

**Grupo Sacyr**  
**(Sacyr, S.A. y sociedades dependientes)**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**INTERMEDIOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL**  
**PERIODO DE DOCE MESES TERMINADO**  
**A 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO.....	3
CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA INTERMEDIA.....	4
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO INTERMEDIO.....	5
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO.....	6
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO.....	7
NOTAS EXPLICATIVAS:	
1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA .....	8
2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES .....	8
3.- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO .....	14
4.- ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS.....	25
5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES .....	28
6.- PROYECTOS CONCESIONALES .....	28
7.- FONDO DE COMERCIO .....	29
8.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN .....	30
9.- EXISTENCIAS.....	31
10.- CUENTA A COBRAR POR ACTIVOS CONCESIONALES .....	32
11.- ACTIVOS FINANCIEROS .....	32
12.- PASIVOS FINANCIEROS.....	34
13.- PROVISIONES.....	39
14.- OTRAS DEUDAS FINANCIERAS GARANTIZADAS .....	39
15.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS .....	41
16.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS .....	41
17.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS .....	43
18.- GANANCIA POR ACCIÓN.....	44
19.- PLANTILLA MEDIA .....	45
20.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS .....	45
21.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS .....	46
22.- RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA EL GRUPO SACYR.....	48
23.- OTRA INFORMACION RELEVANTE .....	55
24.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE .....	56
25.- MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO .....	58
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO .....	61
FIRMA Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO .....	76

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO

Miles de euros			
ACTIVO	NOTA	31-dic-18 (No auditado)	31-dic-17 (Auditado)
<b>A) ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>8.895.502</b>	<b>8.098.033</b>
I. Inmovilizaciones materiales	5	441.230	387.600
II. Proyectos concesionales	6	1.353.656	1.370.054
III. Otros activos intangibles		25.901	17.188
IV. Fondo de comercio	7	166.633	166.801
V. Inversiones contabilizadas por el método de participación	8	2.156.782	2.115.478
VI. Cuenta a cobrar por activos concesionales	10	3.552.834	2.854.735
VII. Activos financieros no corrientes	11	149.754	105.010
VIII. Instrumentos financieros derivados	11	111.160	1.656
IX. Activos por impuestos diferidos		918.108	837.797
X. Otros activos no corrientes		19.444	241.714
<b>B) ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>4.954.308</b>	<b>5.478.224</b>
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	4	362.172	454.992
II. Existencias	9	209.331	199.937
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		1.968.456	2.314.987
- Clientes por ventas y prestación de servicios		358.372	377.923
- Clientes por contratos de construcción		1.032.719	1.361.598
- Personal		1.459	1.447
- Administraciones Pública Deudoras		216.531	171.324
- Otras cuentas a cobrar		359.375	402.695
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	10	293.238	260.278
V. Inversiones financieras corrientes	11	123.190	113.361
VI. Instrumentos financieros derivados	11	1.256	0
VII. Efectivo y equivalentes al efectivo		1.990.212	2.115.992
VIII. Otros activos corrientes		6.453	18.677
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>13.849.810</b>	<b>13.576.257</b>

Miles de euros			
PASIVO	NOTA	31-dic-18 (No auditado)	31-dic-17 (Auditado)
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.507.191</b>	<b>2.004.419</b>
<b>PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>1.145.833</b>	<b>1.652.138</b>
I. Capital suscrito		553.555	533.111
II. Prima de emisión		17.162	17.162
III. Reservas		606.592	1.091.751
IV. Resultado atribuible a la sociedad dominante		150.398	130.644
V. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		(4.894)	0
VI. Valores propios		(44.771)	(37.063)
VII. Act. fin. a valor razonable con cambios en patrimonio		2.507	66.421
VIII. Operaciones de cobertura		(62.799)	(71.570)
IX. Diferencias de conversión		(72.023)	(78.429)
X. Otros ajustes por cambio de valor		106	111
<b>PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS</b>		<b>361.358</b>	<b>352.281</b>
<b>B) PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>7.915.874</b>	<b>7.253.254</b>
I. Ingresos diferidos		52.390	54.408
II. Provisiones no corrientes	13	313.917	294.882
III. Deudas con entidades de crédito	12	5.061.232	4.729.167
IV. Otra deuda financiera garantizada	14	1.617.442	1.489.252
V. Acreedores no corrientes		530.295	315.116
VI. Instrumentos financieros derivados	12	105.917	192.800
VII. Pasivos por impuestos diferidos		233.009	177.629
VIII. Deudas no corrientes con empresas asociadas		1.672	0
<b>C) PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>4.426.745</b>	<b>4.318.584</b>
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	4	170.236	176.965
II. Deudas con entidades de crédito	12	1.097.331	921.205
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		2.943.554	3.023.372
- Proveedores		2.431.137	2.460.912
- Personal		46.226	44.941
- Pasivos por impuestos corrientes		23.178	10.122
- Administraciones públicas acreedoras		142.033	111.623
- Otras cuentas a pagar		300.980	395.774
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas		39.446	47.189
V. Instrumentos financieros derivados	12	18.953	27.127
VI. Provisiones corrientes		157.225	122.726
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>13.849.810</b>	<b>13.576.257</b>

# CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA INTERMEDIA

(Periodo intermedio de seis meses y acumulado a 31 de diciembre de 2018 y 2017)

Miles de euros

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	NOTA	2º semestre 2018 (No auditado)	2º semestre 2017 (No auditado)	31-dic-18 (No auditado)	31-dic-17 (Auditado)
Cifra de negocios	16	1.992.721	1.570.033	3.795.717	3.092.606
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		20.854	1.173	21.591	1.603
Otros ingresos de explotación		131.549	133.661	296.466	171.709
Imputación de subvenciones de capital		2.504	1.814	4.335	3.330
Beneficios por ventas de inmuebles		0	0	0	235
<b>TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	16	<b>2.147.628</b>	<b>1.706.681</b>	<b>4.118.109</b>	<b>3.269.483</b>
Variación de existencias		(2.805)	(3.542)	(3.629)	1.296
Aprovisionamientos		(770.149)	(533.260)	(1.543.077)	(1.176.905)
Gastos de personal		(534.579)	(494.161)	(1.052.435)	(949.051)
Pérdidas por ventas de inmuebles		0	(2)	0	(170)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(75.748)	(62.842)	(138.030)	(118.398)
Deferioro del fondo de comercio de consolidación		84	(18.615)	0	(18.699)
Variación de provisiones de explotación		(34.300)	(4.264)	(40.464)	(3.624)
Variación provisiones de inmovilizado		77	(8.052)	88	(8.045)
Otros gastos de explotación		(535.677)	(460.951)	(975.678)	(739.061)
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(1.953.097)</b>	<b>(1.585.689)</b>	<b>(3.753.225)</b>	<b>(3.012.657)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>194.531</b>	<b>120.992</b>	<b>364.884</b>	<b>256.826</b>
<b>RESULTADO DE ASOCIADAS</b>	8	<b>14.907</b>	<b>210.627</b>	<b>200.979</b>	<b>259.114</b>
<b>RESULTADO EN COMPRA/VENTA DE ACTIVOS</b>		<b>(13.318)</b>	<b>(2.198)</b>	<b>(12.544)</b>	<b>(362)</b>
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.		20.113	7.658	29.856	14.971
Otros intereses e ingresos asimilados		40.741	21.303	68.921	33.434
Diferencias de cambio		29.867	0	48.206	0
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>		<b>90.721</b>	<b>28.961</b>	<b>146.983</b>	<b>48.405</b>
Gastos financieros y gastos asimilados		(225.148)	(132.393)	(346.036)	(222.658)
Variación de provisiones financieras		(55.271)	89.084	(57.600)	86.210
Resultado de instrumentos financieros		158.331	(136.440)	(11.140)	(144.754)
Diferencias de cambio		0	(54.293)	0	(71.236)
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>		<b>(122.088)</b>	<b>(234.042)</b>	<b>(414.776)</b>	<b>(352.438)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	15	<b>(31.367)</b>	<b>(205.081)</b>	<b>(267.793)</b>	<b>(304.033)</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	16	<b>164.753</b>	<b>124.340</b>	<b>285.526</b>	<b>211.545</b>
Impuesto sobre sociedades	17	(52.915)	(27.263)	(77.098)	(42.967)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>111.838</b>	<b>97.077</b>	<b>208.428</b>	<b>168.578</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	4	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>111.838</b>	<b>97.077</b>	<b>208.428</b>	<b>168.578</b>
INTERESES MINORITARIOS		(33.783)	(26.822)	(58.030)	(37.934)
<b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>78.055</b>	<b>70.255</b>	<b>150.398</b>	<b>130.644</b>
<b>Ganancias por acción básicas (euros)</b>	18	<b>0,13</b>	<b>0,14</b>	<b>0,28</b>	<b>0,25</b>
<b>Ganancias por acción diluidas (euros)</b>	18	<b>0,11</b>	<b>0,15</b>	<b>0,28</b>	<b>0,26</b>
<b>Ganancias por acción básicas actividades interrumpidas (euros)</b>	18	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Ganancias por acción diluidas actividades interrumpidas (euros)</b>	18	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

# ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO INTERMEDIO

	Miles de euros	
	31-dic-18 (No auditado)	31-dic-17 (Auditado)
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>208.428</b>	<b>168.578</b>
<b>B) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN AL RESULTADO DEL PERIODO</b>		
<b>A RECLASIFICAR EN EL FUTURO A LA CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>(64.938)</b>	<b>1.318</b>
1. Por revalorización/(reversión de revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles	0	0
2. Por ganancias y pérdidas actuariales	0	0
3. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociados	0	0
4. Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral	<b>(64.938)</b>	<b>1.318</b>
5. Resto de ingresos y gastos que no se reclasifican al resultado del período	0	0
6. Efecto impositivo	0	0
<b>C) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>8.065</b>	<b>(248.885)</b>
1. Operaciones de coberturas	<b>5.798</b>	<b>3.092</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(5.342)	(21.098)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	11.140	24.190
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	0	0
d) Otras reclasificaciones	0	0
2. Diferencias de conversión:	<b>(40.451)</b>	<b>(54.315)</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(40.451)	(54.315)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	0
c) Otras reclasificaciones	0	0
3. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:	<b>44.172</b>	<b>(196.851)</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	14.922	(195.984)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	29.250	(867)
c) Otras reclasificaciones	0	0
4. Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral:	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	0	0
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	0
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	0	0
5. Resto de ingresos y gastos que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período:	<b>(5)</b>	<b>(38)</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(5)	(38)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	0
c) Otras reclasificaciones	0	0
6. Efecto impositivo:	<b>(1.449)</b>	<b>(773)</b>
<b>RESULTADO TOTAL GLOBAL DEL EJERCICIO (A+B+C)</b>	<b>151.555</b>	<b>(78.989)</b>
a) Atribuidos a la entidad dominante	101.655	(102.106)
b) Atribuidos a intereses minoritarios	49.900	23.117

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO -Método indirecto-

	31-dic-18 (No auditado)	31-dic-17 (Auditado)
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO INDIRECTO)</b>		
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5)</b>	<b>411.770</b>	<b>291.840</b>
1. Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	285.526	211.545
2. Ajustes al resultado (para EBITDA)	257.763	194.047
(+) Amortización del inmovilizado	138.030	118.398
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	119.733	75.649
<b>EBITDA (1+2)</b>	<b>543.289</b>	<b>405.592</b>
3. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(286.261)	(199.510)
4. Pagos por impuesto sobre beneficios	(29.032)	(13.148)
5. Cambios en el capital corriente	183.774	98.906
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1+2+3)</b>	<b>(944.467)</b>	<b>(160.113)</b>
1. Pagos por inversiones:	(1.159.504)	(378.643)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(170.445)	(132.182)
(-) Otros activos financieros	(989.059)	(246.461)
2. Cobros por desinversiones	47.894	69.340
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	16.675	20.608
(+) Otros activos financieros	31.219	48.732
(+) Desinversión en actividades interrumpidas	0	0
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	167.143	149.190
(+) Cobro de dividendos	115.017	105.587
(+) Cobro de intereses	52.126	43.603
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3+4)</b>	<b>406.917</b>	<b>1.362.957</b>
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	(8.044)	910
(+) Emisión	0	0
(-) Amortización	(8.044)	910
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	554.998	916.372
(+) Emisión	1.960.574	2.831.791
(-) Devolución y amortización	(1.405.576)	(1.915.419)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(52.429)	0
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(87.608)	445.675
(-) Pagos de intereses	(468.357)	(374.471)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	380.749	820.146
<b>D) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C)</b>	<b>(125.780)</b>	<b>1.494.684</b>
<b>E) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>2.115.992</b>	<b>621.308</b>
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (D+E)</b>	<b>1.990.212</b>	<b>2.115.992</b>
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		
(+) Caja y bancos	1.902.677	2.021.559
(+) Otros activos financieros	87.535	94.433
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>1.990.212</b>	<b>2.115.992</b>

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Ajustes por cambio de valor	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios								
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Miles de euros									
<b>Saldo final a 31-dic-16 (Auditado)</b>	517.431	17.162	1.028.924	(41.519)	120.242	0	149.283	288.875	2.080.398
<b>Saldo inicial ajustado</b>	517.431	17.162	1.028.924	(41.519)	120.242	0	149.283	288.875	2.080.398
Total ingresos/(gastos) reconocidos	0	0	0	0	130.644	0	(232.750)	23.117	(78.989)
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	15.680	0	(15.680)	4.456	0	0	0	0	4.456
Aumentos/(Reducciones) de capital	15.680	0	(15.680)	0	0	0	0	0	0
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	0	4.456	0	0	0	0	4.456
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	0	0	78.507	0	(120.242)	0	0	40.289	(1.446)
Traspos entre partidas de patrimonio neto	0	0	120.242	0	(120.242)	0	0	0	0
Otras variaciones	0	0	(41.735)	0	0	0	0	40.289	(1.446)
<b>Saldo final a 31-dic-17 (Auditado)</b>	533.111	17.162	1.091.751	(37.063)	130.644	0	(83.467)	352.281	2.004.419

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Ajustes por cambio de valor	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios								
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Miles de euros									
<b>Saldo final a 31-dic-17 (Auditado)</b>	533.111	17.162	1.091.751	(37.063)	130.644	0	(83.467)	352.281	2.004.419
Impacto de nuevas normas	0	0	(537.332)	0	0	0	0	(3.704)	(541.036)
<b>Saldo inicial ajustado</b>	533.111	17.162	554.419	(37.063)	130.644	0	(83.467)	348.577	1.463.383
Total ingresos/(gastos) reconocidos	0	0	0	0	150.398	0	(48.742)	49.899	151.555
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	20.444	0	(20.444)	(7.708)	0	(4.894)	0	0	(12.602)
Aumentos/(Reducciones) de capital	20.444	0	(20.444)	0	0	0	0	0	0
Distribución de dividendos	0	0	0	0	0	(4.894)	0	0	(4.894)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	0	(7.708)	0	0	0	0	(7.708)
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	0	0	72.617	0	(130.644)	0	0	(37.118)	(95.145)
Traspos entre partidas de patrimonio neto	0	0	130.644	0	(130.644)	0	0	0	0
Otras variaciones	0	0	(58.027)	0	0	0	0	(37.118)	(95.145)
<b>Saldo final a 31-dic-18 (No auditado)</b>	553.555	17.162	606.592	(44.771)	150.398	(4.894)	(132.209)	361.358	1.507.191

## NOTAS EXPLICATIVAS

### 1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA

El grupo Sacyr está constituido por la Sociedad Dominante Sacyr, S.A. y sus sociedades dependientes.

El domicilio social de la Sociedad Dominante es Paseo de la Castellana, 83-85; está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, España, tomo 1884, folio 165, hoja M-33841, inscripción 677, con CIF A-28013811.

La totalidad de las acciones de la Sociedad Dominante emitidas y puestas en circulación están admitidas a cotización en el Mercado Continuo de la Bolsa española.

Las principales actividades de las sociedades del Grupo figuran en la nota relativa a la información por segmentos.

### 2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

#### a) Bases de presentación

El Grupo ha elaborado la presente información financiera consolidada intermedia condensada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y en base a la Norma Internacional de Contabilidad número 34. Esta información no incluye toda la información y desgloses exigidos en la preparación de las cuentas anuales consolidadas bajo las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea. Por este motivo, la presente información financiera condensada consolidada intermedia debe ser leída junto con las cuentas anuales consolidadas correspondientes al último ejercicio cerrado.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estos estados financieros consolidados intermedios condensados están expresadas en miles de euros redondeados al millar más próximo, salvo que se indique lo contrario.

En relación a las políticas para el reconocimiento y valoración de las pérdidas por depreciación de las existencias, por reestructuraciones o por deterioro en el valor de activos en el período contable intermedio, son las mismas que el Grupo sigue en la preparación de las cuentas anuales consolidadas.

Según las recomendaciones publicadas por la CMNV con fecha 1 de julio de 2008 a las sociedades de valoración e inmobiliarias cotizadas en relación con la valoración de activos inmuebles, la Sociedad Dominante ha verificado la independencia de las sociedades de tasación contratadas para las valoraciones de sus inmuebles.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del grupo Sacyr correspondientes al ejercicio 2017 se formularon el 22 de marzo de 2018 por el Consejo de Administración de Sacyr, S.A. y fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas.

