

# ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Correspondientes al primer semestre de 2017



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

**Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol**  
**Balance de situación consolidado a 30 de junio de 2017 y a 31 de diciembre de 2016**

<b>ACTIVO</b>	Nota	Millones de euros	
		<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Inmovilizado Intangible:		4.769	5.109
a) Fondo de Comercio		2.906	3.115
b) Otro inmovilizado intangible		1.863	1.994
Inmovilizado material	4.1	25.384	27.297
Inversiones inmobiliarias		66	66
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	4.2	9.553	10.176
Activos financieros no corrientes	4.4	1.193	1.204
Activos por impuesto diferido		4.433	4.746
Otros activos no corrientes		247	323
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>45.645</b>	<b>48.921</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	4.3	123	144
Existencias		3.219	3.605
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		5.816	5.885
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios		2.955	3.111
b) Otros deudores		1.752	1.785
c) Activos por impuesto corriente		1.109	989
Otros activos corrientes		224	327
Otros activos financieros corrientes	4.4	1.231	1.280
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.4	4.717	4.687
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>15.330</b>	<b>15.928</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>60.975</b>	<b>64.849</b>

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	Nota	Millones de euros	
		<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital		1.527	1.496
Prima de Emisión y reservas		25.732	24.232
Acciones y participaciones en patrimonio propias		(37)	(1)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		1.056	1.736
Otros Instrumentos de patrimonio		1.005	1.024
<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>29.283</b>	<b>28.487</b>
<b>Partidas reclasificables al resultado del ejercicio</b>		<b>649</b>	<b>2.380</b>
Activos financieros disponibles para la venta		8	6
Operaciones de cobertura		(168)	(171)
Diferencias de conversión		809	2.545
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO</b>		<b>649</b>	<b>2.380</b>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE Y A OTROS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO INTERESES MINORITARIOS</b>		<b>29.932</b>	<b>30.867</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.5</b>	<b>30.183</b>	<b>31.111</b>
Subvenciones		3	4
Provisiones no corrientes		5.540	6.127
Pasivos financieros no corrientes	4.4	8.639	9.482
Pasivos por impuesto diferido		1.186	1.379
Otros pasivos no corrientes		1.869	2.009
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>17.237</b>	<b>19.001</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		138	146
Provisiones corrientes		626	872
Pasivos financieros corrientes	4.4	6.809	6.909
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		5.982	6.810
a) Proveedores		2.045	2.128
b) Otros acreedores		3.640	4.365
c) Pasivos por impuesto corriente		297	317
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>13.555</b>	<b>14.737</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>60.975</b>	<b>64.849</b>

Las notas 1 a 4 forman parte integrante del balance de situación consolidado a 30 de junio de 2017.

**Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol**  
**Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al segundo trimestre de 2017 (2T 2017) y 2016 (2T 2016) y a los periodos intermedios terminados el 30 de junio de 2017 y 2016**

	Nota	Millones de euros			
		2T 2017	2T 2016	30/06/2017	30/06/2016
Ventas		10.081	8.058	20.105	15.695
Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos		101	34	198	64
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(112)	241	31	323
Reversión de provisiones y beneficios por enajenaciones de inmovilizado	4.8	216	277	409	357
Otros ingresos de explotación		285	113	501	452
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.7</b>	<b>10.571</b>	<b>8.723</b>	<b>21.244</b>	<b>16.891</b>
Aprovisionamientos		(7.560)	(5.448)	(14.794)	(10.766)
Gastos de personal		(502)	(926)	(962)	(1.468)
Otros gastos de explotación		(1.277)	(1.396)	(2.577)	(2.768)
Amortización del inmovilizado		(790)	(583)	(1.389)	(1.158)
Dotación de provisiones y pérdidas por enajenaciones de inmovilizado	4.8	(29)	(34)	(265)	(53)
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.7</b>	<b>(10.158)</b>	<b>(8.387)</b>	<b>(19.987)</b>	<b>(16.213)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>413</b>	<b>336</b>	<b>1.257</b>	<b>678</b>
Ingresos financieros		45	49	89	93
Gastos financieros		(155)	(183)	(318)	(365)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		4	(22)	38	(35)
Diferencias de cambio		40	19	5	62
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros		1	(1)	1	49
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(65)</b>	<b>(138)</b>	<b>(185)</b>	<b>(196)</b>
<b>Resultado inversiones contabilizadas por el método de la participación - neto de impuestos</b>	<b>4.2</b>	<b>83</b>	<b>53</b>	<b>223</b>	<b>212</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>431</b>	<b>251</b>	<b>1.295</b>	<b>694</b>
Impuesto sobre beneficios	4.6	(60)	(32)	(226)	(34)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>371</b>	<b>219</b>	<b>1.069</b>	<b>660</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(4)	(14)	(13)	(21)
<b>RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>3.1</b>	<b>367</b>	<b>205</b>	<b>1.056</b>	<b>639</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>4.9</b>	<b>Euros</b>	<b>Euros</b>	<b>Euros</b>	<b>Euros</b>
Básico		0,24	0,13	0,68	0,41
Diluido		0,24	0,13	0,68	0,41

Las notas 1 a 4 forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 30 de junio de 2017.

Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol  
 Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado correspondiente al segundo trimestre de 2017 (2T 2017) y 2016 (2T 2016)  
 y a los periodos intermedios terminados a 30 de junio de 2017 y 2016

	Millones de euros			
	2T 2017	2T 2016	30/06/2017	30/06/2016
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b> <b>(de la cuenta de pérdidas y ganancias)</b>	<b>371</b>	<b>219</b>	<b>1.069</b>	<b>660</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL (Partidas no reclasificables al resultado del ejercicio)</b>				
Por ganancias y pérdidas actuariales	(6)	-	(7)	-
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	4	(1)	4	(3)
Efecto impositivo	-	-	-	(5)
<b>TOTAL</b>	<b>(2)</b>	<b>(1)</b>	<b>(3)</b>	<b>(8)</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL (Partidas reclasificables al resultado del ejercicio)</b>				
<b>Activos financieros disponibles para la venta:</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(1)	-	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-
<b>Cobertura de flujos de efectivo:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>(15)</b>
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(6)	(20)	(6)	(41)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	6	20	15	26
<b>Direncias de conversión:</b>	<b>(1.390)</b>	<b>502</b>	<b>(1.606)</b>	<b>(361)</b>
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(1.354)	514	(1.570)	(346)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(36)	(12)	(36)	(15)
<b>Inversiones contabilizadas por el método de la participación:</b>	<b>(97)</b>	<b>98</b>	<b>(99)</b>	<b>57</b>
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(97)	94	(99)	50
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	4	-	7
<b>Efectivo impositivo:</b>	<b>(29)</b>	<b>(25)</b>	<b>(41)</b>	<b>(28)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(1.517)</b>	<b>575</b>	<b>(1.737)</b>	<b>(347)</b>
<b>RESULTADO TOTAL GLOBAL DEL EJERCICIO</b>	<b>(1.148)</b>	<b>793</b>	<b>(671)</b>	<b>305</b>
a) Atribuidos a la entidad dominante	(1.147)	777	(678)	285
b) Atribuidos a intereses minoritarios	(1)	16	7	20

Las notas 1 a 4 forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado a 30 de junio de 2017.

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

**Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes a los periodos intermedios terminados al 30 de junio de 2017 y 2016**

Millones de euros	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante								
	Fondos Propios					Total Patrimonio Neto			
	Capital	Prima de Emisión y reservas	Acciones propias	Resultado atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio	Otro resultado global acumulado	atribuible a la sociedad dominante	Intereses minoritarios	Total Patrimonio Neto
<b>Saldo inicial ajustado</b>	<b>1.442</b>	<b>26.030</b>	<b>(248)</b>	<b>(1.398)</b>	<b>1.017</b>	<b>1.691</b>	<b>28.534</b>	<b>228</b>	<b>28.762</b>
<b>Total Ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	(8)	-	639	-	(346)	285	20	305
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>									
Ampliación/(Reducción) de capital	24	(24)	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(4)	(4)
Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	(60)	-	-	-	(60)	-	(60)
Incrementos / (Reducciones) por perímetro	-	-	-	-	-	-	-	(21)	(21)
Otras operaciones con socios y propietarios	-	(144)	-	-	-	-	(144)	-	(144)
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>									
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	(1.398)	-	1.398	-	-	-	-	-
Obligaciones perpetuas subordinadas	-	(15)	-	-	(12)	-	(27)	-	(27)
Otras variaciones	-	2	-	-	-	2	4	1	5
<b>Saldo final al 30/06/2016</b>	<b>1.466</b>	<b>24.443</b>	<b>(308)</b>	<b>639</b>	<b>1.005</b>	<b>1.347</b>	<b>28.592</b>	<b>224</b>	<b>28.816</b>
<b>Total Ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	(3)	-	1.097	-	1.034	2.128	26	2.154
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>									
Ampliación/(Reducción) de capital	30	(30)	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(5)	(5)
Operaciones con acciones propias (netas)	-	(61)	307	-	-	-	246	-	246
Incrementos / (Reducciones) por perímetro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios y propietarios	-	(99)	-	-	-	-	(99)	-	(99)
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>									
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones perpetuas subordinadas	-	(14)	-	-	19	-	5	-	5
Otras variaciones	-	(4)	-	-	-	(1)	(5)	(1)	(6)
<b>Saldo final al 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>30.867</b>	<b>244</b>	<b>31.111</b>
<b>Total Ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	(3)	-	1.056	-	(1.731)	(678)	7	(671)
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>									
Ampliación/(Reducción) de capital	31	(31)	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias (netas)	-	1	(36)	-	-	-	(35)	-	(35)
Incrementos / (Reducciones) por perímetro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios y propietarios	-	(189)	-	-	-	-	(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)	-	(34)
Otras variaciones	-	1	-	-	-	-	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>29.932</b>	<b>251</b>	<b>30.183</b>

Las notas 1 a 4 forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado a 30 de junio de 2017.

