el Gobierno de Vietnam instruyó a Repsol cesar las actividades de perforación CKN-1X en los Bloques exploratorios 135-136/03, también localizados en el mar del sur de China. El alcance de la suspensión de las actividades todavía no se ha determinado y el Grupo está trabajando con PetroVietnam para encontrar fórmulas de actuación que satisfagan los intereses de ambas partes. En cualquier caso, Repsol considera que tiene sólidos fundamentos legales para reclamar ser compensado por los perjuicios que se pudieran derivar de esta situación.

---

<sup>1</sup> En el último año, la caída de la producción de crudo en Venezuela ha sido del 28% (hasta 1.531 miles de Bbl/d), según diversas fuentes (p.ej., Producción promedio a partir de las cifras de mayo enviadas por PDVSA a la OPEP).

<sup>2</sup> Se corresponde con los activos netos de los negocios en Venezuela más la financiación otorgada a las filiales venezolanas.

## 4.9 Beneficio por acción

El beneficio por acción de los seis primeros meses de 2018 y 2017 se detalla a continuación:

<b>BENEFICIO POR ACCIÓN (BPA)</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>
Resultado atribuido a la sociedad dominante (millones de euros)	1.546	1.056
Ajuste del gasto por los intereses de las obligaciones perpetuas subordinadas (millones de euros)	(15)	(15)
Número medio ponderado de acciones en circulación a 30 de junio (millones de acciones) <sup>(1)</sup>	1.573	1.589
<b>BPA básico y diluido (euros/acción)</b>	<b>0,97</b>	<b>0,66</b>

<sup>(1)</sup> El capital social registrado a 30 de junio de 2017 ascendía a 1.527.396.053 acciones, si bien el número medio ponderado de acciones en circulación para el cálculo del BPA incluye el efecto de las ampliaciones de capital llevadas a cabo como parte del sistema de retribución a los accionistas "Repsol Dividendo Flexible", de acuerdo con la normativa contable aplicable (ver Nota 2.2 "Comparación de la información").

## 4.10 Retribuciones a los miembros del Consejo de Administración y obligaciones con el personal<sup>1</sup>

La información relativa a este apartado actualiza el contenido de las Notas 27 y 28 de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2017.

### *Retribuciones a los miembros del Consejo de Administración y personal directivo*

Durante el primer semestre de 2018, un total de 18 personas han formado parte del Consejo de Administración y 8 personas del Comité Ejecutivo Corporativo.

A continuación, se detallan las remuneraciones devengadas en el primer semestre de 2018 por las personas que, en algún momento del citado periodo y durante el tiempo que han ocupado dicha posición, han sido miembros del Consejo de Administración y por las personas que, igualmente en el mismo periodo y con idéntico criterio, han formado parte del Comité Ejecutivo Corporativo. Salvo que se indique lo contrario, la información sobre "Directivos" no incluye la correspondiente a las personas en las que concurre también la condición de Consejeros de Repsol, S.A., dado que la información correspondiente a estas personas se incluye en el apartado de "Administradores".

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>1S 2018</b>	<b>1S 2017</b>
<b>Administradores <sup>(1)</sup></b>		
Retribución fija	1.229	1.320
Retribución variable	1.957	1.811
Atenciones estatutarias	3.594	3.733
Otros <sup>(2)</sup>	230	194
<b>Total remuneraciones percibidas por los Administradores</b>	<b>7.010</b>	<b>7.058</b>
<b>Total remuneraciones recibidas por los Directivos <sup>(2)</sup></b>	<b>5.991</b>	<b>5.425</b>

<sup>(1)</sup> La composición de miembros del Consejo de Administración ha variado en los ejercicios 2018 y 2017 (ver Nota 4.11).

<sup>(2)</sup> Incluye la liquidación del quinto ciclo de los Planes de fidelización, así como percepciones en especie. Las percepciones en especie incluyen los ingresos a cuenta / retenciones ligados a las retribuciones en especie.

En el primer semestre de 2018, el coste devengado de las pólizas de seguro por jubilación, invalidez y fallecimiento de los miembros del Consejo de Administración, incluyendo los correspondientes ingresos a cuenta, asciende a 165 miles de euros (142 miles de euros en el primer semestre del ejercicio anterior), y el de las aportaciones a planes de pensiones y al premio de permanencia y al plan de previsión de directivos, según el caso, a 225 miles de euros (mismo importe en el mismo periodo del ejercicio anterior).