### **a1) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea aplicadas por primera vez en este ejercicio**

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios condensados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 excepto por las siguientes normas, interpretación y modificaciones a las normas que se han aplicado por primera vez en este ejercicio.

- NIIF 9 Instrumentos financieros

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 Instrumentos financieros que sustituye a la NIC 39 Instrumentos Financieros: valoración y clasificación y a todas las versiones previas de la NIIF 9. Esta norma recopila las tres fases del proyecto de instrumentos financieros: clasificación y valoración, deterioro y contabilidad de coberturas. La NIIF 9 es de aplicación a los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada. Excepto para la contabilidad de coberturas, se requiere su aplicación retroactiva, pero no es necesario modificar la información comparativa. Para la contabilidad de coberturas los requerimientos generalmente se aplican de forma prospectiva, salvo para limitadas excepciones.

El Grupo ha adoptado la nueva norma en la fecha de aplicación requerida y no reexpresará la información comparativa. El Grupo ha realizado una evaluación detallada de los impactos de los tres aspectos de la NIIF 9 y no ha detectado cambios significativos en su estado de situación financiera y en el patrimonio neto.

- NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

La NIIF 15, que fue publicada en mayo de 2014 y modificada en abril de 2016, establece un nuevo modelo de cinco pasos que aplica a la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes. De acuerdo con la NIIF 15 el ingreso se reconoce por un importe que refleje la contraprestación que una entidad espera tener derecho a recibir a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

Esta nueva norma deroga todas las normas anteriores relativas al reconocimiento de ingresos. Se requiere una aplicación retroactiva total o retroactiva parcial para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente. El Grupo ha adoptado la nueva norma en la fecha efectiva requerida utilizando el método retroactivo modificado.

El impacto que ha supuesto para el Grupo el 1 de enero de 2018 ha sido el siguiente:

<b>ACTIVO</b>	<b>(225.060)</b>
Activo no corriente	65.435
Créditos a PPEQ	(3.365)
Impt. Dif. Activo	68.800
Activo corriente	(290.495)
Clientes	(41.678)
OEPC	(252.035)
Adm. Públicas	3.218
<b>PASIVO</b>	<b>(225.060)</b>
Patrimonio dominante	(537.332)
Patrimonio minoritarios	(3.704)
Pasivo no corriente	293.710
Provisiones no corrientes	290.955
Impt. Dif. Pasivo	2.755
Pasivo corriente	22.266
Anticipos recibidos por pedidos	(6.050)
OCPE	1.009
Provisiones corrientes	27.307

A continuación, se detallan los efectos de la aplicación de la NIIF 15 en cada partida de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018. La aplicación de la NIIF 15 no tuvo un impacto material en Otro resultado global o en los flujos de efectivo de las actividades de explotación, de inversión y de financiación del Grupo:

- Estado de situación consolidado a 31 de diciembre de 2018

<b>ACTIVO</b>	<b>(1.726)</b>
Activo no corriente	575
Impt. Dif. Activo	575
Activo corriente	(2.301)
Clientes	(971)
OEPC	(1.330)
Deudores	
<b>PASIVO</b>	<b>(1.726)</b>
Patrimonio dominante	(1.726)
Patrimonio minoritarios	0

- Cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2018

Cifra de negocios	(2.301)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(2.301)</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(2.301)</b>
Impuesto sobre sociedades	575
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(1.726)</b>

De acuerdo a los nuevos requisitos establecidos en la NIIF 15, los ingresos deben reconocerse de forma que la transferencia de los bienes o servicios a los clientes se muestre por un importe que refleje la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios cuando el control de un bien o servicio es transferido al cliente.

El Grupo opera en diferentes sectores industriales y geografías que están sujetas a diferentes marcos legales y contractuales. Por lo tanto, el Grupo se ha coordinado con las diferentes divisiones operativas y equipos de proyectos dentro de cada negocio para evaluar las posibles repercusiones de la nueva norma en las diferentes unidades del Grupo.

Se utilizan criterios y estimaciones clave para determinar el efecto, como por ejemplo la evaluación de la probabilidad de que el cliente acepte variaciones y la aceptación de reclamaciones, la estimación de la fecha de finalización del proyecto y el grado de ejecución de los mismos. Al hacer esta evaluación, se ha tenido en cuenta, para los acuerdos aplicables, el estado individual de los procedimientos legales, incluidos los arbitrajes y los litigios.

Los principales efectos en las áreas de actividad del Grupo, son las siguientes:

- Ingresos de construcción

Habitualmente los contratos de ejecución de obra, así como la ejecución de los mismos, a efectos de la NIIF 15, pueden asimilarse a una única obligación de desempeño. Los ingresos a reconocer en la cuenta de resultados continuarán reconociéndose a lo largo de la ejecución del contrato, no obstante, la NIIF 15 establece requisitos más exigentes de probabilidad de éxito para el reconocimiento de variaciones contractuales, tales como modificaciones y reclamaciones.

Adicionalmente, bajo la NIC 11, los costes de licitación se capitalizan cuando se estima como probable la obtención del contrato, no obstante, bajo la NIIF 15 los costes solo se podrán capitalizar si se espera que sean recuperables.

- Ingresos por servicios

La actividad de servicios consiste habitualmente en el mantenimiento de instalaciones y prestación de servicios definidos, a efectos de la NIIF 15, puede asimilarse a una única obligación de desempeño o bien como obligaciones de desempeño altamente interrelacionadas. Los ingresos a reconocer en la cuenta de resultados continuarán reconociéndose a lo largo de la ejecución del contrato, no obstante, la NIIF 15 establece requisitos más exigentes de probabilidad de éxito para el reconocimiento de variaciones contractuales, tales como modificaciones y reclamaciones.

- Ingresos por concesiones

El reconocimiento de ingresos llevado a cabo por el grupo Sacyr para los ingresos por Concesiones, cumple con los criterios para el reconocimiento de ingresos establecido en la NIIF 15. Para poder registrar un ingreso de explotación o construcción en cada uno de los activos financieros, se transmite el servicio de construcción o explotación tanto de manera concreta en el tiempo (por ejemplo, entrega de tramos construidos o adquisición de equipos) como de manera continuada (por ejemplo, conservación, mantenimiento, operación, gestión...).

## **a2) Normas e interpretaciones publicadas por el IASB, pero que no son aplicables en este periodo**

En relación a las normas e interpretaciones más significativas publicadas por el International Accounting Standard Board (IASB) pero que no han entrado aún en vigor, el grupo Sacyr se encuentra analizando todos los futuros impactos que puedan derivarse de la adopción de las mismas y consecuentemente de los efectos sobre los estados financieros consolidados, estando el proceso de análisis en curso.

- NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 fue emitida en enero de 2016 y reemplaza a la NIC 17 Arrendamientos, CINIF 4 Determinación de si un contrato contiene un arrendamiento, SIC-15 Arrendamientos operativos - Incentivos y SIC-27 Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, la valoración, la presentación y la información a revelar de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo de balance similar a la actual contabilización de los arrendamientos financieros de acuerdo con la NIC 17. La norma incluye dos exenciones al reconocimiento de los arrendamientos por los arrendatarios, los arrendamientos de activos de bajo valor (por ejemplo, los ordenadores personales) y los arrendamientos a corto plazo (es decir, los contratos de arrendamiento con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos). En la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo por los pagos a realizar por el arrendamiento (es decir, el pasivo por el arrendamiento) y un activo que representa el derecho de usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir, el activo por el derecho de uso). Los arrendatarios deberán reconocer por separado el gasto por intereses correspondiente al pasivo por el arrendamiento y el gasto por la amortización del derecho de uso.

Los arrendatarios también estarán obligados a reevaluar el pasivo por el arrendamiento al ocurrir ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que resulten de un cambio en un índice o tasa utilizada para determinar esos

pagos). El arrendatario generalmente reconocerá el importe de la reevaluación del pasivo por el arrendamiento como un ajuste al activo por el derecho de uso.

La contabilidad del arrendador según la NIIF 16 no se modifica sustancialmente respecto a la contabilidad actual de la NIC 17. Los arrendatarios continuarán clasificando los arrendamientos con los mismos principios de clasificación que en la NIC 17 y registrarán dos tipos de arrendamiento: arrendamientos operativos y financieros.

La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y los arrendadores incluyan informaciones a revelar más extensas que las estipuladas en la NIC 17.

La NIIF 16 es efectiva para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2019 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada, pero no antes de que una entidad aplique la NIIF 15. Un arrendatario puede optar por aplicar la norma de forma retroactiva total o mediante una transición retroactiva modificada. Las disposiciones transitorias de la norma permiten ciertas exenciones.