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

Estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al segundo trimestre de 2017 (2T 2017) y 2016 (2T 2016) y a los periodos i terminados a 30 de junio de 2017 y 2016

	Millones de euros			
	2T 2017	2T 2016	30/06/2017	30/06/2016
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>431</b>	<b>251</b>	<b>1.295</b>	<b>694</b>
<b>Ajustes de resultado:</b>	<b>571</b>	<b>905</b>	<b>1.166</b>	<b>1.302</b>
Amortización del inmovilizado	790	583	1.389	1.158
Otros ajustes del resultado (netos)	(219)	322	(223)	144
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>569</b>	<b>(319)</b>	<b>10</b>	<b>(520)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>(168)</b>	<b>(138)</b>	<b>(389)</b>	<b>125</b>
Cobros de dividendos	207	182	215	306
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(226)	(115)	(341)	136
Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación	(149)	(205)	(263)	(317)
<b>Flujos de Efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>1.403</b>	<b>699</b>	<b>2.082</b>	<b>1.601</b>
<b>Pagos por inversiones:</b>	<b>(584)</b>	<b>(803)</b>	<b>(1.136)</b>	<b>(1.582)</b>
Empresas del grupo y asociadas	(86)	(301)	(135)	(472)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(477)	(489)	(883)	(1.001)
Otros activos financieros	(21)	(13)	(118)	(109)
<b>Cobros por desinversiones:</b>	<b>10</b>	<b>677</b>	<b>22</b>	<b>841</b>
Empresas del grupo y asociadas	-	578	(18)	665
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	8	91	37	167
Otros activos financieros	2	8	3	9
<b>Otros flujos de efectivo</b>	<b>(4)</b>	<b>(1)</b>	<b>(4)</b>	<b>(1)</b>
<b>Flujos de Efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(578)</b>	<b>(127)</b>	<b>(1.118)</b>	<b>(742)</b>
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	<b>(18)</b>	<b>(42)</b>	<b>(183)</b>	<b>(49)</b>
Emisión	-	-	-	-
Adquisición	(23)	(46)	(190)	(53)
Enajenación	5	4	7	4
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>301</b>	<b>(646)</b>	<b>(290)</b>	<b>(274)</b>
Emisión	2.981	2.661	6.155	7.120
Devolución y amortización	(2.680)	(3.307)	(6.445)	(7.394)
<b>Pagos por dividendos y remun. de otros inst. de patrimonio</b>	<b>(5)</b>	<b>-</b>	<b>(143)</b>	<b>(271)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:</b>	<b>(82)</b>	<b>(173)</b>	<b>(291)</b>	<b>(482)</b>
Pagos de intereses	(109)	(109)	(341)	(396)
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación	27	(64)	50	(86)
<b>Flujos de Efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>196</b>	<b>(861)</b>	<b>(907)</b>	<b>(1.076)</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>(26)</b>	<b>6</b>	<b>(27)</b>	<b>(6)</b>
<b>Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>995</b>	<b>(283)</b>	<b>30</b>	<b>(223)</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	3.722	2.508	4.687	2.448
Efectivo y equivalentes al final del periodo	4.717	2.225	4.717	2.225
<b>COMPONENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>2T 2017</b>	<b>2T 2016</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
Caja y bancos	4.196	1.825	4.196	1.825
Otros activos financieros	521	400	521	400
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>4.717</b>	<b>2.225</b>	<b>4.717</b>	<b>2.225</b>

Las notas 1 a 4 forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado a 30 de junio de 2017.

## NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### ÍNDICE

Nota nº	Asunto	Página
(1)	<b>INFORMACIÓN GENERAL</b> .....	<b>8</b>
	1.1 Sobre los estados financieros resumidos consolidados .....	8
	1.2 Sobre el Grupo Repsol.....	8
(2)	<b>BASES DE PRESENTACIÓN</b> .....	<b>8</b>
	2.1 Principios generales.....	8
	2.2 Comparación de la información.....	9
	2.3 Normativa aplicable a la información financiera .....	9
	2.4 Cambios en estimaciones y juicios contables .....	10
	2.5 Estacionalidad .....	10
	2.6 Información por segmentos de negocio .....	10
(3)	<b>RESULTADOS POR SEGMENTOS</b> .....	<b>12</b>
	3.1 Resultados .....	12
	3.2 Información por área geográfica.....	16
(4)	<b>OTRA INFORMACIÓN</b> .....	<b>16</b>
	4.1 Inmovilizado.....	16
	4.2 Inversiones contabilizadas por el método de la participación.....	17
	4.3 Inversiones mantenidas para la venta .....	17
	4.4 Instrumentos financieros.....	18
	4.5 Patrimonio neto .....	20
	4.6 Situación fiscal .....	21
	4.7 Ingresos y gastos de explotación .....	23
	4.8 Deterioro de activos.....	23
	4.9 Beneficio por acción.....	23
	4.10 Riesgos geopolíticos.....	23
	4.11 Contingencias legales .....	25
	4.12 Retribuciones a los miembros del Consejo de Administración y obligaciones con el personal....	25
	4.13 Otra información .....	27
	<b>ANEXOS</b>	
	<b>ANEXO I: COMPOSICIÓN DEL GRUPO</b> .....	<b>28</b>
	<b>ANEXO II: MARCO REGULATORIO</b> .....	<b>29</b>
	<b>ANEXO III: OTRA INFORMACIÓN DE DETALLE</b> .....	<b>30</b>
	<b>ANEXO IV: CONCILIACIÓN DE MAGNITUDES MODELO DE REPORTING REPSOL CON NIIF-UE</b> ....	<b>34</b>

## **(1) INFORMACIÓN GENERAL**

### **1.1 Sobre los estados financieros resumidos consolidados**

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados de Repsol, S.A. y sus sociedades participadas, que configuran el Grupo Repsol, presentan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 30 de junio de 2017, así como de los resultados consolidados del Grupo, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el periodo de 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 26 de julio de 2017.

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

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

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

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

Las actividades de Repsol S.A. y sus sociedades participadas se encuentran sujetas a una amplia regulación, que se recoge en el Anexo IV de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2016. En el Anexo II se describen los principales cambios durante los seis primeros meses de 2017.

## **(2) BASES DE PRESENTACIÓN**

### **2.1 Principios generales**

Los estados financieros están expresados en millones de euros (excepto en aquella información para la que se especifique otra unidad), se han preparado a partir de los registros contables de las sociedades que configuran el Grupo y se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) a 30 de junio de 2017 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 aprobadas, 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 2016, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Repsol, S.A. celebrada el 19 de mayo de 2017.

## 2.2 Comparación de la información

De acuerdo con la normativa contable, el beneficio por acción correspondiente al segundo trimestre y a los seis primeros meses del 2016 se ha re-expresado para tener en cuenta en su cálculo el número medio de acciones en circulación tras las ampliaciones de capital llevadas a cabo como parte del sistema de retribución a los accionistas denominado “*Repsol dividendo flexible*”, descrito en la Nota 4.5 “*Patrimonio Neto*”.

## 2.3 Normativa aplicable a la información financiera

La normativa aplicable para la elaboración de los presentes estados financieros no ha sufrido modificaciones respecto a la aplicada en los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2016. En este sentido, permanecen pendientes de adopción por parte de la Unión Europea (UE) los siguientes cambios normativos que, una vez adoptados, serían de aplicación a partir del 1 de enero de 2017:

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

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

En relación a las normas emitidas por el IASB y adoptadas por la Unión Europea, y que serán de aplicación obligatoria en 2018, se desglosan a continuación los principales impactos:

- NIIF 9 *Instrumentos financieros*: los efectos contables identificados de la primera aplicación se registrarán en reservas y serán fundamentalmente los derivados de la aplicación del nuevo modelo de deterioro de activos financieros basado en la “pérdida esperada”. A diferencia del modelo actual de la NIC 39, basado en la “pérdida incurrida”, el modelo de la NIIF 9 supondrá el reconocimiento anticipado de las pérdidas previstas por riesgo de crédito en el momento inicial del registro de un activo financiero, sin necesidad de que se haya puesto de manifiesto un indicio de deterioro del mismo. Por lo que respecta a su aplicación posterior y dependiendo de las transacciones que pudieran realizarse en el futuro, los principales impactos que pudieran derivarse de la aplicación de la NIIF 9 serían los siguientes: i) la dotación de una provisión por riesgo de crédito basado en el modelo de “pérdida esperada” cuando se reconoce en balance un activo financiero o una garantía financiera; ii) mayor flexibilidad en la aplicación de la contabilidad de coberturas y iii) posibilidad de registrar a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias aquellos compromisos de compraventa de *commodities* dentro de las actividades ordinarias del Grupo que, de otra forma, generarían una asimetría contable con respecto a los instrumentos financieros derivados asociados. Adicionalmente, la Norma incluye nuevos criterios de clasificación y medición de activos financieros que están basados en las características contractuales de los instrumentos y en el modelo de gestión de la entidad. El

---

<sup>1</sup> Incluye Modificaciones a NIIF 12 *Información a revelar sobre participaciones en otras entidades*.

Grupo continúa evaluando la fecha y los impactos derivados de la primera aplicación.

- NIIF 15 *Ingresos de contratos con clientes*: a la fecha el Grupo no ha identificado ningún potencial impacto significativo para sus estados financieros en lo relativo a: (i) cambios en las transacciones dentro del alcance de la nueva norma con respecto a la norma actual; (ii) a la identificación de “obligaciones de desempeño” (obligaciones de transferencia de bienes o servicios en contratos con clientes) distintas a las actualmente identificadas, que supusiesen la separación de las mismas a efectos de reconocimiento y medición de los ingresos; (iii) ni en el devengo contable e imputación temporal de ingresos; más allá de los nuevos desgloses de información a proporcionar de acuerdo a los requerimientos introducidos por la Norma.

Durante el primer semestre del 2017 se han emitido nuevos estándares normativos de aplicación obligatoria futura pendientes de adopción por la Unión Europea.

- Interpretación CINIIF 23 *Incertidumbre sobre tratamientos del impuesto a las ganancias* (Aplicación obligatoria en 2019).
- NIIF 17 *Contratos de seguro* (Aplicación obligatoria en 2021).

El Grupo está evaluando los impactos que las anteriores novedades normativas pudiesen tener en los estados financieros consolidados.

## **2.4 Cambios en estimaciones y juicios contables**

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

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

## **2.5 Estacionalidad**

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

## **2.6 Información por segmentos de negocio**

### ***Definición de segmentos***

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

La definición de los segmentos de negocio del Grupo Repsol se basa en la delimitación de las diferentes actividades desarrolladas y que generan ingresos y gastos, así como en la estructura organizativa aprobada por el Consejo de Administración para la gestión de los negocios. Tomando

como referencia estos segmentos, el equipo directivo de Repsol (Comités Ejecutivos Corporativo, de E&P y de Downstream) analiza las principales magnitudes operativas y financieras para la toma de decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación del rendimiento de la Compañía. Durante 2016, tras la venta del 10% de Gas Natural SDG, S.A. y la extinción del acuerdo de accionistas con La Caixa el pasado 21 de septiembre de 2016 (ver Nota 8), Gas Natural Fenosa ha perdido su consideración como segmento de operación. A partir de entonces la participación restante en Gas Natural SDG, S.A. se incluye dentro de “Corporación y otros”.

Los segmentos de operación del Grupo son:

- *Upstream*, correspondiente a las operaciones de exploración y producción de las reservas de crudo y gas natural y;
- *Downstream*, que corresponde, principalmente, a las siguientes actividades: (i) 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, el resultado financiero, los resultados y magnitudes correspondientes a la participación en Gas Natural SDG, S.A.<sup>1</sup>, así como los ajustes de consolidación intersegmento.