<sup>1</sup> A efectos de información en este apartado, Repsol considera "Personal directivo" a los miembros del Comité Ejecutivo Corporativo. La mencionada clasificación como personal directivo, a meros efectos informativos, no sustituye ni se configura en elemento interpretador de otros conceptos de alta dirección contenidos en la normativa aplicable a la Sociedad (como la contenida en el Real Decreto 1382/1985), ni tiene por efecto la creación, reconocimiento, modificación o extinción de derechos u obligaciones legales o contractuales.

Por lo que se refiere al personal directivo, el importe devengado en el primer semestre de 2018 de las aportaciones a planes de pensiones que mantiene el Grupo con este colectivo, de las aportaciones a planes de previsión y el importe de las primas por seguro de vida y accidentes (incluyendo en este caso los ingresos a cuenta correspondientes) ha ascendido a 676 miles de euros (726 miles de euros en el primer semestre del ejercicio anterior).

#### ***Plan de Compra de Acciones por los Beneficiarios de los Programas de Incentivo a Largo Plazo y Plan de Adquisición de Acciones***

##### *i.) "Plan de Compra de Acciones por los Beneficiarios de los Programas de Incentivo a Largo Plazo"*

Un total de 157 empleados y directivos se han acogido al octavo ciclo del Plan 2018-2021, adquiriendo el 31 de mayo de 2018 un total de 129.473 acciones, a un precio medio de 16,3021 euros por acción. Adicionalmente, las acciones entregadas a los Consejeros Ejecutivos como pago parcial del Programa ILP 2014-2017, que ascienden a 21.003, se han computado a efectos de la inversión en acciones prevista en este Plan de Compra de Acciones por los Beneficiarios de los Programas de Incentivo a Largo Plazo. Por tanto, el número total de acciones al amparo de este Plan es de 150.476. De esta forma, el compromiso máximo de entrega de acciones correspondiente al octavo ciclo por parte del Grupo con aquellos empleados que, transcurridos los tres años correspondientes al periodo de consolidación, hayan cumplido los requisitos del Plan, asciende a 50.159 acciones.

En este octavo ciclo, los actuales miembros del Comité Ejecutivo Corporativo, así como el resto de Consejeros Ejecutivos participan en el Plan con un total de 63.606 acciones.

Asimismo, con fecha 29 de mayo de 2018, se ha cumplido el periodo de consolidación del quinto ciclo del Plan. Como consecuencia de ello, 166 beneficiarios de este ciclo consolidaron derechos a la entrega de un total de 37.570 acciones (recibiendo un total de 28.523 acciones una vez descontado el ingreso a cuenta del IRPF a realizar por la Sociedad). A este respecto, los miembros del Comité Ejecutivo Corporativo, así como el resto de Consejeros Ejecutivos consolidaron derechos a la entrega de 13.328 acciones (una vez descontado el ingreso a cuenta a realizar por la Sociedad, recibieron un total de 9.222 acciones).

##### *ii.) "Plan de Adquisición de Acciones"*

En el primer semestre del ejercicio 2018, el Grupo compró 267.272 acciones propias por importe de 4.112.462,85 euros, que fueron entregadas a los empleados. Los miembros del Comité Ejecutivo Corporativo, conforme a los términos previstos en el Plan, han adquirido en el semestre un total de 2.723 acciones.

Las acciones a entregar en ambos planes i) y ii) pueden provenir de la autocartera directa o indirecta de Repsol, ser de nueva emisión o proceder de terceros con los que se hayan suscrito acuerdos para asegurar la atención de los compromisos asumidos.

#### **4.11 Otra información**

##### ***Acuerdo de compra de los negocios no regulados de generación de electricidad de Viesgo***

En el marco del Plan Estratégico de Repsol (ver apartado 2.1 del Informe de Gestión del primer semestre de 2018), el Consejo de Administración ha aprobado el 27 de junio la adquisición de los negocios no regulados de generación de electricidad de bajas emisiones de Viesgo, así como su comercializadora de gas y electricidad por importe de 750 millones de euros.