El Grupo está evaluando el efecto potencial de primera aplicación de la NIIF 16 en sus estados financieros consolidados y tiene previsto aplicar el método retroactivo modificado, sin modificar las cifras comparativas del ejercicio anterior.

## **b) Comparación de la información**

A efectos comparativos, los estados financieros consolidados intermedios condensados incluyen las cifras al cierre del último ejercicio anual en el estado de situación financiera consolidado intermedio, el estado del resultado global consolidado intermedio, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio y el estado de flujos de efectivo consolidado intermedio, mientras que en la cuenta de resultados separada consolidada intermedia, se presenta, además de las cifras referidas a los ejercicios anuales 2017 y 2018, las correspondientes al periodo de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2018 y mismo periodo del ejercicio anterior. Las notas relativas a partidas de la cuenta de resultados separada consolidada intermedia y a partidas del estado de situación financiera consolidado intermedio incluyen información comparativa del cierre del ejercicio anual anterior.

### **3.- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO**

#### **3.1.- Combinaciones de negocios u otras adquisiciones o aumentos de participación en entidades dependientes, negocios conjuntos, operaciones conjuntas y/o inversiones en asociadas**

##### **Ejercicio 2018**

- Con fecha 10 de enero de 2018, Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. constituye la sociedad Área Limpia, S.A.S.; cuyo objeto social es la prestación del servicio público de aseo, recolección de residuos no aprovechables en la ciudad de Bogotá; ostenta una participación del 51% y una inversión de 878.000 euros.
- Con fecha 27 de enero de 2018 Cavosa Obras y Proyectos, S.A., constituye la sociedad Cavosa Colombia, S.A.S.; cuyo objeto social es la perforación, voladura y demolición de terrenos y obras subterráneas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 6.688 euros.
- Con fecha 1 de febrero de 2018, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Activos I, S.A. Su objeto social es la adquisición, suscripción, tenencia, administración y enajenación de títulos y acciones. Participada por Sacyr, S.A. en un 100% y una inversión de 60.000 euros.
- Con fecha 1 de febrero de 2018, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Activos II, S.A. Su objeto social es la adquisición, suscripción, tenencia, administración y enajenación de títulos y acciones. Participada por Sacyr, S.A. en un 100% y una inversión de 60.000 euros.
- Con fecha 1 de febrero de 2018, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Financiera Marsyc, S.A. Su objeto social es la emisión de cualquier tipo de instrumento de deuda y realización de operaciones de préstamo y crédito. Participada por Sacyr Concesiones, S.L. en un 50% y una inversión de 30.000 euros.
- Con fecha 1 de febrero de 2018, Sacyr Construcción México, S.A. de C.V. constituye la sociedad Constructora Hospital Tlahuac, S.A. de C.V.; cuyo objeto social será el diseño, construcción y equipamiento de un hospital general en la Delegación Regional Sur en un inmueble propiedad del estado; con un porcentaje de participación de un 60% y una inversión de 2.614,2 euros.
- Con fecha 7 de febrero de 2018, Sacyr Operaciones y Servicios Perú, S.A. constituye la sociedad Gestora de Servicios Viales, S.A. (GESVIAS); cuyo objeto social será la prestación de servicios de operación y mantenimiento para la explotación de la concesionaria Vial Sierra Norte; ostenta una participación del 67% y una inversión de 6.027 euros.

- Con fecha 7 de febrero de 2018, la sociedad colombiana Área Limpia, S.A.S., constituye la sociedad Procesador de Información del Servicio de Aseo, S.A.S.; cuyo objeto social es el montaje, administración, y operación del sistema de información del servicio público del aseo de Bogotá; ostenta una participación del 14,8% y una inversión de 25.556,30 euros.
- Con fecha 12 de marzo de 2018, Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. constituye la sociedad Valoritza Serveis Mediambientals, S.L.U.; cuyo objeto social es la prestación de servicios municipales al Ayuntamiento de Andorra; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 1 de abril de 2018, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Concesiones Participadas VI, S.L. Su objeto social será la promoción, construcción, conservación y explotación de autopistas, carreteras y túneles. Participada por Sacyr Concesiones, S.L. en un 100% y una inversión de 78.000 euros.
- Con fecha 16 de abril de 2018, Sacyr Concesiones Chile, SpA y Sacyr Chile, S.A., constituyen la Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur, S.A.; cuyo objeto social será la ejecución, conservación y explotación de la obra pública Aeropuerto El Tepal de Puerto Montt; con un porcentaje de participación de un 61,5% y 1% respectivamente y una inversión de 4.475.319 y 72.769 euros respectivamente.
- Con fecha 16 de abril de 2018, Sacyr Concesiones Chile, SpA constituye la sociedad Infra Tec, SpA.; su objeto social será el diseño, desarrollo y comercialización de sistemas y productos incluidos vehículos y medios de transporte que hagan uso de las tecnologías de la información; con un porcentaje de participación de un 100% y una inversión de 86.245 euros.
- Con fecha 16 de mayo de 2018, Sacyr Chile, S.A., constituye la sociedad Constructora Vespucio Oriente, S.A.; cuyo objeto social será el desarrollo, ingeniería, ejecución y construcción de la obra pública "concesión Américo Vespucio Oriente- Tramo Av. El Salto-Príncipe de Gales"; ostenta una participación del 50% y una inversión de 1 euro.
- Con fecha 18 de mayo de 2018, Sacyr Agua, S...L. (antes Valoriza Agua, S.L.) constituye la sociedad Aguas del Valle del Guadiaro, S.L.; cuyo objeto social será adquisición, urbanización y explotación de fincas rústicas o urbanas y concesiones administrativas. Posteriormente se traspasa dicha sociedad a Valoriza Operaciones del Sur, S.L.; ostenta una participación del 100% y una inversión de 32.185.037 euros.
- Con fecha 18 de mayo de 2018, Sacyr Chile, S.A. y Sacyr Construcción, S.A., constituyen la sociedad Consorcio Hospital Alto Hospicio, S.A.; cuyo objeto social es la construcción de la obra Hospital Alto Hospicio en Chile; con un porcentaje de participación del 99,9% y 0,01% respectivamente y una inversión de 1.332 y 1 euros respectivamente.

- Con fecha 31 de mayo de 2018, Sacyr Chile, S.A. y Cavosa Chile, S.A., constituyen la sociedad Servicios para Minería y Construcción, SPA; cuyo objeto social será la contratación, gestión y ejecución de toda clase de obras y construcciones; con un porcentaje de participación del 80% y 20% respectivamente y una inversión de 1.083 y 271 euros respectivamente.
- Con fecha 1 de junio de 2018, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Valoriza Operaciones del Sur, S.L.; Su objeto social es la gestión de servicios públicos de abastecimiento domiciliario de agua, alcantarillado, depuración y reutilización de agua. Participada por Valoriza Iniciativas y Proyectos, S.L. en un 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 19 de junio de 2018, Sacyr Agua, S.L. (antes Valoriza Agua, S.L.) constituye la sociedad Valoriza Iniciativas y Proyectos, S.L.; cuyo objeto social será la prestación de servicios de gestión de activos relacionados con servicios de abastecimiento de aguas y mantenimiento de estaciones y plantas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 22 de junio de 2018, Sacyr Concesiones, S.L.U., constituye la sociedad Sacyr Concesiones Securities Uno, S.A.; cuyo objeto social es la emisión de cualquier tipo de instrumento de deuda; ostenta una participación del 100% y una inversión de 60.000 euros.
- Con fecha 25 de julio de 2018, Sacyr Industrial, S.L.U. y Sacyr Industrial Operación y Mantenimiento, S.L., constituyen la sociedad Sacyr Industrial Dominicana, S.R.L.; cuyo objeto social es la planificación, y ejecución de proyectos de ingeniería y obras de construcción; con un porcentaje de participación del 99,9% y 0,01% respectivamente y una inversión de 1.775 y 2 euros respectivamente.
- Con fecha 6 de septiembre de 2018, Sacyr Conservación, S.A. (antes Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.) constituye la sociedad Concesionaria AP-1 Araba, S.A.; cuyo objeto social en la ejecución del contrato "contrato de operación, explotación, conservación y mantenimiento de la Autopista AP-1 Vitoria-Gasteiz-Éibar; ostenta una participación del 25% y una inversión de 50.000 euros.
- Con fecha 25 de junio de 2018, Sacyr Concesiones, S.L.U. incrementa su participación en la sociedad Autopista del Guadalmedina, S.A., en un 30% por el ejercicio de una opción de venta por un socio; el objeto social de esta sociedad es la construcción y explotación de la autopista Málaga-Las Pedriza; a 31 de diciembre de 2018 la participación sobre esta sociedad es de un 70% y una inversión de 89.791.213 euros.
- Con fecha 22 de octubre de 2018, la sociedad VSM Colombia, S.A.S., constituye la sociedad Área Limpia Servicios Medioambientales Colombia, S.A.S.; cuyo objeto social es prestar el servicio público de aseo en zonas verdes rurales o urbanas, limpieza de vías y áreas públicas; ostenta una participación del 51% y una inversión de 2.737 euros.