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

### ***Modelo de presentación de los resultados de los segmentos***

Repsol presenta los resultados de los segmentos incluyendo los de negocios conjuntos<sup>2</sup> y otras sociedades gestionadas operativamente como tales<sup>3</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

---

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

<sup>2</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 8 “*Inversiones contabilizadas por el método de la participación*” y el Anexo I de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2016, donde se identifican los principales negocios conjuntos del Grupo.

<sup>3</sup> Corresponde a Petrocarabobo, S.A. (Venezuela), entidad asociada del Grupo.

y de producción del propio periodo. Como consecuencia de lo anterior, el Resultado neto ajustado no incluye el denominado Efecto Patrimonial. Este Efecto Patrimonial se presenta de forma independiente, neto de impuestos y minoritarios, y se corresponde con la diferencia entre el resultado a CCS y el resultado a Coste Medio Ponderado, que es el criterio utilizado por la compañía para determinar sus resultados conforme a la normativa contable europea.

Asimismo, el Resultado neto ajustado tampoco incluye los denominados Resultados Específicos, esto es, ciertas partidas significativas cuya presentación separada se considera conveniente para facilitar el seguimiento de la gestión ordinaria de las operaciones de los negocios. Se incluyen aquí las plusvalías/minusvalías por desinversiones, los costes de reestructuración de personal, los deterioros de activos y las provisiones para riesgos y otros gastos relevantes. Los Resultados Específicos se presentan de forma independiente, netos de impuestos y minoritarios.

Para cada una de las magnitudes que se presentan por segmentos (resultado neto ajustado, efecto patrimonial, resultado específico...), 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.

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

#### 3.1 Resultados

	Millones de euros			
	2T 2017	2T 2016	30/06/2017	30/06/2016
Upstream	115	46	339	63
Downstream	429	378	929	934
Corporación y otros	(48)	(79)	(142)	(80)
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	<b>496</b>	<b>345</b>	<b>1.126</b>	<b>917</b>
Efecto patrimonial	(144)	159	(60)	2
Resultados específicos	15	(299)	(10)	(280)
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>367</b>	<b>205</b>	<b>1.056</b>	<b>639</b>

Nota: La explicación de resultados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 se informa en el apartado 4 del Informe de Gestión intermedio 2017.

Durante el **segundo trimestre de 2017** Repsol ha obtenido un resultado neto de 367 millones de euros (+79% respecto al mismo periodo del año anterior), ha generado una caja libre de 823 millones de euros (+43% respecto al 2T de 2016) y ha conseguido reducir su deuda neta a 7.477 millones de euros (-36% respecto al 2T de 2016).

Los resultados del segundo trimestre de 2017, comparados con los del mismo periodo de 2016, se producen en un **entorno** más favorable, caracterizado por unos mayores precios del crudo y del gas (Brent +9% y Henry Hub +60%), la mejora del entorno internacional del negocio Químico y los sólidos indicadores del margen de refino (por encima de los 6 \$/bbl).

El **resultado neto ajustado** del trimestre asciende a 496 millones de euros, un 44% superior al del mismo periodo del año anterior, con una mejora notable en todos los segmentos de negocio: en el segmento *Upstream* (+150%), por la mejora de los precios de realización y la aportación de Libia,

<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 reporting del Grupo (ver Nota 2.6) 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 I del Informe de Gestión Consolidado del primer semestre 2017 en <https://www.repsol.es>)

en *Downstream* (+13%) por los mayores resultados tanto de los negocios industriales como del *Marketing* y del *Gas&Power* en Norteamérica y, por último, en *Corporación y otros* (+39%), por la reducción de costes corporativos, el impacto favorable de la evolución de los tipos de cambio y los menores costes de la deuda.

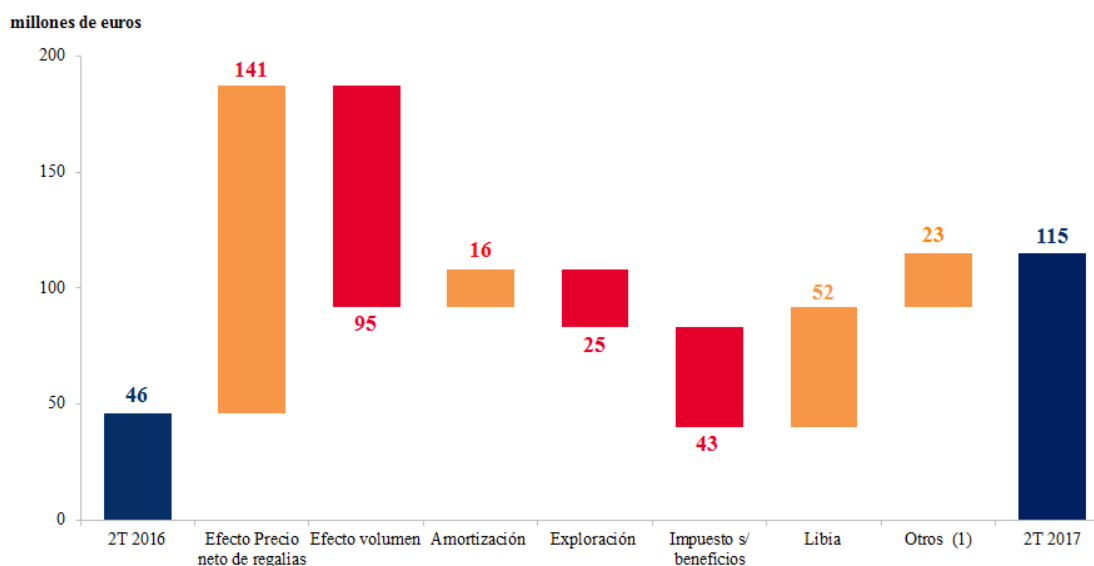
### **Upstream**

La **producción** media en el segundo trimestre 677 Kbp/d, es un 3% inferior a la del mismo periodo de 2016. La menor demanda de gas de exportación al mercado brasileño en Bolivia, el declino natural de campos en Estados Unidos y la pérdida de producción correspondiente a activos vendidos en Indonesia y en Trinidad y Tobago, se han compensado en buena medida con el reinicio de la producción en Libia y por el incremento en Brasil como consecuencia del inicio de la producción en Lapa y la incorporación de nuevos pozos en Sapinhoá.

Respecto a la **actividad de exploración**, en el periodo se ha concluido la perforación de cinco sondeos exploratorios y un sondeo de delineamiento/*appraisal*. Tres de ellos se han declarado positivos (dos exploratorios y otro de *appraisal*) y tres han sido negativos (exploratorios). Destaca el importante descubrimiento de los sondeos Savannah y Macadamia en Trinidad y Tobago (para más información, véase el apartado 5.1 *Upstream* del Informe de Gestión del primer semestre 2017).

El **resultado neto ajustado** de *Upstream* ha ascendido a 115 millones de euros, muy superior al del segundo trimestre del año anterior (46 millones de euros). Esta mejora se explica por el incremento de los precios de realización del crudo y, sobre todo, del gas, así como por la reducción de costes operativos recurrentes y las menores amortizaciones. Estos efectos positivos se ven parcialmente compensados por los menores volúmenes vendidos -a pesar de la aportación de Libia y Brasil-, el aumento de impuestos y los mayores gastos de exploración (destacando el sondeo seco Siluro en Colombia).

**Variación del resultado neto ajustado *Upstream* 2T 2017 vs. 2T 2016**



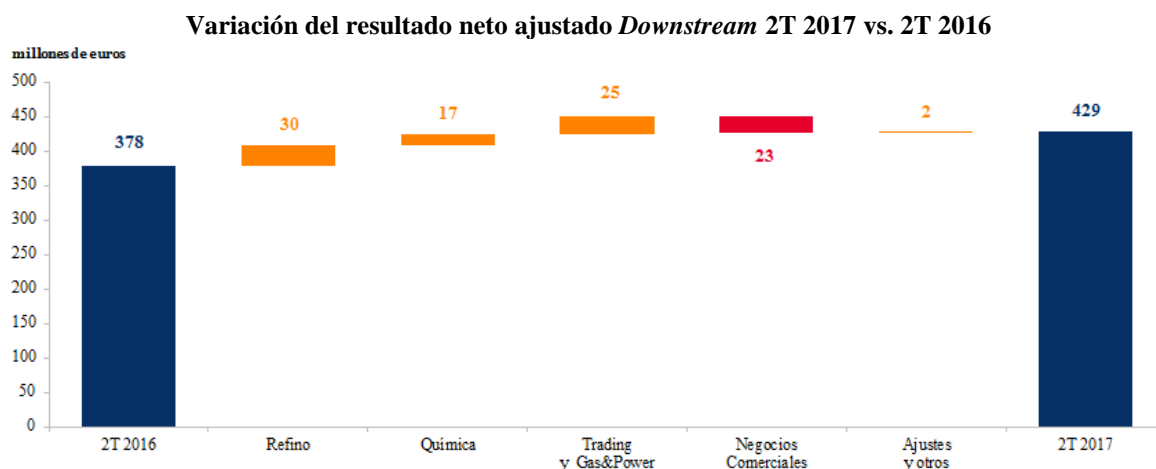
(1) Incluye costes generales de administración, efecto del tipo de cambio y otros.

El EBITDA de *Upstream* asciende a 745 millones de euros, un 41% superior al del mismo periodo del año anterior, impulsado por el mejor resultado de las operaciones.

Las inversiones netas del periodo (466 millones de euros) disminuyen un 21% respecto a 2016.

## Downstream

El resultado neto ajustado en el segundo trimestre de 2017 ha sido de 429 millones de euros, un 13% superior a los del mismo periodo de 2016.



La variación positiva del resultado se explica principalmente por:

- En Refino mejoran los resultados como consecuencia del aumento de las ventas, impulsadas por el alto nivel de utilización de las plantas (a pesar de las paradas plurianuales de mantenimiento de los complejos industriales) y el efecto positivo del tipo de cambio por el fortalecimiento del dólar, que compensan el ligero descenso en los márgenes.
- En Química, mejores resultados que obedecen a mayores márgenes por el mejor entorno internacional, donde a pesar del mayor precio de la nafta, los precios de los productos de química básica y derivada se han incrementado impulsados por la mayor demanda. En sentido contrario, menores ventas por el mantenimiento de las plantas.
- Los mejores resultados en Trading y la recuperación del negocio de *Gas&Power* en Norteamérica, apoyados en el aumento de volúmenes comercializados y en la reducción de costes de transporte y amortizaciones.
- En Negocios Comerciales, la mejora en los resultados del Marketing en España y Portugal (impulsados por el incremento de ventas y la reducción de costes fijos de Estaciones de Servicio) se ve compensada por los menores resultados del negocio de GLP, que en 2016 incluyeron el reconocimiento de indemnizaciones públicas por aplicación de la fórmula de precios máximos de venta de GLP envasado regulado en 2009 y 2010.

El EBITDA de *Downstream* asciende a 557 millones de euros (frente a los 914 millones de euros del segundo trimestre de 2016).