En la actividad de generación eléctrica, la compra se traduce en la adquisición de centrales hidroeléctricas en el norte de España y dos centrales de ciclo combinado de gas en Algeciras (Cádiz) y Escatrón (Zaragoza), quedando excluidas de la transacción las centrales de carbón de Viesgo. En la de comercialización minorista de gas y electricidad, la operación implica la adquisición de una cartera de cerca de 750.000 clientes que se reparte por toda la geografía española, principalmente en Cantabria, Galicia, Andalucía, Asturias, Castilla y León y Comunidad de Madrid.

Se espera que la operación se complete en el cuarto trimestre del año, una vez se hayan recibido las autorizaciones de competencia y regulatorias necesarias. Para más información véase el apartado 2.2 de Informe de Gestión intermedio del primer semestre 2018.

### ***Cambios en los órganos de gobierno***

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Repsol, S.A. celebrada el 11 de mayo de 2018 acordó la ratificación del nombramiento por cooptación y reelección por un mandato estatutario de 4 años de D. Jordi Gual Solé, así como el nombramiento como Consejeros externos independientes por un mandato estatutario de 4 años de Dña. María del Carmen Ganyet i Cirera y D. Ignacio Martín San Vicente para cubrir las vacantes generadas por la terminación del mandato de D. Artur Carulla Font y por la salida de D. Mario Fernández Pelaz.

### ***Plantilla media***

A continuación, se detalla la plantilla media a 30 de junio de 2018 y 2017:

	30/06/2018	30/06/2017
Hombres	15.631	15.952
Mujeres	8.721	8.564
<b>Plantilla media</b>	<b>24.352</b>	<b>24.516</b>

### **(5) HECHOS POSTERIORES**

- El 6 de julio de 2018, se ha cancelado a su vencimiento el bono emitido por RIF en julio de 2016 al amparo del Programa EMTN por importe nominal de 600 millones de euros y un cupón anual referenciado al Euribor a 3 meses más un diferencial de 70 puntos básicos (ver Nota 4.2).
- El 25 de julio de 2018, el Consejo de Administración de la Compañía ha aprobado una reestructuración de su equipo directivo que culmina la adecuación de la organización a la actualización de su Plan Estratégico. En este sentido, el hasta ahora Director Corporativo de Estrategia, Control y Recursos, D. Antonio Lorenzo Sierra, sustituirá como Director General del Área Económico Financiera (CFO), a D. Miguel Martínez San Martín, quien dejará la compañía tras una dilatada carrera profesional.

Asimismo, tienen lugar otra serie de cambios en el equipo de Dirección al más alto nivel, de forma que el Comité Ejecutivo Corporativo queda constituido por:

- D. Josu Jon Imaz San Miguel (Consejero Delegado)
- D. Luis Cabra Dueñas (Director General de Desarrollo Tecnológico, Recursos y Sostenibilidad)
- D<sup>a</sup> Begoña Elices García (Directora General de Comunicación y Presidencia)
- D. Tomás García Blanco (Director General de Exploración y Producción)
- D. Arturo Gonzalo Aizpiri (Director General de Personas y Organización)
- D. Miguel Klingenberg Calvo (Director General de Asuntos Legales)
- D. Antonio Lorenzo Sierra (Director General CFO)
- D<sup>a</sup> M<sup>a</sup> Victoria Zingoni Domínguez (Directora General de Downstream)

La Secretaria General y del Consejo de Administración, continuará bajo la responsabilidad del Director General D. Luis Suárez de Lezo y Mantilla.

## ANEXO I. COMPOSICIÓN DEL GRUPO

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

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

Nombre	País	Sociedad Matriz	Concepto	Fecha	30.06.2018		
					Método de consolidación (1)	% de derechos de voto adquiridos	% derechos de voto totales tras la adquisición (2)
WIB Advance Mobility, S.L.	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	Constitución	marzo-18	P.E.	50,00%	50,00%
Repsol Jambi Merang, S.L.	España	Repsol Exploración, S.A.	Constitución	mayo-18	I.G.	100,00%	100,00%

(1) Método de consolidación:

I.G.: Integración global.

P.E.: Puesta en equivalencia. Los negocios conjuntos se identifican como "N.C."

(2) Corresponde al porcentaje de participación patrimonial en la sociedad adquirida.