- Con fecha 5 de noviembre de 2018, la sociedad Autovías de Peaje en Sombra, S.L., constituye la sociedad Turia Holdco, S.L.; cuyo objeto social es la conservación y explotación de infraestructuras de transportes; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 8 de noviembre de 2018, Sacyr Concesiones, S.L.U. y Sacyr Concesiones Participadas I, S.L., constituyen la sociedad Sacyr Concessoes e Participações Do Brasil Ltda; cuyo objeto social será la construcción, explotación y conservación de autopistas, carreteras y túneles; con una participación del 95% y 5% respectivamente y una inversión de 220 y 11,59 euros.
- Con fecha 15 de noviembre de 2018, Sacyr Concesiones, S.L.U., constituye la sociedad Sacyr Concesiones Activos Especiales, S.L.; cuyo objeto social será la construcción, explotación y conservación de todo tipo de concesiones; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 4 de diciembre de 2018, Industrial Services SF Perú, S.A.C. y Sacyr Industrial Perú, S.A.C., constituyen la sociedad SIF Mollendo, S.A.C.; cuyo objeto social es la realización de estudios de ingeniería conceptual; con una participación del 51% y 49% respectivamente y una inversión de 132,26 y 127,08 euros respectivamente.
- Con fecha 1 de diciembre de 2018, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Consorcio Rutas 2 y 7, S.R.L.. Su objeto social es la contratación, gestión y ejecución de toda clase de obra y construcciones. Participada por Sacyr Construcción Paraguay, S.R.L., en un 60% y una inversión de 1 euro.

## **Ejercicio 2017**

- Con fecha 4 de enero de 2017, Sacyr Construcción México, S.A. y Sacyr Construcción, S.A.U, constituyen la sociedad Sacyr Epccor Naicm S.A. de C.V.; cuyo objeto social es la ejecución y cumplimiento del contrato de "Construcción de la Losa de Cimentación del Centro de Transporte Terrestre del Nuevo Aeropuerto Internacional de México"; ostentan una participación del 55% y 5% respectivamente y una inversión de 2.680,76 y 223 euros respectivamente.
- Con fecha 30 de enero de 2017, Sacyr Concesiones, S.L.U. y Sacyr Concesiones Chile, S.A., constituyen la sociedad Sacyr Concesiones Paraguay, S.A.; cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de todo tipo de infraestructuras en régimen de concesión administrativa; ostentan una participación del 99% y 1% respectivamente y una inversión de 82.814,22 y 836,51 euros respectivamente.
- Con fecha 9 de febrero de 2017, Sacyr Chile, S.A. constituye la sociedad chilena Consorcio Hospital Quillota Peterca, S.A.; cuyo objeto social es el

desarrollo, construcción y ejecución de la obra "Construcción del Hospital Bi Provincial Quillota Petorca"; ostenta una participación del 100% y una inversión de 1.319,6 euros.

- Con fecha 23 de febrero de 2017, Sacyr Construcción, S.A.U. constituye la sociedad Sacyr Construcción Andorra, S.L.U.; cuyo objeto social es la contratación, gestión y ejecución de todo tipo de obras públicas y privadas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 27 de febrero de 2017, Sacyr Concesiones, S.L.U., constituye la sociedad Sacyr Infraestructura Canadá INC; cuyo objeto social es el desarrollo, construcción y ejecución de todo tipo de infraestructuras; ostenta una participación del 100% y una inversión de 339.944,91 euros.
- Con fecha 1 de marzo de 2017, la sociedad Saopse Colombia, S.A.S., entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la contratación, gestión, ejecución y mantenimiento de todo tipo de infraestructuras para clientes públicos y privados. Participada por Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.U. y Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S. con un 60% y 40% respectivamente y una inversión de 18.259,28 y 12.137,69 euros respectivamente.
- Con fecha 1 de marzo de 2017, la sociedad Rutas del Este, S.A., entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la ejecución del contrato de participación pública - privada para la construcción y mantenimiento de las "Rutas Nacionales N° 2 y 7 desde el inicio de la ciudad Ypacaraí km 183". Participada por Sacyr Concesiones, S.L.U. en un 60% y una inversión de 4.641.650 euros.
- Con fecha 17 de marzo de 2017, Valoriza Facilities, S.A.U. constituye la sociedad Valoriza Centro Especial de Empleo, S.L.; cuyo objeto social es la gestión de centros especializados de empleo; ostenta una participación del 100% y una inversión de 75.000 euros.
- Con fecha 27 de marzo de 2017, Sacyr Fluor, S.A., constituye la sociedad Sacyr Fluor Colombia, S.A.S.; cuyo objeto social es el estudio y desarrollo de proyectos de ingeniería, así como el mantenimiento y aprovechamiento de cualquier clase de energía; ostenta una participación del 100% y una inversión de 211.225 euros.
- Con fecha 25 de abril de 2017, Sacyr Construcción México, S.A. y Sacyr Construcción, S.A.U., constituyen la sociedad Sacyr Alvarga Hospital Acuña SAPI de C.V.; cuyo objeto social es la ejecución y cumplimiento del contrato de la "Construcción del Hospital General de Zona de 90 Camas en Ciudad Acuña"; ostentan una participación del 55% y 5% respectivamente y una inversión de 2.656 y 241 euros respectivamente.

- Con fecha 26 de abril de 2017, Valoriza Minería, S.L.U., constituye la sociedad Tungsten San Juan, S.L.; cuyo objeto social es el desarrollo de actividades de exploración, investigación, explotación y comercialización de minerales; ostenta una participación del 51% y una inversión de 33.660 euros.
- Con fecha 1 de mayo de 2017, la sociedad Sacyr Investments II, S.A.U, entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la adquisición, suscripción, tenencia y administración de participaciones en el capital o fondos propios de otras entidades. Participada por Sacyr, S.A. en un 100% y una inversión de 444.035.387,71 euros.
- Con fecha 1 de mayo de 2017, la sociedad Sacyr Securities II, S.A.U., entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la adquisición, suscripción, tenencia y administración de participaciones en el capital o fondos propios de otras entidades. Participada por Sacyr, S.A. en un 100% y una inversión de 60.000 euros.
- Con fecha 1 de mayo de 2017, la sociedad Sacyr Industrial Australia Pty., entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es el estudio y desarrollo de proyectos de ingeniería, así como el mantenimiento y aprovechamiento de cualquier clase de energía. Participada por Sacyr Industrial, S.L.U. en un 100% y una inversión de 1,33 euros.
- Con fecha 23 de mayo de 2017, Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S., constituye la sociedad Unión Vial Rio Pamplonita, S.A.S.; cuyo objeto social es la construcción, explotación y mantenimiento de la autopista "Cúcuta-Pamplona" en Colombia; ostenta una participación del 100% y una inversión de 21.114.692,72 euros.
- Con fecha 1 de junio de 2017, la sociedad Saopse Uruguay, S.A., entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la contratación, gestión, ejecución y mantenimiento de todo tipo de infraestructuras para clientes públicos y privados. Participada por Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.U. y Sacyr Concesiones, S.L.U. con un 60% y 40% respectivamente y una inversión de 376,17 y 249,60 euros respectivamente.
- Con fecha 17 de agosto de 2017, Sacyr Concesiones Chile, S.A., constituye la Sociedad Parking Siglo XXI, S.A.; cuyo objeto social es la prestación de servicios de cafetería y servicios complementarios al Hospital Antofagasta; ostenta una participación del 90% y una inversión de 97.342 euros.
- Con fecha 19 de julio de 2017, Sacyr Concesiones, S.L.U., Sacyr Operaciones y Servicios, S.A. y Sacyr Concesiones México, S.A. de C.V., constituyen la sociedad Autovía Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A.; cuyo objeto social es la realización de trabajos necesarios para el mantenimiento del tramo carretero Pirámides-Tulancingo Pachuca; ostenta una participación total

del 0,5%, 0,1% y 50,4% respectivamente y una inversión de 2.379,52, 653,9 y 239.246,94 euros.