## Corporación y otros

El resultado neto ajustado asciende a -48 millones de euros (frente a los -79 millones de euros del segundo trimestre de 2016). La mejora se explica por la reducción de los costes corporativos y por los mejores resultados financieros, como consecuencia de los menores intereses de la deuda y las ganancias en posiciones en dólares por la evolución del tipo de cambio. Esta mejora se ha visto parcialmente compensada por los menores resultados aportados por Gas Natural Fenosa tras la reducción de la participación en 2016.

El **Efecto Patrimonial** ha ascendido a -144 millones de euros, por la bajada de los precios del crudo durante el segundo trimestre.

En los **Resultados específicos**, que alcanzan 15 millones de euros, destacan la reversión de provisiones de naturaleza medioambiental en Perú y los gastos por reestructuración de plantilla, que obedecen principalmente a la reducción del equipo directivo.

<i>Millones de euros</i>	Upstream		Downstream		Corporación		TOTAL	
	2T 2017	2T 2016	2T 2017	2T 2016	2T 2017	2T 2016	2T 2017	2T 2016
Desinversiones	3	(10)	1	201	1	-	5	191
Reestructuración plantillas	(9)	(37)	(4)	(129)	(21)	(150)	(34)	(316)
Deterioros	2	(9)	-	-	-	-	2	(9)
Provisiones y otros	57	(116)	6	(12)	(21)	(37)	42	(165)
<b>TOTAL</b>	<b>53</b>	<b>(172)</b>	<b>3</b>	<b>60</b>	<b>(41)</b>	<b>(187)</b>	<b>15</b>	<b>(299)</b>

El **resultado neto** del segundo trimestre, como consecuencia de todo lo anterior, ha ascendido a 367 millones de euros, un 79% superior al del mismo periodo en 2016.

El **EBITDA** del periodo, 1.264 millones de euros, es un 9% inferior al del ejercicio anterior. El destacable desempeño de todos los segmentos de negocio se ha visto compensado por el efecto patrimonial negativo del periodo.

El **flujo de caja libre** en el segundo trimestre de 2017 ha ascendido a 823 millones de euros, superior a los 574 millones del segundo trimestre de 2016. La reducción de las inversiones y la mejora del capital corriente han permitido mitigar la reducción en el EBITDA, el mayor pago de impuestos y la ausencia de desinversiones en este periodo.

	2T 2017	2T 2016
<b>EBITDA</b>	<b>1.264</b>	<b>1.390</b>
Cambios en el capital corriente	488	(374)
Cobros de dividendos	137	180
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(251)	(150)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(180)	(217)
<b>I. FLUJO DE CAJA DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.458</b>	<b>829</b>
Pagos por inversiones	(654)	(803)
Cobros por desinversiones	19	548
<b>II. FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(635)</b>	<b>(255)</b>
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE (I + II)</b>	<b>823</b>	<b>574</b>
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	(5)	-
Intereses netos	(112)	(111)
Autocartera	(18)	(42)
<b>CAJA GENERADA EN EL PERIODO</b>	<b>688</b>	<b>421</b>

La **deuda neta** a 30 de junio de 2017 asciende a 7.477 millones de euros, significativamente inferior a la existente a 30 de junio de 2016, 11.709 millones de euros, como consecuencia de la mejora de la caja generada por los negocios durante el periodo, la disciplina en las inversiones y la reducción del coste de la deuda. Durante este trimestre, la deuda neta se ha reducido en 868 millones de euros.

La **liquidez** del Grupo a 30 de junio del 2017, incluyendo las líneas de crédito comprometidas y no dispuestas, se ha situado en 7.756 millones de euros, suficiente para cubrir 1,91 veces los vencimientos de deuda a corto plazo. Repsol tenía líneas de crédito no dispuestas por un importe de 2.814 millones de euros y 4.429 millones de euros a 30 de junio del 2017 y a 31 de diciembre de 2016, respectivamente.

### 3.2 Información por área geográfica

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

<i>Millones de euros</i>	Segundo trimestre de 2017 y 2016					
	Importe neto de la cifra de negocios <sup>(1)</sup>		Resultado neto ajustado <sup>(1)</sup>		Inversiones netas de explotación <sup>(1)</sup>	
	2T 2017	2T 2016	2T 2017	2T 2016	2T 2017	2T 2016
<b>Upstream</b>	<b>1.499</b>	<b>1.225</b>	<b>115</b>	<b>46</b>	<b>466</b>	<b>643</b>
Europa, África y Brasil	503	329	59	34	86	182
Latinoamérica-Caribe	462	430	53	107	128	215
Norteamérica	306	241	(15)	(46)	102	25
Asia y Rusia	228	225	21	13	87	85
Exploración y otros	-	-	(3)	(62)	63	136
<b>Downstream</b>	<b>9.637</b>	<b>7.528</b>	<b>429</b>	<b>378</b>	<b>154</b>	<b>(344)</b>
Europa	8.847	7.122	437	412	108	(189)
Resto del Mundo	1.489	817	(8)	(34)	46	(155)
Ajustes	(699)	(411)	-	-	-	-
<b>Corporación y otros</b>	<b>(390)</b>	<b>(257)</b>	<b>(48)</b>	<b>(79)</b>	<b>10</b>	<b>30</b>
<b>TOTAL</b>	<b>10.746</b>	<b>8.496</b>	<b>496</b>	<b>345</b>	<b>630</b>	<b>329</b>

<sup>(1)</sup> Para la conciliación de estas magnitudes con las magnitudes NIIF-UE, véase el Anexo IV y el Anexo I del Informe de Gestión intermedio 2017.

<i>Millones de euros</i>	Primer semestre de 2017 y 2016							
	Importe neto de la cifra de negocios <sup>(1)</sup>		Resultado neto ajustado <sup>(1)</sup>		Inversiones netas de explotación <sup>(1)</sup>		Capital empleado <sup>(1)</sup>	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
<b>Upstream</b>	<b>3.097</b>	<b>2.309</b>	<b>339</b>	<b>63</b>	<b>921</b>	<b>1.281</b>	<b>22.592</b>	<b>23.804</b>
Europa, África y Brasil	1.059	586	141	58	177	295	-	-
Latinoamérica-Caribe	882	804	159	172	290	404	-	-
Norteamérica	642	466	(25)	(114)	217	194	-	-
Asia y Rusia	514	453	74	19	133	107	-	-
Exploración y otros	-	-	(10)	(72)	104	281	-	-
<b>Downstream</b>	<b>19.094</b>	<b>14.638</b>	<b>929</b>	<b>934</b>	<b>245</b>	<b>(258)</b>	<b>9.294</b>	<b>9.380</b>
Europa	17.659	13.486	883	940	185	(137)	-	-
Resto del Mundo	2.996	1.941	46	(6)	60	(121)	-	-
Ajustes	(1.561)	(789)	-	-	-	-	-	-
<b>Corporación y otros</b>	<b>(800)</b>	<b>(402)</b>	<b>(142)</b>	<b>(80)</b>	<b>8</b>	<b>15</b>	<b>5.774</b>	<b>7.347</b>
<b>TOTAL</b>	<b>21.391</b>	<b>16.545</b>	<b>1.126</b>	<b>917</b>	<b>1.174</b>	<b>1.038</b>	<b>37.660</b>	<b>40.531</b>

<sup>(1)</sup> Para la conciliación de estas magnitudes con las magnitudes NIIF-UE, véase el Anexo IV y el Anexo I del Informe de Gestión intermedio 2017.

#### (4) OTRA INFORMACIÓN

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

#### 4.1 Inmovilizado

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



## Compromisos de inversión

El 17 de abril se ha recibido la aprobación del “*Field Development Plan*” (FDP) del proyecto de desarrollo y puesta en producción del descubrimiento offshore Ca Rong Do (CRD) en el bloque 07/03 de Vietnam por parte de las autoridades correspondientes. Con posterioridad, el 26 de abril, Repsol y el resto de socios del proyecto han formalizado la “*Final Investment Decission*” (FID) marcando el inicio de la fase de desarrollo del proyecto cuyo inicio de la producción se estima para finales de 2019. Las inversiones netas para Repsol por el desarrollo de dicho Bloque se estiman en 627 MUSD.

Repsol y su socio Pertamina han alcanzado un acuerdo con Sonatrach, compañía nacional argelina, para comenzar la Fase IV del proyecto de desarrollo del bloque 405a en el campo MLN de Argelia. El proyecto permitirá alcanzar una producción aproximada de 30.000 barriles de petróleo al día y supondrá para Repsol unas inversiones netas estimadas de 110 millones de dólares.

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

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

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

	Millones de euros			
	Valor contable de la inversión		Resultado por integración <sup>(1)</sup>	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	30/06/2016
Negocios conjuntos	6.222	6.713	114	182
Asociadas	3.331	3.463	109	30
<b>TOTAL</b>	<b>9.553</b>	<b>10.176</b>	<b>223</b>	<b>212</b>

<sup>(1)</sup> Corresponde a los resultados del periodo de operaciones continuadas e interrumpidas. No incluye el Otro resultado integral por importe de 608 millones de euros en 2017 (496 millones de euros correspondientes a negocios conjuntos y 112 millones de euros correspondientes a asociadas) y de 57 millones de euros en 2016 (56 millones de euros correspondientes a negocios conjuntos y 1 millones de euros correspondientes a asociadas).

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

	Millones de euros	
	2017	2016
<b>Saldo a 1 de enero</b>	<b>10.176</b>	<b>11.797</b>
Inversiones netas	130	303
Variaciones del perímetro de consolidación	73	1
Resultado de las entidades valoradas por el método de la participación neto de impuestos	223	212
Dividendos repartidos	(378)	(190)
Diferencias de conversión	(599)	(71)
Reclasificaciones y otros movimientos	(72)	(149)
<b>Saldo a 30 de junio</b>	<b>9.553</b>	<b>11.903</b>

### 4.3 Inversiones mantenidas para la venta

En mayo se llegó a un acuerdo para la venta de las instalaciones de canalizado en el territorio peninsular de Portugal con el grupo Rubis por importe de 8 millones de euros. El acuerdo entrará en vigor el 1 de julio por lo que a la fecha de estos estados financieros intermedios consolidados

estos activos se encuentran clasificados como mantenidos para la venta por un importe neto de 2 millones de euros.

#### 4.4 Instrumentos financieros

##### *Activos financieros*

	Millones de euros	
	30/06/2017	31/12/2016
Activos financieros no corrientes	1.193	1.204
Derivados por operaciones comerciales no corrientes <sup>(1)</sup>	1	-
Otros activos financieros corrientes	1.231	1.280
Derivados por operaciones comerciales corrientes <sup>(2)</sup>	78	64
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.717	4.687
<b>Total activos financieros</b>	<b>7.220</b>	<b>7.235</b>

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

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

##### *Pasivos financieros*

	Millones de euros	
	30/06/2017	31/12/2016
Pasivos financieros no corrientes	8.639	9.482
Pasivos financieros corrientes	6.809	6.909
Derivados por operaciones comerciales corrientes <sup>(1)</sup>	54	282
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>15.502</b>	<b>16.673</b>

<sup>(1)</sup> Registrados en el epígrafe “*Otros acreedores*” del balance de situación consolidado.