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

Nombre	País	Sociedad Matriz	Concepto	Fecha	30.06.2018			
					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	Beneficio / (Pérdida) generado (Millones de euros) (2)
Repsol Oil & Gas Canada Inc.	Canadá	Repsol Energy Resources Canada Inc.	Amalgamation (3)	enero-18	I.G.	100,00%	0,00%	-
Rocsole, Ltd.	Finlandia	Repsol Energy Ventures, S.A.	Disminución part	febrero-18	P.E.	0,66%	12,50%	-
Asfalnor, S.A.	España	Petróleos del Norte, S.A.	Liquidación	marzo-18	I.G.	100,00%	0,00%	-
OGCI Climate Investments, Ulp.	Reino Unido	Repsol Energy Ventures S.A.	Disminución part	abril-18	P.E.	1,79%	12,50%	-
Repsol Venezuela Gas, S.A.	Venezuela	Repsol Venezuela, S.A.	Absorción	mayo-18	I.G.	100,00%	0,00%	-
Gas Natural SDG, S.A.	España	Repsol, S.A.	Venta	mayo-18	P.E.	20,07%	0,00%	344
AESA - Construcciones y Servicios, S.A. - Bolivia	Bolivia	Repsol Bolivia, S.A.	Absorción	mayo-18	I.G.	100,00%	0,00%	-
Repsol GLP de Bolivia, S.A.	Bolivia	Repsol Bolivia, S.A.	Absorción	mayo-18	I.G.	100,00%	0,00%	-
Talisman Sierra Leone, B.V.	Países Bajos	Talisman International Holdings, B.V.	Liquidación	mayo-18	I.G.	100,00%	0,00%	-
Talisman Vietnam 05-2/10, B.V.	Países Bajos	TV 05-2/10 Holding, B.V.	Liquidación	mayo-18	I.G.	100,00%	0,00%	-
CSJC Eurotek - Yugra	Rusia	Repsol Exploración Karabashsky, B.V.	Disminución part	junio-18	P.E.(N.C.)	1,28%	72,33%	3
Repsol Netherlands Finance, B.V.	Países Bajos	Repsol International Finance, B.V.	Liquidación	junio-18	I.G.	100,00%	0,00%	-

(1) Método de consolidación:

I.G.: Integración global.

P.E.: Puesta en equivalencia. Los negocios conjuntos se identifican como "N.C."

(2) Corresponde al resultado registrado antes de impuestos.

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

## ANEXO II. MARCO REGULATORIO

### Venezuela

El Decreto Presidencial N° 2.184, mediante el cual se declaró Estado de Emergencia Económica en todo el territorio nacional, por un lapso de sesenta (60) días, el cual le faculta a dictar medidas excepcionales y extraordinarias de orden económico, social, ambiental, político, jurídico entre otros, ha sido prorrogado consecutivamente en 13 oportunidades en total, siendo la última, el Decreto Presidencial N°. 3.413, publicado el 10 de mayo de 2018, en la Gaceta Oficial N° 41.394.

El 5 de enero de 2018 culminó el plazo establecido para la revisión y validación de todos los contratos nacionales e internacionales suscritos y los que están por suscribirse, por parte de PDVSA, sus filiales y las Empresas Mixtas donde PDVSA detente acciones, establecido por la Resolución N° 164 del Ministerio del Poder Popular de Petróleo. A la fecha, el proceso de revisión iniciado durante la vigencia de la resolución continúa en curso en las Empresas Mixtas, encontrándose a la espera de los resultados del mismo.

En Gaceta Oficial N° 41.310 del 29 de diciembre de 2017, se publicó la Ley Constitucional de Inversión Extranjera Productiva, la cual establece principios, políticas y procedimientos que regulen las inversiones extranjeras productivas de bienes y servicios. La legislación especial que regule las inversiones extranjeras en sectores específicos de la economía se aplicará con preferencia a dicha ley, entre ellos, los relacionados con la materia de hidrocarburos, minería y telecomunicaciones. A la presente fecha, no ha sido publicado el Reglamento sectorial correspondiente.

#### Régimen Cambiario

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

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

Está prevista a partir del 4 de agosto una reconversión monetaria conforme a la cual se deberá re-exresar la unidad del sistema monetario venezolano en el equivalente a mil bolívares (Bs. 1.000) actuales, es decir, todo importe expresado en moneda nacional antes de la citada fecha, debería ser convertido a la nueva unidad, dividiéndolo entre mil (1.000), la cual se denominará "bolívar soberano".