- Con fecha 7 junio de 2017, Sacyr Concesiones, S.L.U., constituye la sociedad Sacyr Infraestructure UK Limited, S.A.; cuyo objeto social es la construcción, explotación y mantenimiento de cualquier tipo de infraestructura; ostenta una participación del 100% y una inversión de 271.030,61 euros.
- Con fecha 8 de agosto de 2017, Sacyr Construcción México, S.A. de C.V., constituye la sociedad APP E262 Pirámides SAPI de C.V.; cuyo objeto social es la construcción, conservación y mantenimiento del tramo carretero Pirámides-Tulancingo-Pachuca; ostenta una participación total del 51% y una inversión de 2.425,2 euros.
- Con fecha 19 de septiembre de 2017, Sacyr Industrial, S.L.U., incrementa su participación en un 36,36% sobre la sociedad Sacyr Industrial Mantenimientos Eléctricos Panamá, S.A.; cuyo objeto social es la planificación y ejecución de proyectos e ingeniería y obras de construcción; A 31 de diciembre ostenta una participación del 96,36% y una inversión de 89.053,77 euros.
- Con fecha 21 de noviembre de 2017, Valoriza Renovables, S.L.U., incrementa su participación en un 10% sobre la sociedad Compañía Energética Puente del Obispo, S.L.; cuyo objeto social es la realización de proyectos de investigación y generación de energía; A 31 de diciembre ostenta una participación del 100% y una inversión de 8.164.078 euros.
- Con fecha 21 de noviembre de 2017, Valoriza Renovables, S.L.U., incrementa su participación en un 10% sobre la sociedad Compañía Energética La Roda, S.L.; cuyo objeto social es la realización de proyectos de investigación y generación de energía; a 31 de diciembre ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.308.719 euros.
- Con fecha 21 de noviembre de 2017, Valoriza Renovables, S.L.U., incrementa su participación en un 39,7% sobre la sociedad Compañía Energética Linares, S.L.; cuyo objeto social es la realización de proyectos de investigación y generación de energía; a 31 de diciembre ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.900.423,58 euros.
- Con fecha 25 de abril de 2017, la sociedad Valoriza Renovables, S.L., incrementa su porcentaje de participación en un 5% sobre la sociedad Compañía Energética Orujera de Linares, S.L. Con posterioridad y con fecha 21 de noviembre de 2017, vuelve a incrementar su participación en un 44% sobre dicha sociedad; su objeto social es la producción, extracción, comercialización, importación y exportación de todo tipo de orujos y alperujos de aceitunas y aceites vegetales y sus derivados; a 31 de diciembre ostenta una participación del 100% y una inversión de 2.214.979,55 euros.

- Con fecha 21 de noviembre de 2017, Valoriza Renovables, S.L.U., incrementa su participación en un 18,56% sobre la sociedad Bioeléctrica de Linares, S.L.; cuyo objeto social es la explotación de una planta de generación eléctrica a través de la biomasa; a 31 de diciembre ostenta una participación del 100% y una inversión de 8.735.672,28 euros.
- Con fecha 23 de octubre de 2017, Sacyr Concesiones, S.L.U. y Sacyr Concesiones México, S.A. de C.V., constituyen la sociedad Consorcio Operador de Hospitales Regionales del Sur, S.A. de C.V.; cuyo objeto social es la prestación de servicios en el Hospital General de la Delegación Sur del ISSSTE en México; ostenta una participación del 20% y 31% respectivamente y una inversión de 2.691.355,37 y 4.171.600,82 euros respectivamente.
- Con fecha 18 de octubre de 2017, Saopse Uruguay, S.A., constituye la sociedad Operadora del Litoral, S.A., (antes Aprinsa, S.A.) cuyo objeto social es el mantenimiento de todo tipo de infraestructuras; ostenta una participación total del 50% y una inversión de 826,26 euros.
- Con fecha 25 de noviembre de 2017, Sacyr Construcción, S.A.U., constituye la sociedad Sacyr UK Limited; cuyo objeto social es la contratación y ejecución de obras privadas y públicas; ostenta una participación total del 100% y una inversión de 1.121,4 euros.
- Con fecha 1 de diciembre de 2017, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Industrial Bolivia, SIB S.L.R.; cuyo objeto social es la realización de estudios, proyectos y servicios de investigación de toda clase de obras; Sacyr Industrial, S.L.U., ostenta una participación total del 98% y Sacyr Industrial Operación y Mantenimiento., S.L. un 2% y una inversión de 36.706,57 euros.
- Con fecha 12 de diciembre de 2017, Sacyr Concesiones, S.L.U., constituye la sociedad Sacyr Concessies B.V.; cuyo objeto social es la construcción, conservación y mantenimiento de cualquier tipo de infraestructuras; ostenta una participación total del 100% y una inversión de 1.000 euros.
- Con fecha 20 de octubre de 2017, Sacyr Construcción, S.A.U., constituye la sociedad Sacyr Canadá INC; cuyo objeto social es la contratación y ejecución de todo tipo de obras privadas y públicas; ostenta una participación total del 100% y una inversión de 69,96 euros.
- Con fecha 1 de diciembre de 2017, entró a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Valoriza Infraestructures Ireland Limited; cuyo objeto social es el mantenimiento de todo tipo de infraestructuras; Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A., ostenta una participación total del 100% y una inversión de 3.000 euros.

- Con fecha 1 de diciembre de 2017, entró a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Operaciones y Servicios Paraguay, S.A.; cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de todo tipo de infraestructuras; Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A. y Sacyr Concesiones, S.L.U. ostentan una participación del 60% y 40% respectivamente y una inversión de 4.977,24 y 3.318,16 euros respectivamente.
- Con fecha 16 de agosto de 2017, Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.U., Sacyr Concesiones México, S.A. de C.V. y Sacyr Concesiones, S.L. constituyen la sociedad Sacyr Operaciones y Servicios México, S.A. de C.V.; cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de todo tipo de infraestructuras; ostentan una participación del 61%, 37,9% y 1,1% respectivamente y una inversión de 587,76, 321,01 y 10,60 euros respectivamente.
- Con fecha 27 de noviembre de 2017, la sociedad Sacyr Operaciones y Servicios México, S.A. de C.V., constituye la sociedad Autovía Pirámide Tulancingo Pachuca Operación y Servicios, S.A. de C.V.; cuyo objeto social es la realización de trabajos necesarios para la conservación, mantenimiento y limpieza de toda clase de obras y servicios; ostenta una participación total del 51% y una inversión de 215,98 euros.
- Con fecha 22 de diciembre 2017, Sacyr Construcción, S.A.U., procede a la compra del 91% de Cavosa obras y proyectos, S.A. a Sacyr Infraestructuras, S.A. (antes Prinur, S.A.); cuyo objeto social es la actividad relacionada con voladuras, explosivos y perforaciones; ostenta una participación total del 100% y una inversión de 4.972.370,40 euros.
- Con fecha 15 de diciembre de 2017, Sacyr Industrial, S.L.U. incrementa su porcentaje de participación en Quattro T&D Limited en un 2,09%; cuyo objeto social es la construcción de una subestación eléctrica; ostenta una participación total del 50% y una inversión de 437.651 euros.

### **3.2.- Disminución de participaciones en entidades dependientes, negocios conjuntos, operaciones conjuntas y/o inversiones en asociadas u otras operaciones de naturaleza similar**

#### **Ejercicio 2018**

- Con fecha 15 de febrero de 2018, se procede a la disolución de la sociedad Sacyr Industrial LLC; el porcentaje de participación era de un 70%.
- Con fecha 17 de abril de 2018, se procede a la disolución de la sociedad Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L., el porcentaje de participación era de un 5%.

- Con fecha 31 de mayo de 2018, la sociedad Valoriza Minería, S.L. reduce su porcentaje de participación sobre la sociedad Tecnologías Extremeñas del Litio, S.L. en un 50%; el porcentaje final que ostenta es de un 50%
- En 2018, la sociedad concesionaria Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A., deja de formar parte del perímetro de consolidación por la pérdida de control; el porcentaje de participación sobre esta sociedad era de un 74%.
- Con fecha 4 de octubre de 2018, se ha procedido a la venta de las sociedades Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A., con un porcentaje de participación del 33%, Sercanarias, S.A., con un porcentaje de participación del 50%, Valorinima, S.L. con un porcentaje de participación del 20% y Sociedad Economía Mixta de Aguas de Soria, S.L. con un porcentaje de participación del 14,8%.
- Con fecha 18 de julio de 2018, como consecuencia de haber optado por la percepción del dividendo en efectivo, el Grupo Sacyr vio reducido su porcentaje de participación en Repsol, S.A. en un 0,7%. siendo el porcentaje total de un 7,69%. Posteriormente, con fecha 16 de noviembre de 2018, por la amortización del plan de recompra de acciones en el mercado realizado por Repsol, S.A., el Grupo ve incrementado el porcentaje de participación en un 0,346%, siendo el porcentaje total de un 8,03%.

Con fecha 11 de enero de 2019 repite la misma operación que en julio y vuelve a optar por la percepción del dividendo en efectivo, el Grupo Sacyr vio reducido su porcentaje de participación en un 0,162%, siendo el porcentaje final sobre Repsol, S.A. de un 7,87%.