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

##### Obligaciones y otros valores negociables

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

- En febrero de 2017 se ha cancelado a su vencimiento un bono emitido por Repsol International Finance, B.V. al amparo del Programa EMTN por importe nominal de 886 millones de euros y un cupón fijo anual del 4,75%.
- En mayo de 2017, Repsol International Finance, B.V. ha realizado una emisión de bonos<sup>1</sup> garantizados por Repsol, S.A. al amparo del Programa EMTN por importe de 500 millones de euros, vencimiento en 2022 y con un cupón fijo anual de 0,50%.
- El 9 de junio, ROGCI anunció el lanzamiento de una solicitud de consentimiento (“*Consent solicitation*”) dirigida a los tenedores de sus bonos en dólares americanos para modificar ciertos términos y condiciones de estas emisiones, dirigida fundamentalmente a (i) sustituir las obligaciones de información de ROGCI por la información financiera periódica que Repsol publica en cumplimiento de sus obligaciones de transparencia; y (ii) suprimir el *merger covenant* con objeto de optimizar la flexibilidad operativa y financiera del Grupo.

<sup>1</sup> Se trata de la primera emisión de un bono verde realizada por el Grupo Repsol, cuyos fondos se destinarán a refinanciar y financiar proyectos dirigidos a evitar las emisiones de gases de efectos invernadero en actividades de refinado y química en España y Portugal. Para más información, ver el Green Bond Framework publicado en [www.repsol.energy/es/](http://www.repsol.energy/es/).

ROGCI ofreció adicionalmente a estos inversores la posibilidad de recomprar sus bonos.

El anuncio de esta operación vino precedida del otorgamiento por Repsol, S.A. de una garantía de las obligaciones de pago de ROGCI bajo estas emisiones, que se mantendrá vigente hasta el vencimiento o cancelación de los bonos.

ROGCI ha alcanzado los consentimientos necesarios de sus bonistas para modificar las condiciones de las emisiones en los términos propuestos y ha recomprado bonos por un total de 87 millones de dólares.

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 Canada Inc.	oct-97	Dólar	50	7,250%	oct-27	-
XS0145515655	Repsol Oil & Gas Canada Inc.	abr-02	Libras	250	6,625%	dic-17	LSE
US87425EAH62 <sup>(3)</sup>	Repsol Oil & Gas Canada Inc.	may-05	Dólar	88	5,750%	may-35	-
US87425EAJ29 <sup>(3)</sup>	Repsol Oil & Gas Canada Inc.	ene-06	Dólar	102	5,850%	feb-37	-
US87425EAK91 <sup>(3)</sup>	Repsol Oil & Gas Canada Inc.	nov-06	Dólar	115	6,250%	feb-38	-
US87425EAL74 <sup>(3)</sup>	Repsol Oil & Gas Canada Inc.	jun-09	Dólar	360	7,750%	jun-19	-
US87425EAM57 <sup>(3)</sup>	Repsol Oil & Gas Canada Inc.	nov-10	Dólar	237	3,750%	feb-21	-
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 Canada Inc.	may-12	Dólar	57	5,500%	may-42	-
XS0831370613 <sup>(1)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	sep-12	Euro	750	4,375%	feb-18	LuxSE
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)</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

<sup>(1)</sup> Emisiones realizadas al amparo del Programa EMTN garantizado por Repsol, S.A., renovado en mayo de 2017.

<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., realizadas al amparo de los programas de emisión universal de deuda “*Universal Shelf Prospectus*” y el programa de emisión de bonos a medio plazo “*Medium-Term Note Shelf Prospectus*” en Estados Unidos y Canadá, respectivamente. Emisiones sujetas a la solicitud de consentimiento y oferta de recompra descrita en este apartado.

<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) y LSE (London Stock Exchange). No se consideran sistemas multilaterales de negociación u otros centros de negociación o mercados no oficiales OTC (over-the-counter).

Adicionalmente, Repsol International Finance B.V. (RIF) mantiene un Programa Euro Commercial Paper (ECP) formalizado el 16 de mayo de 2013 y actualizado el 29 de julio de 2016, 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 2017 de 1.953 millones de euros.

## 4.5 Patrimonio neto

	Millones de euros	
	30/06/2017	31/12/2016
<b>Fondos propios</b>	<b>29.283</b>	<b>28.487</b>
Capital	1.527	1.496
Prima de Emisión y Reservas	25.732	24.232
Prima de Emisión	6.428	6.428
Reserva legal	259	259
Resultados de ejercicios anteriores y otras reservas	19.045	17.644
Dividendos y retribuciones	-	(99)
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(37)	(1)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	1.056	1.736
Otros instrumentos de patrimonio	1.005	1.024
<b>Otro resultado global acumulado</b>	<b>649</b>	<b>2.380</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>251</b>	<b>244</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>30.183</b>	<b>31.111</b>

### Capital

El 19 de mayo de 2017, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó dos ampliaciones de capital liberadas como instrumento para el desarrollo del sistema de retribución al accionista denominado “*Repsol Dividendo Flexible*”, en sustitución del que hubiera sido el tradicional pago del dividendo complementario del ejercicio 2016 y del dividendo a cuenta del ejercicio 2017, 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 2017
<b>RETRIBUCIÓN EN EFECTIVO</b>	Titulares que aceptaron el compromiso irrevocable de compra <sup>(1)</sup>	29,58%
	Fin de plazo para solicitar la venta de los derechos a Repsol al precio garantizado	23 de junio
	Precio fijo garantizado por derecho	0,426 €brutos /derecho
	Importe bruto de la adquisición de derechos por Repsol	189 millones de €
<b>RETRIBUCIÓN EN ACCIONES</b>	Titulares que optaron por recibir nuevas acciones de Repsol	70,42%
	Número de derechos necesarios para la asignación de una acción nueva	34
	Nuevas acciones emitidas	30.991.202
	Incremento capital social aproximado	2,07%
	Cierre ampliación de capital	4 de julio

<sup>(1)</sup> 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 2017 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 1.527.396.053 euros, totalmente suscrito y desembolsado, representado por 1.527.396.053 acciones de 1 euro de valor nominal cada una.

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

Accionistas significativos	% sobre el capital social
Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis y Pensions de Barcelona <sup>(1)</sup>	9,6
Sacyr, S.A. <sup>(2)</sup>	8,1
Temasek Holdings (Private) Limited <sup>(3)</sup>	4,3
Blackrock, Inc. <sup>(4)</sup>	3,0

- (1) La Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona ostenta su participación a través de CaixaBank, S.A.  
(2) Sacyr, S.A. ostenta su participación a través de Sacyr Securities, S.A.U, Sacyr Investments S.A.U. y Sacyr Investments II, S.A.U.  
(3) Temasek ostenta su participación a través de su filial Chembra Investment PTE, Ltd.  
(4) Blackrock, Inc. ostenta su participación a través de diversos fondos y cuentas gestionadas por gestores de inversiones bajo su control. La información relativa a Blackrock, Inc. se basa en la declaración presentada por dicha entidad en la CNMV el 15 de enero de 2016 sobre la cifra de capital social a dicha fecha.

### Acciones y participaciones en patrimonio propias

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

	Nº Acciones	Importe (M€)	% capital
<b>Saldo a 31/12/2016</b>	<b>94.185</b>	<b>1</b>	<b>0,01%</b>
Compras mercado	13.250.637	187	0,87%
Ventas mercado	(10.663.928)	(151)	0,70%
Plan de Adquisición de Acciones empleados <sup>(1)</sup>	279.352	4	0,02%
Plan de Fidelización	21.576	-	0,00%
Repsol Dividendo Flexible	2.395	-	0,00%
<b>Saldo a 30/06/2017 <sup>(2)</sup></b>	<b>2.683.289</b>	<b>37</b>	<b>0,18%</b>

- (1) Todas las acciones adquiridas en el marco del Plan de Adquisición de Acciones han sido entregadas a los empleados.  
(2) Entre los meses de enero y junio, Repsol Tesorería y Gestión Financiera, S.A. ha contratado con entidades financieras *equity swaps* sobre un notional total de 13 millones de acciones de Repsol, S.A., por los que se transfieren al Grupo el riesgo económico y los derechos económicos inherentes al subyacente, de los cuales a 30 de junio, siguen vigentes por un notional de 3 millones de acciones.

### 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 2017 a través del programa denominado "*Repsol Dividendo Flexible*":

	Nº de derechos de asignación gratuita vendidos a Repsol	Precio del compromiso de compra (€/derecho)	Desembolso en efectivo (millones de euros)	Acciones nuevas emitidas	Retribución en acciones (millones de euros)
Diciembre 2016/Enero 2017	296.735.539	0,335	99	30.760.751	392
Junio / Julio 2017	442.703.938	0,426	189	30.991.202	449

## 4.6 Situación fiscal

### Impuesto sobre beneficios

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

El tipo impositivo efectivo en el resultado neto ajustado del primer semestre se ha estimado en el 27%. Este tipo es superior al del mismo periodo del año anterior (-1%), principalmente por el aumento de resultados en negocios *Upstream* con tipos impositivos elevados (Libia y Noruega) y por el impacto en los impuestos diferidos de la evolución del tipo de cambio de las monedas locales en países con negocios con moneda funcional dólar.

El tipo impositivo en el resultado neto ha sido del 21%. Este tipo es superior al del primer semestre de 2016 (7%) por los mismos motivos explicados en el párrafo anterior.

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

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

#### *Canadá*

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

#### *España*

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

En el curso de la inspección de los ejercicios 2010 a 2013, se han firmado actas de conformidad y con acuerdo por el Impuesto sobre Sociedades (parciales), el IVA y las retenciones a cuenta del IRPF, sin impacto material en los estados financieros. No obstante, las actuaciones todavía no han concluido y se encuentran pendientes de resolución otras actuaciones correspondientes al Impuesto sobre Sociedades.

#### *Timor Oriental*

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

#### *Brasil*

En relación con el litigio de Repsol Sinopec Brasil derivado de las actas de infracción por retenciones (ejercicios 2009 y 2011) en pagos a empresas extranjeras por contratos de fletamento de embarcaciones de exploración y servicios relacionados con los bloques BM S-48 y BMC33, en los que Repsol Sinopec Brasil es operador, se ha recibido resolución desfavorable en segunda instancia administrativa federal. La compañía continúa considerando que su actuación se ajusta a la práctica generalizada del sector y es conforme a Derecho, por lo que ha interpuesto un nuevo recurso.