## ANEXO III. OTRA INFORMACIÓN DE DETALLE

### Instrumentos financieros

#### Activos financieros

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

Millones de euros	30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017							
	Activos financieros a VR con cambios en resultados <sup>(2)</sup>		Activos financieros a VR con cambios en Otro resultado global <sup>(2)</sup>		Activos financieros a coste amortizado		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Instrumentos de Patrimonio	20	-	102	118	-	-	122	118
Derivados	8	2	-	-	-	-	8	2
Otros activos financieros	52	52	-	-	1.451	1.868	1.503	1.920
<b>Largo plazo / No corriente</b>	<b>80</b>	<b>54</b>	<b>102</b>	<b>118</b>	<b>1.451</b>	<b>1.868</b>	<b>1.633</b>	<b>2.040</b>
Derivados	164	77	-	-	-	-	164	77
Otros activos financieros	13	10	-	-	7.265	4.831	7.278	4.841
<b>Corto plazo / Corrientes</b>	<b>177</b>	<b>87</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.265</b>	<b>4.831</b>	<b>7.442</b>	<b>4.918</b>
<b>TOTAL <sup>(1)</sup></b>	<b>257</b>	<b>141</b>	<b>102</b>	<b>118</b>	<b>8.716</b>	<b>6.699</b>	<b>9.075</b>	<b>6.958</b>

<sup>(1)</sup> No incluye "Otros activos no corrientes" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del balance de situación consolidado que a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 ascendían a 144 y 470 millones de euros a largo plazo y 5.915 y 5.161 millones a corto plazo, de los cuales 877 y 1.028 millones de euros corresponden a cuentas a cobrar corrientes de contratos de venta de *commodities*, que se valoran a valor razonable con cambios en resultados, correspondiendo el resto fundamentalmente a cuentas comerciales a cobrar valoradas a coste amortizado.

<sup>(2)</sup> En el apartado "Valor razonable de los instrumentos financieros" de este anexo se informa de la clasificación de los instrumentos financieros por niveles de jerarquía de valor razonable.

#### Pasivos financieros

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

Millones de euros	30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017									
	Pasivos financieros mantenidos para negociar <sup>(2)</sup>		Débitos y partidas a pagar		Derivados de cobertura <sup>(2)</sup>		Total		Valor Razonable	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Deudas con entidades de crédito	-	-	1.057	1.064	-	-	1.057	1.064	1.018	1.043
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	5.335	6.323	-	-	5.335	6.323	5.674	6.812
Derivados	6	-	-	-	53	68	59	68	59	68
Otros pasivos financieros <sup>(3)</sup>	-	-	2.735	2.625	-	-	2.735	2.625	2.735	2.625
<b>Largo plazo / No corriente</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>9.127</b>	<b>10.012</b>	<b>53</b>	<b>68</b>	<b>9.186</b>	<b>10.080</b>	<b>9.486</b>	<b>10.548</b>
Deudas con entidades de crédito	-	-	892	539	-	-	892	539	892	539
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	2.981	3.406	-	-	2.981	3.406	3.013	3.419
Derivados	260	241	-	-	1	2	261	243	261	243
Otros pasivos financieros	-	-	382	233	-	-	382	233	382	233
<b>Corto plazo / Corriente</b>	<b>260</b>	<b>241</b>	<b>4.255</b>	<b>4.178</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>4.516</b>	<b>4.421</b>	<b>4.548</b>	<b>4.434</b>
<b>TOTAL <sup>(1)</sup></b>	<b>266</b>	<b>241</b>	<b>13.382</b>	<b>14.190</b>	<b>54</b>	<b>70</b>	<b>13.702</b>	<b>14.501</b>	<b>14.034</b>	<b>14.982</b>

<sup>(1)</sup> A 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el balance recoge 1.372 y 1.347 millones de euros en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes" y 200 y 195 millones de euros en el epígrafe "Otros acreedores" correspondientes a arrendamientos financieros registrados por el método del coste amortizado, no incluidos en la tabla anterior.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> 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 intermedios por su valor razonable a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es la siguiente:

Millones de euros	30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017							
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017 <sup>(1)</sup>	2018	2017
<b>Activos financieros</b>								
Activos financieros a VR con cambios en resultados	66	68	171	73	20	-	257	141
Activos financieros a VR con cambios en Otro resultado global	-	1	-	-	102	-	102	1
<b>Total</b>	<b>66</b>	<b>69</b>	<b>171</b>	<b>73</b>	<b>122</b>	<b>-</b>	<b>359</b>	<b>142</b>
<b>Pasivos financieros</b>								
Pasivos financieros mantenidos para negociar	160	139	106	102	-	-	266	241
Derivados de cobertura	-	-	54	70	-	-	54	70
<b>Total</b>	<b>160</b>	<b>139</b>	<b>160</b>	<b>172</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>320</b>	<b>311</b>

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.