- Con fecha 4 de octubre de 2018, se ha procedido a la disolución de la sociedad Simulador Vialidad Invernal, S.L.; el porcentaje de participación era de un 100%.
- Con fecha 21 diciembre de diciembre de 2018, se ha procedido a la disolución de la sociedad Fotovoltaica Dos Ríos, S.L.; el porcentaje de participación era de un 100%
- Con fecha 21 de diciembre de 2018, se ha procedido a la disolución de la sociedad Biomasa de Talavera, S.L.U.; el porcentaje de participación era de un 100%.

## **Ejercicio 2017**

- Con fecha 16 marzo de 2017, la Sociedad Concesionaria Viales Andinas, S.A. vende el 49% de la sociedad Rutas del Algarrobo, S.A., el porcentaje final que ostenta es de un 51%.
- Con fecha 1 de enero de 2017, se procede a la disolución de la Sociedad Waste Resources, S.L., cuyo porcentaje de participación era de un 100%.

- Con fecha 5 de mayo de 2017, se ha procedido a la liquidación de la sociedad Sacyr Colombia, S.A., cuyo porcentaje de participación era de un 100%.
- Con fecha 6 de junio de 2017, se ha procedido a la venta de la sociedad European Tungsten Company, S.L. cuyo porcentaje de participación era de un 51%.
- Con fecha 6 de agosto de 2017, se ha procedido a la disolución y liquidación de la sociedad Tenemetro, S.L. cuyo porcentaje de participación era de un 30%.
- Con fecha 11 de octubre de 2017, se ha procedido a la venta de la sociedad Soleval Renovables, S.L., cuyo porcentaje de participación era de un 50%.
- Con fecha 11 de octubre de 2017, se ha procedido a la venta de la sociedad Solucía Renovables, S.L., cuyo porcentaje de participación era de un 50%.
- Con fecha 28 de abril de 2017, se ha procedido a la liquidación de la sociedad Ibervalor Energía Aragonesa, S.A., cuyo porcentaje de participación era de un 50%.
- Con fecha 9 de agosto de 2017, Sacyr Construcción, S.A.U., ha traspasado su participación del 50% sobre la sociedad chilena Operadora Siglo XXI, S.A. (antes Sacyr Valoriza Chile, S.A.) a Sacyr Concesiones Chile, S.A. un 39%, a Valoriza Chile, S.A. un 1% y a un externo un 10%; el Grupo ostenta una participación total del 90%.
- Con fecha 3 de agosto de 2017, se ha procedido a la disolución de Tecnológica Lena, S.A., cuyo porcentaje de participación era de un 50%.
- Con fecha 14 de diciembre 2017, se ha procedido a la fusión de Valoriza Facilities, S.L. y Valoriza Socio Sanitarios, S.L.
- Con fecha 7 de julio de 2017, como consecuencia de haber optado por la percepción del dividendo en efectivo, el Grupo Sacyr vio reducido su porcentaje de participación en Repsol, S.A. en un 0,16%. Posteriormente y con fecha 9 de enero de 2018 vuelve a repetir la misma operación y ve reducido nuevamente su porcentaje en un 0,154%.

### 3.3.- Otros cambios en la composición del Grupo.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no ha habido cambios adicionales.

### 4.- ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS

A 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 el Grupo tiene clasificada su participación sobre Vallehermoso como activo no corriente mantenido para la venta y como actividades interrumpidas, y la participación sobre Itínere como activo no corriente mantenido para la venta,

El balance de situación financiera consolidado intermedio de estos activos no corrientes mantenidos para la venta a 31 de diciembre 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

ACTIVO	Miles de euros	
	31-dic-18 (No auditado)	31-dic-17 (Auditado)
<b>A) ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>266.458</b>	<b>345.171</b>
I. Inmovilizaciones materiales	2.123	1.982
II. Inversiones contabilizadas por el método de participación	3.381	3.381
III. Activos financieros no corrientes	201.696	244.189
IV. Instrumentos financieros derivados	0	38.714
V. Activos por impuestos diferidos	52.605	49.903
VI. Otros activos no corrientes	6.650	7.002
<b>B) ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>95.714</b>	<b>109.821</b>
I. Existencias	91.950	107.352
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.608	1.909
III. Inversiones financieras corrientes	2	144
IV. Efectivo y equivalentes al efectivo	153	415
V. Otros activos corrientes	1	1
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>362.172</b>	<b>454.992</b>

PASIVO	Miles de euros	
	31-dic-18 (No auditado)	31-dic-17 (Auditado)
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>26.994</b>	<b>42.169</b>
I. Provisiones no corrientes	17.328	32.433
II. Acreedores no corrientes	9.666	9.736
<b>C) PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>143.242</b>	<b>134.796</b>
I. Deudas con entidades de crédito	1.029	7.664
II. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	15.879	17.050
III. Provisiones corrientes	126.334	110.082
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>170.236</b>	<b>176.965</b>

Los ingresos y gastos netos de impuestos correspondientes a la rúbrica de “Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas” de la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	Miles de euros	
	31-dic-18 (No auditado)	31-dic-17 (Auditado)
Cifra de negocios	746	5.247
Otros ingresos de explotación	171	170
Beneficios por ventas de inmuebles	0	0
<b>TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>917</b>	<b>5.417</b>
Variación de existencias	(9.258)	(31.288)
Aprovisionamientos	(466)	(228)
Gastos de personal	(885)	(1.041)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	0	(23)
Variación de provisiones de explotación	9.220	14.419
Otros gastos de explotación	(1.769)	(10.542)
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(3.158)</b>	<b>(28.703)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(2.241)</b>	<b>(23.286)</b>
<b>RESULTADO EN COMPRA/VENTA DE ACTIVOS</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
Otros intereses e ingresos asimilados	1.913	20.911
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>1.913</b>	<b>20.911</b>
Gastos financieros y gastos asimilados	(38)	(7.010)
Variación de provisiones financieras	0	5.432
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>(38)</b>	<b>(1.578)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>1.875</b>	<b>19.333</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(366)</b>	<b>(3.952)</b>
Impuesto sobre sociedades	366	3.952
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### 4.1. Vallehermoso División Promoción, S.A.U.

Conforme a la NIIF 5, la participación del 100% que el Grupo ostenta sobre Vallehermoso División Promoción, S.A.U. a 31 de diciembre 2018 y 31 de diciembre de 2017 se clasifica como activo no corriente mantenido para la venta, ya que se estima que el valor de dicho activo se recuperará a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado del mismo. La normativa internacional considera cumplida esta condición cuando la venta es altamente probable y los activos están disponibles para la venta inmediata en su estado actual.

Conforme a la normativa internacional la operación se considera como una actividad interrumpida dado que representaba una línea de negocio que era significativa y puede considerarse separada del resto.

Conforme a la NIIF 5, Vallehermoso está disponible, en sus condiciones actuales, para su venta inmediata, y esta venta es altamente probable, dado que la dirección está comprometida en su enajenación, existe un programa para encontrar comprador habiéndose contratado asesores a tal efecto, la venta se

negocia activamente a un precio razonable y se espera que la enajenación se produzca antes del transcurso de un año.

Conforme al párrafo 9 de la NIIF 5, se podrían dar hechos o circunstancias que alargaran el periodo para completar la venta más allá de un año. Una ampliación del periodo exigido para completar una venta no impide que el activo sea clasificado como mantenido para la venta, si el retraso viene causado por hechos o circunstancias fuera del control de la entidad.

#### 4.2. Itínere Infraestructuras, S.A.

El Grupo considera que se cumplen los requisitos para considerar la participación y demás saldos relacionados en Itínere Infraestructuras, S.A. como un "Activo no corriente mantenido para la venta" conforme a la citada NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta", ya que el Grupo tiene firmado un contrato de venta que está pendiente de ejecución. La normativa internacional considera cumplida esta condición cuando la venta es altamente probable y los activos están disponibles para la venta inmediata en su estado actual. El porcentaje que se ostenta sobre la citada sociedad asciende a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 al 17,56% y al 15,51%, como consecuencia de la conversión de 1.705 bonos convertibles en acciones el 31 de octubre de 2018.

Conforme a la NIIF 5, Itinere está disponible, en sus condiciones actuales, para su venta inmediata, y esta venta es altamente probable, dado que la dirección está comprometida en su enajenación y existe un contrato de venta pendiente de ejecución.

Conforme al párrafo 9 de la NIIF 5, se podrían dar hechos o circunstancias que alargaran el periodo para completar la venta más allá de un año. Una ampliación del periodo exigido para completar una venta no impide que el activo sea clasificado como mantenido para la venta, si el retraso viene causado por hechos o circunstancias fuera del control de la entidad.