## 4.7 Ingresos y gastos de explotación

El importe neto de la cifra de negocios<sup>1</sup> desglosado por área geográfica se presenta a continuación:

Área Geográfica	Millones de euros	
	30/06/2017	30/06/2016
España	10.232	9.002
Resto de Unión Europea	3.164	2.499
Resto de países O.C.D.E.	2.977	1.755
Resto de países	3.930	2.503
<b>TOTAL</b>	<b>20.303</b>	<b>15.759</b>

NOTA: Véase la Nota 3.2 “*Información por área geográfica*” con información adicional siguiendo el modelo de reporting del Grupo.

En el primer semestre de 2017 se produce un incremento significativo del importe neto de la cifra de negocios como consecuencia, principalmente, de las mayores “*Ventas*” tanto del segmento *Downstream*, por mayores volúmenes vendidos de productos petrolíferos respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, como del segmento *Upstream*, por aumento de los precios del crudo (Brent:+30%) y del gas (Henry Hub:+61%).

El epígrafe “*Gastos de personal*” incluye en 2017 el impacto de la reducción del equipo Directivo (ver Nota 3) y en 2016 incluye los gastos por re-estructuración de plantillas correspondientes al plan de despido colectivo en España y en países así como por los cambios en el equipo directivo.

## 4.8 Deterioro de activos

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

## 4.9 Beneficio por acción

El beneficio por acción a 30 de junio de 2017 y 2016 se detalla a continuación:

BENEFICIO POR ACCIÓN (BPA)	2T 2017	2T 2016	30/06/2017	30/06/2016
Resultado atribuido a la sociedad dominante (millones de euros)	367	205	1.056	639
Ajuste del gasto por intereses correspondiente a las obligaciones perpetuas subordinadas (millones de euros)	(7)	(7)	(15)	(15)
Número medio ponderado de acciones en circulación a 30 de junio (millones de acciones) <sup>(1)</sup>	1.519	1.506	1.520	1.508
<b>BPA básico y diluido (euros/acción)</b>	<b>0,24</b>	<b>0,13</b>	<b>0,68</b>	<b>0,41</b>

<sup>(1)</sup> El capital social registrado a 30 de junio de 2016 ascendía a 1.465.644.100 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 Riesgos geopolíticos

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

<sup>1</sup> Se corresponde con la suma de las “*Ventas*” y de los “*Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos*” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

## ***Venezuela***

La exposición patrimonial de Repsol en Venezuela a 30 de junio asciende a unos 2.181 millones de euros, que incluyen fundamentalmente la financiación en dólares otorgada a las filiales venezolanas.

### *Sistema cambiario*

Durante el periodo se ha producido una reforma del sistema de control de cambios que, en esencia, ha supuesto la sustitución del mecanismo de tipo de cambio SIMADI por un nuevo sistema de tipo de cambio flotante denominado DICOM.

El mecanismo de funcionamiento del Sistema de Divisas de Tipo de Cambio Complementario Flotante de Mercado (DICOM) entró en vigor el 19 de mayo con el Convenio Cambiario N° 38, que establece: (i) las Empresas Mixtas pueden vender dólares a través del mercado cambiario DICOM previa autorización del Ejecutivo Nacional y (ii) el tipo de cambio DICOM se establece mediante un sistema de subasta de divisas que se realiza dentro de un sistema de bandas que fija el Banco Central de Venezuela.

Conforme a ese tipo de cambio flotante, la divisa venezolana ha sufrido una fuerte devaluación en el periodo. La cotización a 31 de diciembre de 2016 era 674 Bs/\$ y el DICOM a 30 de junio de 2017 ha sido 2.640 Bs/\$.

Esta devaluación no ha tenido impactos significativos en los estados financieros de Repsol.

Repsol mantiene el dólar como moneda funcional de la mayor parte de sus negocios de exploración y producción de hidrocarburos en Venezuela (principalmente desarrollados a través de sus inversiones contabilizadas por el método de la participación Cardón IV, S.A., Empresa Mixta Petroquiriquire, S.A. y Empresa Mixta Petrocarabobo, S.A.). En las compañías cuya moneda funcional es el bolívar (fundamentalmente Quiriquire Gas, S.A), Repsol utiliza para la elaboración de los estados financieros el tipo de cambio DICOM para la conversión de bolívares a euros.

### *Inflación y situación socioeconómica*

La inflación (el FMI prevé un 720% en 2017<sup>1</sup>) y la carencia de abastecimiento de algunos productos básicos han provocado dificultades en el país.

Durante el periodo se ha prorrogado el Estado de Emergencia Económica y continúa la situación de inestabilidad política. Destaca la convocatoria a una Asamblea Nacional Constituyente, cuya celebración está prevista para el próximo 30 de julio.

## ***Libia***

La inestabilidad política continúa en el país sin que se haya formado un nuevo gobierno reconocido por todas las partes.

La producción en El Sharara se restableció el 20 de diciembre de 2016 en el bloque NC115 (campos A, M y H). El 4 de enero de 2017 se reinició la producción en el campo I/R (campo compartido entre los Bloques NC-186 y NC-115) y el 9 de mayo en NC-186.

---

<sup>1</sup> Fuente: Perspectivas de la economía mundial del FMI abril 2017.



No obstante, debido a causas externas se han producido paradas intermitentes desde finales de marzo. La producción media en el primer semestre de 2017 ha alcanzado los 21,5 miles de barriles equivalentes de petróleo día (29,8 en el mes de Junio).

#### **4.11 Contingencias legales**

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

##### ***Reino Unido***

###### ***Litigio del oleoducto “Galley”***

En junio de 2017 el Tribunal, a propuesta de las partes, ha aprobado la bifurcación del procedimiento en dos fases (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 fase en febrero de 2018 y durante un periodo aproximado de 10 días. El Tribunal decidirá próximamente sobre el calendario de la práctica de la prueba y actuaciones preparatorias de esta vista oral, entre otras cuestiones procedimentales.

##### ***Estados Unidos de América***

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

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

#### **4.12 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 2016.

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

Durante el primer semestre de 2017, un total de 19 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 2017 por las personas que, en algún momento del citado periodo y durante el tiempo que han ocupado dicha

---

<sup>1</sup> A efectos de información en este apartado, Repsol considera “*personal directivo*” a los miembros del Comité Ejecutivo Corporativo. La mencionada clasificación de “*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.

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”.

	Miles de euros	
	30/06/2017	30/06/2016
Administradores <sup>(1)</sup>		
Concepto retributivo:		
Retribución fija	1.320	1.182
Retribución variable	1.811	1.615
Atenciones estatutarias	3.733	3.678
Otros <sup>(2)</sup>	194	171
<b>Total remuneraciones percibidas por los Administradores</b>	<b>7.058</b>	<b>6.646</b>
<b>Total remuneraciones recibidas por los Directivos <sup>(2)(3)</sup></b>	<b>5.425</b>	<b>22.313</b>

<sup>(1)</sup> La composición de miembros del Consejo de Administración ha variado en los ejercicios 2017 y 2016 (ver apartado 4.12).

<sup>(2)</sup> Incluye la liquidación del cuarto 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.

<sup>(3)</sup> En 2016 incluye los importes registrados en concepto de indemnización por extinción de contrato y pacto de no concurrencia que a 30 de junio de 2016 ascendía a 13,8 millones de euros.

En el primer semestre de 2017, 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 142 miles de euros (133 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 (231 en el mismo periodo del ejercicio anterior).

Por lo que se refiere al personal directivo, el importe devengado en el primer semestre de 2017 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 726 miles de euros (857 miles de euros en el primer semestre del ejercicio anterior).

#### ***Plan de Compra de Acciones por los Beneficiarios de los Programas de Retribución variable Plurianual y adquisición de acciones***

##### *i.) “Plan de Compra de Acciones por los Beneficiarios de los Programas de Retribución variable Plurianual”*

Un total de 153 empleados y directivos se han acogido al séptimo ciclo del Plan 2017-2020, adquiriendo el 30 de junio de 2017 un total de 135.047 acciones, a un precio medio de 14,9955 euros por acción. De esta forma, el compromiso máximo de entrega de acciones correspondiente a este séptimo 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 44.964 acciones.

En este séptimo ciclo, los actuales miembros del Comité Ejecutivo Corporativo han adquirido un total de 51.482 acciones.

Adicionalmente, con fecha 31 de mayo de 2017 se ha cumplido el periodo de consolidación del cuarto ciclo del Plan. Como consecuencia de ello, 160 beneficiarios de este ciclo consolidaron derechos a la entrega de un total de 28.288 acciones (recibiendo un total de 21.576 acciones una

vez descontado el ingreso a cuenta del IRPF a realizar por la Sociedad). Por su parte, los miembros del Comité Ejecutivo Corporativo así como el resto de Consejeros Ejecutivos consolidaron derechos a la entrega de 9.400 acciones (una vez descontado el ingreso a cuenta a realizar por la Sociedad, recibieron un total de 6.504 acciones).

ii.) “Plan de Adquisición de Acciones”

En el primer semestre del ejercicio 2017 el Grupo compró 279.352 acciones propias por importe de 3,98 millones de 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 2.947 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.

#### 4.13 Otra información

##### *Junta General de accionistas*

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Repsol, S.A. celebrada el 19 de mayo de 2017 aprobó todas las propuestas formuladas por el Consejo de Administración, entre las que se incluyen:

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

##### *Plantilla media*

A continuación se detalla la plantilla media a 30 de junio de 2017 y 2016:

	30/06/2017	30/06/2016
Hombres	15.952	17.950
Mujeres	8.564	8.964
<b>Plantilla media</b>	<b>24.516</b>	<b>26.914</b>

## ANEXO I: COMPOSICIÓN DEL GRUPO

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

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

		30.06.2017					
	País	Sociedad Matriz			Método de consolidación (1)	% de derechos de voto adquiridos	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la adquisición (2)
Repsol Exploración Aitolokarmania, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Constitución	febrero-17	I.G.	100,0%	100,0%
Repsol Exploración Ioannina, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Constitución	febrero-17	I.G.	100,0%	100,0%
Air Miles España, S.A.	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	Aumento part.	febrero-17	P.E.	1,7%	26,7%
OGCI Climate Investments, Llp.	Reino Unido	Repsol Energy Ventures, S.A.	Constitución	abril-17	P.E.	14,3%	14,3%
Sorbwater Technology, A.S.	Noruega	Repsol Energy Ventures, S.A.	Adquisición	mayo-17	P.E.	11,3%	11,3%
Pan Pacific Petroleum (Vietnam) Pty, Ltd.	Australia	Repsol Exploración, S.A.	Adquisición	junio-17	I.G.	100,0%	100,0%
Principle Power, Inc.	Estados Unidos	Repsol Energy Ventures, S.A.	Aumento part.	junio-17	P.E. (N.C.)	0,32%	25,11%

(1) Método de consolidación:

I.G.: Integración global.

P.E.: Puesta en equivalencia.

(2) Corresponde al porcentaje de participación patrimonial en la sociedad adquirida. Los negocios conjuntos se identifican como "N.C."