<sup>(1)</sup> No incluye 117 millones de euros correspondientes a inversiones en acciones de sociedades que se registran por su coste de adquisición de acuerdo con NIC 39.

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

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

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

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

## Operaciones con partes vinculadas

A los efectos de esta información, se consideran partes vinculadas:

- a. Accionistas significativos: CaixaBank, S.A., Sacyr, S.A. y Temasek Holdings (Private) Limited (ver Nota 4.1).
- b. Administradores y directivos: los miembros del Consejo de Administración, así como los del Comité Ejecutivo Corporativo, que tienen consideración de “*personal directivo*” a efectos de este apartado (ver Nota 4.10).
- c. Personas, sociedades o entidades del Grupo: incluye las operaciones con sociedades o entidades del Grupo que no se eliminan en el proceso de consolidación, que fundamentalmente son las transacciones realizadas con sociedades integradas por el método de la participación.

A continuación, se detallan los ingresos y gastos, así como otras transacciones, registradas en el primer semestre de 2018 y 2017 por operaciones con partes vinculadas:

Miles de euros	Accionistas significativos		Administradores y directivos <sup>(1)</sup>		Personas, soc. o ent. del grupo		TOTAL	
	Jun 2018	Jun 2017	Jun 2018	Jun 2017	Jun 2018	Jun 2017	Jun 2018	Jun 2017
<b>GASTOS E INGRESOS</b>								
Gastos financieros	5.152	2.612	-	-	41.354	35.633	46.506	38.245
Transferencias de I+D	-	-	-	-	-	2	-	2
Arrendamientos	307	221	-	-	847	685	1.154	906
Recepciones de servicios	11.535	10.770	-	-	41.014	65.781	52.549	76.551
Compra de bienes <sup>(2)</sup>	62	8	-	-	852.969	844.704	853.031	844.712
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	1	-	-	-	-	-	1
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-	208	-	208
Otros gastos	3.481	6.131	-	-	2	56	3.483	6.187
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>20.537</b>	<b>19.743</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>936.186</b>	<b>947.069</b>	<b>956.723</b>	<b>966.812</b>
Ingresos financieros	3.061	-	-	-	77.165	80.606	80.226	80.606
Arrendamientos	290	337	-	-	3.555	1.887	3.845	2.224
Prestaciones de servicios	2.900	3.769	-	-	2.524	777	5.424	4.546
Venta de bienes <sup>(3)</sup>	77.007	75.059	-	-	262.004	344.293	339.011	419.352
Bº por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-	2.028	-	2.028
Otros ingresos	116	15	-	-	25.039	30.839	25.155	30.854
	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>83.374</b>	<b>79.180</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>370.287</b>	<b>460.430</b>	<b>453.661</b>	<b>539.610</b>

Miles de euros	Accionistas significativos		Administ. y directivos <sup>(1)</sup>		Personas, soc. o ent del grupo		TOTAL	
	Jun 2018	Jun 2017	Jun 2018	Jun 2017	Jun 2018	Jun 2017	Jun 2018	Jun 2017
<b>OTRAS TRANSACCIONES</b>								
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	32.177	46.656	-	-	-	-	32.177	46.656
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) <sup>(4)</sup>	-	-	-	-	2.645.353	3.724.860	2.645.353	3.724.860
Contratos de arrendamiento: financiero (arrendador)	-	-	-	-	492	1.628	492	1.628
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	32.787	39.475	-	-	-	-	32.787	39.475
Acuerdos de financiación: préstamos y contratos de arrendam. (prestatario) <sup>(5)</sup>	286.039	344.755	-	-	4.036.708	3.922.211	4.322.747	4.266.966
Garantías y avales prestados <sup>(6)</sup>	279.982	294.905	-	-	2.176.395	2.124.554	2.456.377	2.419.459
Garantías y avales recibidos	28.792	45.577	-	-	3.632	3.942	32.424	49.519
Compromisos adquiridos <sup>(7)</sup>	126.645	201.268	-	-	3.318.348	9.692.080	3.444.993	9.893.348
Dividendos y otros beneficios distribuidos <sup>(8)</sup>	82.162	67.204	-	37	-	-	82.162	67.241
Otras operaciones <sup>(9)</sup>	1.270.305	1.242.245	-	-	-	-	1.270.305	1.242.245

Nota: Las tablas incorporan las transacciones con el grupo Naturgy hasta el 22 de febrero de 2018, fecha en la que se reclasificó como mantenido para la venta (ver Nota 1.3).