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

		30.06.2017						
	País	Sociedad Matriz	Concepto	Fecha	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)
Talisman North Jabung, Ltd.	Canadá	Talisman (Asia), Ltd.	Absorción	enero-17	I.G.	100,00%	0,00%	-
Talisman (Ogan Komerang) Ltd.	Canadá	Repsol Oil & Gas Canada, Inc.	Enajenación	marzo-17	I.G.	100,00%	0,00%	3
Repsol Central Alberta Partnership	Canadá	Repsol Oil & Gas Canada, Inc.	Liquidación	mayo-17	I.G.	100,00%	0,00%	-
Repsol Wild River Partnership	Canadá	Repsol Oil & Gas Canada, Inc.	Liquidación	mayo-17	I.G.	100,00%	0,00%	-
8787387 Canada, Ltd.	Canadá	Repsol Oil & Gas Canada, Inc.	Liquidación	mayo-17	I.G.	100,00%	0,00%	-
8441316 Canada, Ltd.	Canadá	Repsol Oil & Gas Canada, Inc.	Liquidación	mayo-17	I.G.	100,00%	0,00%	-
Talisman East Tanjung, B.V.	Países Bajos	Talisman International Holdings, B.V.	Liquidación	junio-17	I.G.	100,00%	0,00%	-
Talisman Sumatra, B.V.	Países Bajos	Talisman International Holdings, B.V.	Liquidación	junio-17	I.G.	100,00%	0,00%	-
Talisman Vietnam 45, B.V.	Países Bajos	Talisman International Holdings, B.V.	Liquidación	junio-17	I.G.	100,00%	0,00%	-
Talisman Vietnam 46-07, B.V.	Países Bajos	Talisman International Holdings, B.V.	Liquidación	junio-17	I.G.	100,00%	0,00%	-
Talisman International Holdings, B.V. S.C.S.	Luxemburgo	Talisman Global Holdings, B.V.	Liquidación	junio-17	I.G.	100,00%	0,00%	-
Talisman Middle East, B.V.	Países Bajos	Talisman Global Holdings, B.V.	Absorción	junio-17	I.G.	100,00%	0,00%	-
Talisman K Holdings, B.V.	Países Bajos	Talisman Global Holdings, B.V.	Absorción	junio-17	I.G.	100,00%	0,00%	-
TV 135- 136 Holding, B.V.	Países Bajos	Talisman International Holdings, B.V.	Absorción	junio-17	I.G.	100,00%	0,00%	-
Talisman Global Holdings, B.V.	Países Bajos	Talisman International Holdings, B.V.	Absorción	junio-17	I.G.	100,00%	0,00%	-
Talisman Energy (Sahara), B.V.	Países Bajos	Talisman International Holdings, B.V.	Absorción	junio-17	I.G.	100,00%	0,00%	-
CSJC Eurotek- Yugra (3)	Rusia	Repsol Exploración Karabashsky, S.A.	Dismin. Part.	junio-17	P.E. (N.C.)	25,02%	74,98%	6

(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) Esta sociedad consolidaba por el método de integración global con anterioridad a la venta del 25% de su participación.

## **ANEXO II: MARCO REGULATORIO**

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

### **Indonesia**

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

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

### **Venezuela**

El 1 de mayo de 2017 la Gaceta Oficial Extraordinaria N°. 6.295 ha publicado el Decreto N° 2.830 mediante el cual, el Ejecutivo Nacional ha convocado a una Asamblea Nacional Constituyente ciudadana.

El Estado de Emergencia Económica se ha prorrogado en ocho (8) oportunidades. Con fecha 13 de julio de 2017, se publicó el Decreto Presidencial N°. 2.987 en la Gaceta Oficial Extraordinaria N°.41.192, mediante el cual declara Estado de Emergencia Económica en todo el Territorio Nacional, por un lapso de sesenta (60) días.

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

La Sentencia del 1 de abril de 2017, emanada de la Sala Constitucional del Tribunal Supremo de Justicia (TSJ), aclara la Sentencia del 29 de marzo de 2017. Dicha aclaratoria reitera la situación de desacato y de omisión inconstitucional en la que presuntamente se encuentra actualmente la Asamblea Nacional y sobre la cual advirtió cautelarmente que mientras persista dicha situación de desacato y de invalidez de las actuaciones, la Sala Constitucional garantizará que las competencias parlamentarias sean ejercidas directamente por ella o por el órgano que ésta disponga.

Su dispositivo cuarto confirma que no existe impedimento para que el Ejecutivo Nacional constituya Empresas Mixtas en el espíritu del Artículo 33 de la Ley Orgánica de Hidrocarburos, a cuyo efecto el Ejecutivo Nacional, mediante el Ministerio de Petróleo, debería informar a esa Sala de todas las circunstancias pertinentes a dicha constitución y condiciones, incluidas las ventajas especiales previstas a favor de la República. Cualquier modificación posterior de las condiciones debería ser informada a la Sala, previo informe favorable del Ministerio. Por tanto, se mantiene la disposición de la Sentencia de 29 de marzo de 2017 con la cual la Sala Constitucional autorizó al Ejecutivo a constituir empresas mixtas en el país, sin necesidad de la aprobación de la Asamblea Nacional.

## 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:

30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016														
Millones de euros	Activos financieros mantenidos para negociar <sup>(2)</sup>		Otros activos financieros a VR con cambios en resultados <sup>(2)</sup>		Activos financieros disponibles para la venta <sup>(2)</sup>		Préstamos y partidas a cobrar		Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		Derivados de cobertura <sup>(2)</sup>		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	122	123	-	-	-	-	-	-	122	123
Derivados	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-
Otros activos financieros	-	-	56	56	-	-	1.015	1.025	-	-	-	-	1.071	1.081
<b>Largo plazo / No corriente</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>56</b>	<b>56</b>	<b>122</b>	<b>123</b>	<b>1.015</b>	<b>1.025</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.194</b>	<b>1.204</b>
Derivados	109	95	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	109	95
Otros activos financieros	-	-	10	10	-	-	1.198	1.247	4.709	4.679	-	-	5.917	5.936
<b>Corto plazo / Corrientes</b>	<b>109</b>	<b>95</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.198</b>	<b>1.247</b>	<b>4.709</b>	<b>4.679</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.026</b>	<b>6.031</b>
<b>TOTAL <sup>(1)</sup></b>	<b>110</b>	<b>95</b>	<b>66</b>	<b>66</b>	<b>122</b>	<b>123</b>	<b>2.213</b>	<b>2.272</b>	<b>4.709</b>	<b>4.679</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.220</b>	<b>7.235</b>

(1) Adicionalmente existen cuentas comerciales a cobrar que se incluyen en los epígrafes del balance "Otros activos no corrientes" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar", a 30 de junio del 2017, 246 millones de euros a largo plazo y 4.630 millones de euros a corto plazo, y a 31 de diciembre de 2016, 323 millones de euros a largo plazo y 4.832 millones de euros a corto plazo.

(2) 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:

30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016										
Millones de euros	Pasivos financieros mantenidos para negociar <sup>(2)</sup>		Débitos y partidas a pagar		Derivados de cobertura <sup>(2)</sup>		Total		Valor Razonable	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Deudas con entidades de crédito	-	-	1.066	1.491	-	-	1.066	1.491	1.073	1.496
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	7.482	7.905	-	-	7.482	7.905	7.922	8.328
Derivados	-	-	-	-	79	86	79	86	79	86
Otros pasivos financieros	-	-	12	-	-	-	12	-	12	-
<b>Largo plazo / No corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.560</b>	<b>9.396</b>	<b>79</b>	<b>86</b>	<b>8.639</b>	<b>9.482</b>	<b>9.086</b>	<b>9.910</b>
Deudas con entidades de crédito	-	-	723	837	-	-	723	837	723	837
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	3.102	2.855	-	-	3.102	2.855	3.130	2.875
Derivados	83	303	-	-	2	3	85	306	85	306
Otros pasivos financieros <sup>(3)</sup>	-	-	2.953	3.193	-	-	2.953	3.193	2.953	3.193
<b>Corto plazo / Corriente</b>	<b>83</b>	<b>303</b>	<b>6.778</b>	<b>6.885</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>6.863</b>	<b>7.191</b>	<b>6.891</b>	<b>7.211</b>
<b>TOTAL <sup>(1)</sup></b>	<b>83</b>	<b>303</b>	<b>15.338</b>	<b>16.281</b>	<b>81</b>	<b>89</b>	<b>15.502</b>	<b>16.673</b>	<b>15.977</b>	<b>17.121</b>

(1) Adicionalmente existen pasivos por arrendamientos financieros a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 por importe de 1.420 y 1.550 millones de euros registrados en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes" y 192 y 208 millones de euros en el epígrafe "Otros acreedores".

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

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

## Valor razonable de los instrumentos financieros

La clasificación de los instrumentos financieros registrados en los estados financieros por su valor razonable a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

Millones de euros	30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016							
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<b>Activos financieros</b>								
Activos financieros mantenidos para negociar	30	6	80	89	-	-	110	95
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	66	66	-	-	-	-	66	66
Activos financieros disponibles para la venta <sup>(1)</sup>	1	1	-	-	-	-	1	1
<b>Total</b>	<b>97</b>	<b>73</b>	<b>80</b>	<b>89</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>177</b>	<b>162</b>
Pasivos financieros	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Pasivos financieros mantenidos para negociar	2	215	81	88	-	-	83	303
Derivados de cobertura	-	-	81	89	-	-	81	89
<b>Total</b>	<b>2</b>	<b>215</b>	<b>162</b>	<b>177</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>164</b>	<b>392</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 121 y 122 millones de euros a 30 de junio del 2017 y a 31 de diciembre de 2016, respectivamente, correspondientes a inversiones en acciones de sociedades que se registran por su coste de adquisición de acuerdo con NIC 39.

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

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

## Operaciones con partes vinculadas

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

- Accionistas significativos: Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, Sacyr, S.A. y Temasek Holdings (Private) Limited (ver apartado 4.5).
- 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 apartado 4.12).
- 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 2017 por operaciones con partes vinculadas:

Miles de euros	2017				2016			
	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Total	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Total
<b>GASTOS E INGRESOS</b>								
Gastos financieros	2.612	-	35.633	38.245	4.264	-	26.107	30.371
Transferencia de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	2	2	-	-	-	-
Arrendamientos	221	-	685	906	360	-	1.195	1.555
Recepciones de servicios	10.770	-	65.781	76.551	7.956	-	81.123	89.079
Compra de bienes (terminados o en curso) <sup>(2)</sup>	8	-	844.704	844.712	4	-	720.026	720.030
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	1	-	-	1	1	-	-	1
Pérdida por baja o enajenación de activos	-	-	208	208	-	-	70	70
Otros gastos	6.131	-	56	6.187	10.268	-	633	10.901
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>19.743</b>	<b>-</b>	<b>947.069</b>	<b>966.812</b>	<b>22.853</b>	<b>-</b>	<b>829.154</b>	<b>852.007</b>
Ingresos financieros	-	-	80.606	80.606	1.864	-	62.612	64.476
Arrendamientos	337	-	1.887	2.224	344	-	2.002	2.346
Prestaciones de servicios	3.769	-	777	4.546	3.396	-	2.238	5.634
Venta de bienes (terminados o en curso) <sup>(3)</sup>	75.059	-	344.293	419.352	47.430	-	240.392	287.822
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	2.028	2.028	-	-	-	-
Otros ingresos	15	-	30.839	30.854	22	-	33.697	33.719
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>79.180</b>	<b>-</b>	<b>460.430</b>	<b>539.610</b>	<b>53.056</b>	<b>-</b>	<b>340.941</b>	<b>393.997</b>

Miles de euros	2017				2016			
	Accionistas significativos	Administradores y directivos <sup>(1)</sup>	Personas, sociedades o entidades del grupo	Total	Accionistas significativos	Administradores y directivos <sup>(1)</sup>	Personas, sociedades o entidades del grupo	Total
<b>OTRAS TRANSACCIONES</b>								
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	46.656	-	-	46.656	27.017	-	-	27.017
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) <sup>(4)</sup>	-	-	3.724.860	3.724.860	-	-	2.409.009	2.409.009
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	-	-	1.628	1.628	-	-	3.000	3.000
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	39.475	-	-	39.475	27.516	-	-	27.516
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestataria) <sup>(5)</sup>	344.755	-	3.922.211	4.266.966	550.560	-	3.991.361	4.541.921
Garantías y avales prestados <sup>(6)</sup>	294.905	-	2.124.554	2.419.459	321.312	-	2.178.267	2.499.579
Garantías y avales recibidos	45.577	-	3.942	49.519	60.449	-	3.639	64.088
Compromisos adquiridos <sup>(7)</sup>	201.268	-	9.692.080	9.893.348	(2.118.939)	-	4.123.219	2.004.280
Compromisos / garantías cancelados	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos <sup>(8)</sup>	67.204	37	-	67.241	166.599	8	-	166.607
Otras operaciones <sup>(9)</sup>	1.242.245	-	-	1.242.245	1.200.621	-	-	1.200.621

- (1) Incluye, en su caso, aquellas transacciones realizadas a 30 de junio con Administradores y Directivos no incluidas en la Nota 4.12 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 Gas Natural Fenosa (GNF) y el grupo Repsol Sinopec Brasil (RSB), sociedades consolidadas por el método de la participación (ver apartado 4.2 "Inversiones contabilizadas por el método de la participación") por importe de 414 y 379 millones de euros.
- (3) Incluye, principalmente, ventas de producto al grupo Gas Natural Fenosa (GNF), el grupo Dynasol e Iberian Lube Base Oils Company (ILBOC) por importe de 165, 86 y 85 millones de euros.
- (4) Incluye fundamentalmente la financiación otorgada a favor de RSRUK, que forma parte del valor de su inversión, así como 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 líneas de crédito con la Caixa por el importe máximo concedido, que asciende a 258 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 (ver apartado "Instrumentos financieros" en este Anexo), así como las líneas de crédito no dispuestas con las sociedades integradas por el método de



la participación.

- (6) Incluye fundamentalmente 1.261 millones de euros correspondientes a 3 garantías emitidas por Repsol S.A. en relación con los contratos de arrendamiento de tres plataformas flotantes de su filial Guar4 B.V. Adicionalmente, incluye 693 millones de euros correspondientes a las contragarantías otorgadas por Repsol Oil&Gas Canada, Inc. asociadas a las garantías bancarias emitidas en nombre de su filial Repsol Sinopec Resources UK Ltd (RSRUK) cubriendo obligaciones de desmantelamiento derivadas de su actividad exploratoria en el Mar del Norte (véase Nota 30 de las Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2016).
- (7) En 2017, corresponde a los compromisos de compras vigentes a 30 de junio (en 2016 incluía compromisos de compra netos de compromisos de venta vigentes a 30 de junio).
- (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 2017, 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 2017, que en el caso de los accionistas significativos ha ascendido a 106 millones de euros. Dichos derechos figuran registrados como una cuenta a pagar a 30 de junio de 2017. Tampoco se incluyen las acciones de Repsol suscritas en las referidas ampliaciones de capital.
- (9) En 2017 incluye principalmente las cuentas remuneradas y depósitos con Caixa por importe de 847 millones de euros.

## ANEXO IV: CONCILIACIÓN DE MAGNITUDES MODELO DE REPORTING REPSOL CON NIIF-UE<sup>1</sup>

La reconciliación entre el resultado neto ajustado y el resultado neto NIIF-UE del primer semestre de 2017 y de 2016 es la siguiente:

Resultados del primer semestre de 2017 y 2016												
AJUSTES												
	Resultado Ajustado		Reclasif. de Negocios Conjuntos		Resultados específicos		Efecto Patrimonial <sup>(2)</sup>		Total ajustes		Resultado NIIF-UE	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<i>Millones de euros</i>												
Resultado de explotación	1.613	997 <sup>(1)</sup>	(221)	(108)	(49)	(219)	(86)	8	(356)	(319)	1.257	678
Resultado financiero	(229)	(262)	39	84	5	(18)	-	-	44	66	(185)	(196)
Resultado inversiones contabilizadas por el método de la participación - neto de impuestos	135	206	88	6	-	-	-	-	88	6	223	212
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.519</b>	<b>941</b>	<b>(94)</b>	<b>(18)</b>	<b>(44)</b>	<b>(237)</b>	<b>(86)</b>	<b>8</b>	<b>(224)</b>	<b>(247)</b>	<b>1.295</b>	<b>694</b>
Impuesto sobre beneficios	(376)	(4)	94	18	34	(45)	22	(3)	150	(30)	(226)	(34)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.143</b>	<b>937</b>	-	-	<b>(10)</b>	<b>(282)</b>	<b>(64)</b>	<b>5</b>	<b>(74)</b>	<b>(277)</b>	<b>1.069</b>	<b>660</b>
Resultado atribuido a minoritarios	(17)	(20)	-	-	-	2	4	(3)	4	(1)	(13)	(21)
<b>RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE</b>	<b>1.126</b>	<b>917</b>	-	-	<b>(10)</b>	<b>(280)</b>	<b>(60)</b>	<b>2</b>	<b>(70)</b>	<b>(278)</b>	<b>1.056</b>	<b>639</b>

Resultados del segundo trimestre de 2017 y 2016												
AJUSTES												
	Resultado Ajustado		Reclasif. de Negocios Conjuntos		Resultados específicos		Efecto Patrimonial <sup>(2)</sup>		Total ajustes		Resultado NIIF-UE	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<i>Millones de euros</i>												
Resultado de explotación	671	437 <sup>(1)</sup>	(96)	(83)	37	(241)	(199)	223	(258)	(101)	413	336
Resultado financiero	(74)	(185)	8	87	1	(40)	-	-	9	47	(65)	(138)
Resultado inversiones contabilizadas por el método de la participación - neto de impuestos	62	95	21	(42)	-	-	-	-	21	(42)	83	53
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>659</b>	<b>347</b>	<b>(67)</b>	<b>(38)</b>	<b>38</b>	<b>(281)</b>	<b>(199)</b>	<b>223</b>	<b>(228)</b>	<b>(96)</b>	<b>431</b>	<b>251</b>
Impuesto sobre beneficios	(154)	6	67	38	(23)	(20)	50	(56)	94	(38)	(60)	(32)
<b>Resultado del ejercicio precedente</b>	<b>505</b>	<b>353</b>	-	-	<b>15</b>	<b>(301)</b>	<b>(149)</b>	<b>167</b>	<b>(134)</b>	<b>(134)</b>	<b>371</b>	<b>219</b>
Resultado atribuido a minoritarios	(9)	(8)	-	-	-	2	5	(8)	5	(6)	(4)	(14)
<b>RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE</b>	<b>496</b>	<b>345</b>	-	-	<b>15</b>	<b>(299)</b>	<b>(144)</b>	<b>159</b>	<b>(129)</b>	<b>(140)</b>	<b>367</b>	<b>205</b>

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

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

Magnitudes del segundo trimestre de 2017 y 2016 (millones de euros)						
OTRAS MAGNITUDES	Modelo reporting Grupo		Ajuste Negocios conjuntos y otros <sup>(1)</sup>		NIIF-UE	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
EBITDA	1.264	1.390	(262)	(234)	1.002	1.156
Deuda neta	(7.477)	(11.709)	(873)	(1.035)	(8.350)	(12.744)

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

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

<sup>1</sup> Los estados financieros intermedios del primer semestre contienen magnitudes y medidas preparadas de acuerdo con el modelo de reporting del Grupo. Para más información sobre las Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) del Grupo, véase el Anexo I del Informe de Gestión del primer semestre.

Segmentos	Millones de euros					
	Importe neto de la cifra de negocios procedente de clientes		Importe neto de la cifra de negocios entre segmentos		Importe neto de la cifra de negocios	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Upstream	2.308	1.917	789	392	3.097	2.309
Downstream	19.083	14.627	11	11	19.094	14.638
Corporación	1	-	-	3	1	3
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos de explotación entre segmentos	(1)	1	(800)	(406)	(801)	(405)
<b>TOTAL</b>	<b>21.391</b>	<b>16.545</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21.391</b>	<b>16.545</b>

La reconciliación de otras magnitudes presentadas en la Nota 3.2 con aquellas NIIF-UE del semestre de 2017 y de 2016 es la siguiente:

- (1) Magnitudes elaboradas de acuerdo al modelo de reporting del Grupo que se describe en la Nota 2.6 “*Información por segmentos de negocio*”.
- (2) La cifra Importe neto de la cifra de negocios (NIIF-UE) corresponde a la suma de los epígrafes de “*Ventas*” e “*Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos*” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

	Millones de euros		Millones de euros	
	2T 2017	2T 2016	30/06/2017	30/06/2016
<b>Importe neto de la cifra de negocio <sup>(1)</sup></b>	<b>10.746</b>	<b>8.496</b>	<b>21.391</b>	<b>16.545</b>
<i>Ajustes por negocios conjuntos u otras sociedades gestionadas como tales:</i>				
Upstream	(556)	(394)	(1.075)	(771)
Downstream	(8)	(10)	(13)	(15)
<b>Importe neto de la cifra de negocio NIIF-UE <sup>(2)</sup></b>	<b>10.182</b>	<b>8.092</b>	<b>20.303</b>	<b>15.759</b>
<b>Capital empleado <sup>(1)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37.660</b>	<b>40.531</b>
<i>Ajustes por negocios conjuntos u otras sociedades gestionadas como tales:</i>				
Upstream	-	-	854	1.022
Downstream	-	-	19	13
<b>Capital empleado</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38.533</b>	<b>41.566</b>