- (1) Incluye, en su caso, aquellas transacciones realizadas a 30 de junio con Administradores y Directivos no incluidas en la Nota 4.10 sobre Remuneraciones recibidas por los Administradores y Directivos, que corresponderían al saldo vivo a la fecha de los préstamos concedidos a la alta dirección y sus correspondientes intereses devengados así como los dividendos y otras retribuciones recibidas por tenencia de acciones de la Sociedad.
- (2) Incluye, principalmente, compras de bienes con el grupo Repsol Sinopec Brasil (RSB) y BPRY Caribbean Ventures, sociedades consolidadas por el método de la participación (ver Nota 4.4) por importe de 436 y 204 millones de euros, respectivamente.
- (3) Incluye, principalmente, ventas de producto a Iberian Lube Base Oils Company y al grupo Dynasol por importe 125 y 65 millones de euros.
- (4) Incluye fundamentalmente la financiación otorgada y préstamos concedidos a sociedades del Grupo con sociedades integradas por el método de la participación y las líneas de crédito no dispuestas por estas sociedades.
- (5) A 30 de junio, la columna "Accionistas significativos" incluye principalmente líneas de crédito con la Caixa por el importe máximo concedido, que asciende a 208 millones de euros. La columna "Personas, sociedades o entidades del Grupo" incluye fundamentalmente el préstamo concedido por Repsol Sinopec Brasil S.A. a sus accionistas, así como las líneas de crédito no dispuestas con las sociedades integradas por el método de la participación.
- (6) Incluye fundamentalmente las garantías emitidas por Repsol S.A. en relación con los contratos de arrendamiento de tres plataformas flotantes de su filial Guará B.V, y las contragarantías otorgadas por el Grupo asociadas a las bancarias emitidas en nombre de RSRUK cubriendo obligaciones de desmantelamiento derivadas de su actividad exploratoria en el Mar del Norte (véase Nota 15.2 de las Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017).
- (7) Corresponde a los compromisos de compras vigentes a 30 de junio. El descenso en la columna "Personas, sociedades o entidades del Grupo" se explica principalmente por la baja de los compromisos con el grupo Naturgy por los contratos de suministro de las refinerías.
- (8) Los importes consignados como dividendos y otros beneficios distribuidos incluyen los importes correspondientes por la venta a Repsol, al precio fijo garantizado, de los derechos de asignación gratuita derivados de la ampliación de capital liberada cerrada en enero de 2018, en el marco del programa de retribución "Repsol Dividendo Flexible". Por el contrario, no se incluyen los importes correspondientes a la venta a Repsol, al precio fijo garantizado, de los derechos de asignación gratuita derivados de la ampliación de capital liberada cerrada en julio de 2018, que en el caso de los accionistas significativos ha ascendido a 10 millones de euros. Dichos derechos figuran registrados como una cuenta a pagar a 30 de junio de 2018. Tampoco se incluyen las acciones de Repsol suscritas en las referidas ampliaciones de capital.
- (9) En 2018, incluye principalmente las cuentas remuneradas y depósitos con Caixa por importe de 900 millones de euros.

## ANEXO IV. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO: CONCILIACIÓN MODELO DE REPORTING REPSOL CON NIIF-UE

La reconciliación entre el Resultado neto ajustado y el Resultado neto NIIF-UE del primer semestre de 2018 y de 2017 es la siguiente:

Millones de euros	Primer semestre											
	AJUSTES										Resultado NIIF-UE	
	Resultados ajustados		Reclasif. de Negocios Conjuntos		Resultados específicos		Efecto patrimonial <sup>(2)</sup>		Total ajustes			
2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	
Resultado de explotación	2.043 <sup>(1)</sup>	1.613 <sup>(1)</sup>	(286)	(221)	(242)	(49)	282	(86)	(246)	(356)	1.797	1.257
Resultado financiero	(175)	(229)	60	39	146	5	-	-	206	44	31	(185)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación – neto de impuestos	21	24	172	88	-	-	-	-	172	88	193	112
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.889</b>	<b>1.408</b>	<b>(54)</b>	<b>(94)</b>	<b>(96)</b>	<b>(44)</b>	<b>282</b>	<b>(86)</b>	<b>132</b>	<b>(224)</b>	<b>2.021</b>	<b>1.184</b>
Impuesto sobre beneficios	(746)	(376)	54	94	(104)	34	(72)	22	(122)	150	(868)	(226)
<b>Resultado procedente de operaciones continuadas</b>	<b>1.143</b>	<b>1.032</b>	-	-	<b>(200)</b>	<b>(10)</b>	<b>210</b>	<b>(64)</b>	<b>10</b>	<b>(74)</b>	<b>1.153</b>	<b>958</b>
Resultado por operaciones continuadas atribuido a minoritarios	(11)	(17)	-	-	-	-	(8)	4	(8)	4	(19)	(13)
<b>Resultado de operaciones continuadas atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>1.132</b>	<b>1.015</b>	-	-	<b>(200)</b>	<b>(10)</b>	<b>202</b>	<b>(60)</b>	<b>2</b>	<b>(70)</b>	<b>1.134</b>	<b>945</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	412	111	-	-	412	111	412	111
<b>RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE</b>	<b>1.132</b>	<b>1.015</b>	-	-	<b>212</b>	<b>101</b>	<b>202</b>	<b>(60)</b>	<b>414</b>	<b>41</b>	<b>1.546</b>	<b>1.056</b>

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

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

Millones de euros	Primer semestre					
	Modelo reporting Grupo		Ajuste Negocios conjuntos y otros <sup>(1)</sup>		NIIF-UE	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<b>OTRAS MAGNITUDES</b>						
EBITDA	3.811	3.108	(808)	(647)	3.003	2.461
Deuda neta	2.706	7.477	1.844	873	4.550	8.350

<sup>(1)</sup> El ajuste correspondiente al EBITDA incluye el efecto patrimonial antes de impuestos.

Los ingresos de las actividades ordinarias por segmentos entre clientes y operaciones entre segmentos se incluyen a continuación:

Segmentos	Millones de euros					
	Clientes		Intersegmento		Total	
	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2017
Upstream	2.850	2.308	925	789	3.775	3.097
Downstream	21.918	19.083	5	11	21.923	19.094
Corporación	-	1	-	-	-	1
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos de explotación entre segmentos	(68)	(1)	(930)	(800)	(998)	(801)
<b>TOTAL</b>	<b>24.700</b>	<b>21.391</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24.700</b>	<b>21.391</b>

La reconciliación de otras magnitudes presentadas en la Nota 3.2 con aquellas NIIF-UE del semestre de 2018 y de 2017 es la siguiente:

	Millones de euros	
	30/06/2018	30/06/2017
<b>Ingresos de las actividades ordinarias <sup>(1)</sup></b>	<b>24.700</b>	<b>21.391</b>
<i>Ajustes</i>		
Upstream	(1.189)	(1.075)
Downstream	(14)	(13)
<b>Ingresos de las actividades ordinarias NIIF-UE <sup>(2)</sup></b>	<b>23.497</b>	<b>20.303</b>
<b>Resultado de las operaciones <sup>(1)</sup></b>	<b>2.043</b>	<b>1.613</b>
<i>Ajustes</i>		
Upstream	(428)	(267)
Downstream	256	(63)
Corporación y ajustes	(74)	(26)
<b>Resultado de explotación NIIF-UE</b>	<b>1.797</b>	<b>1.257</b>
<b>Capital empleado operaciones continuadas <sup>(1)</sup></b>	<b>33.864</b>	<b>34.461</b>
<i>Ajustes</i>		
Upstream	1.828	854
Downstream	16	19
Capital empleado operaciones interrumpidas	0	3.199
<b>Capital empleado</b>	<b>35.708</b>	<b>38.533</b>

<sup>(1)</sup> Magnitudes elaboradas de acuerdo al modelo de reporting del Grupo que se describe en la Nota 2.3 "Información por segmentos de negocio".

<sup>(2)</sup> 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 (NIIF-UE).