A 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 los importes de los activos no corrientes mantenidos para la venta correspondientes a la participación en Itinere, se desglosan de la siguiente manera:

Miles de euros	<b>Saldo al 31-dic-18 (No auditado)</b>	<b>Saldo al 31-dic-17 (Auditado)</b>
Participación (acciones de Itínere Infraestructuras, S.A.)	201.589	238.619
Obligaciones convertibles	0	5.427
Opción de conversión de las obligaciones convertibles (derivado)	0	38.714
<b>TOTAL</b>	<b>201.589</b>	<b>282.760</b>

## 5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Saldo al 31-dic-18 (No auditado)	Saldo al 31-dic-17 (Auditado)
<b>Miles de euros</b>		
Terrenos y construcciones	171.995	173.570
Instalaciones técnicas y maquinaria	614.329	577.897
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	109.352	100.036
Anticipos e inmovilizado material en curso	42.330	18.177
Otro inmovilizado material	268.698	235.764
<b>Coste</b>	<b>1.206.704</b>	<b>1.105.444</b>
Provisiones	(12.459)	(12.472)
<b>Provisiones</b>	<b>(12.459)</b>	<b>(12.472)</b>
Amortización Acumulada	(753.015)	(705.372)
<b>Amortización Acumulada</b>	<b>(753.015)</b>	<b>(705.372)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>441.230</b>	<b>387.600</b>

## 6.- PROYECTOS CONCESIONALES

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Saldo al 31-dic-18 (No auditado)	Saldo al 31-dic-17 (Auditado)
<b>Miles de euros</b>		
Proyectos concesionales	1.855.749	1.739.187
Proyectos concesionales en construcción	31.523	92.163
<b>Coste</b>	<b>1.887.272</b>	<b>1.831.350</b>
Provisiones	(8.258)	(1.212)
<b>Provisiones</b>	<b>(8.258)</b>	<b>(1.212)</b>
Amortización	(525.358)	(460.084)
<b>Amortización Acumulada</b>	<b>(525.358)</b>	<b>(460.084)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.353.656</b>	<b>1.370.054</b>

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han producido variaciones significativas en el mismo.

El detalle de la inversión en proyectos concesionales en construcción y explotación a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, clasificada en función de su tipo, es como sigue:

Miles de euros	31-dic-17 (Auditado)						
	Explotación				Construcción		
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
Autopistas	1.365.882	(356.126)	0	1.009.756	64.171	0	64.171
Tratamiento de residuos	64.655	(20.140)	0	44.515	2.332	0	2.332
Aguas	250.126	(74.600)	0	175.526	25.660	0	25.660
Otros	58.524	(9.218)	(1.212)	48.094	0	0	0
<b>PROYECTOS CONCESIONALES</b>	<b>1.739.187</b>	<b>(460.084)</b>	<b>(1.212)</b>	<b>1.277.891</b>	<b>92.163</b>	<b>0</b>	<b>92.163</b>

  

Miles de euros	31-dic-18 (No auditado)						
	Explotación				Construcción		
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
Autopistas	1.430.897	(404.586)	0	1.026.311	1.031	0	1.031
Tratamiento de residuos	69.581	(23.373)	0	46.208	2.878	0	2.878
Aguas	296.746	(86.626)	0	210.120	25.743	0	25.743
Otros	58.525	(10.773)	(8.258)	39.494	1.871	0	1.871
<b>PROYECTOS CONCESIONALES</b>	<b>1.855.749</b>	<b>(525.358)</b>	<b>(8.258)</b>	<b>1.322.133</b>	<b>31.523</b>	<b>0</b>	<b>31.523</b>

## 7.- FONDO DE COMERCIO

A 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 el Grupo Sacyr tiene fondos de comercio que corresponden principalmente a la adquisición de Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. y Sacyr Fluor, S.A.

Durante el ejercicio 2017 el Grupo procedió a deteriorar totalmente el fondo de comercio que tenía reconocido sobre la sociedad Soconstroi, perteneciente al Grupo Somague SGPS.

En todos los casos, el Grupo realiza cuando existen indicios de deterioro, o al menos anualmente, un test de deterioro para cada una de las unidades generadoras de efectivo a las que se asignaron fondos de comercio.

## 8.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Los movimientos habidos en este epígrafe han sido los siguientes:

Miles de euros	Saldo al 31-dic-17 (Auditado)	Variaciones perímetro	Participación en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Traspaso mant. Venta	Adiciones	Retiros	Saldo al 30-dic-18 (No auditado)
Construcción	18.202	0	1.142	0	0	2.157	0	0	(3.247)	18.254
Concesiones	83.278	0	7.496	0	(1.225)	(4.949)	0	0	0	84.600
Valoriza	53.714	(22.471)	8.069	0	(6.022)	(1.906)	0	0	(1)	31.383
Industrial	694	0	(11)	0	0	1	0	0	0	684
Repsol	1.959.590	0	184.283	0	(71.746)	(50.266)	0	0	0	2.021.861
<b>TOTAL</b>	<b>2.115.478</b>	<b>(22.471)</b>	<b>200.979</b>	<b>0</b>	<b>(78.993)</b>	<b>(54.963)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3.248)</b>	<b>2.156.782</b>

Miles de euros	Saldo al 31-dic-16 (Auditado)	Variaciones perímetro	Participación en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Traspaso mant. Venta	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-dic-17 (Auditado)
Construcción	33.796	(12.351)	2.525	0	(3.233)	(2.535)	0	0	0	18.202
Concesiones	43.526	(1.825)	6.204	0	(1.200)	36.573	0	0	0	83.278
Valoriza	50.643	0	5.869	0	(2.544)	(254)	0	0	0	53.714
Industrial	2.110	(1.446)	30	0	0	0	0	0	0	694
Repsol	2.061.434	0	167.220	77.266	(108.111)	(238.219)	0	0	0	1.959.590
<b>TOTAL</b>	<b>2.191.509</b>	<b>(15.622)</b>	<b>181.848</b>	<b>77.266</b>	<b>(115.088)</b>	<b>(204.435)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.115.478</b>

### Repsol:

El grupo Sacyr tiene representación en el Consejo de Administración de Repsol, ya que mantiene dos puestos en el mismo, siendo uno de ellos vicepresidente segundo de la entidad.

Adicionalmente uno de los consejeros es miembro de la comisión delegada del consejo de administración y el otro de las siguientes comisiones en las que se fijan las políticas financieras y de explotación de la sociedad participada: comisión de nombramientos, comisión de retribuciones y comisión de sostenibilidad.

Por lo expuesto anteriormente, Sacyr considera que cumple los condicionantes de influencia significativa de la NIC 28, y por lo tanto integra la participación en Repsol por el método de la puesta en participación.

El grupo Sacyr valora su participación en Repsol por el importe recuperable. La NIC 36 define el importe recuperable de un activo como el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.

A 31 de diciembre de 2018 la cotización de Repsol ha ascendido a 14,08 euros por acción, lo cual supone una valoración (valor razonable) de la participación de Sacyr de 1.728 millones de euros. No obstante, el valor en uso de Repsol es superior al valor razonable de la participación, siendo por consiguiente su importe recuperable el valor en uso de la participación.

El grupo Sacyr considera esta participación como una inversión estable a largo plazo y no se ha planteado aceptar un precio de venta de Repsol inferior a su valor en uso. El Grupo estima el valor en uso de acuerdo a lo dispuesto en la NIC 36.

El Grupo, desde que adquirió la participación en Repsol, hace una estimación de su valor en uso, la cual, se realiza a partir del cálculo del valor del total de

activos por el método de descuento de flujos de caja libres (flujos de efectivo) que se espera genere dicho Grupo, deduciendo posteriormente el valor de la deuda financiera neta y los intereses minoritarios a la fecha de referencia del análisis.

Los flujos de caja libres se estiman a partir del entendimiento del Grupo de las expectativas de generación de flujos de caja por parte de Repsol, como accionista de referencia, y considerando el Plan Estratégico comunicado por Repsol al mercado.

El rango de valor por acción alcanzado del análisis, una vez descartados los valores extremos, estaba entre 15,9 y 17,1 euros por acción, situándose el valor central en 16,48 euros por acción, lo que representa un valor de la participación de 2.022 millones de euros.

## 9.- EXISTENCIAS

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Saldo al 31-dic-18 (No auditado)	Saldo al 31-dic-17 (Auditado)
<b>Miles de euros</b>		
Trabajos auxiliares y gastos iniciales	69.078	62.592
Anticipos	57.222	56.385
Materiales de construcción y otros aprovisionamientos	37.686	44.557
Comerciales	28.062	33.785
Terrenos y solares	15.548	0
Productos terminados	3.773	4.477
Productos en curso y semiterminados	2.840	4.726
Adaptación de terrenos	371	0
Subproductos residuos y mat recuperados	73	76
Provisiones	(5.322)	(6.661)
<b>TOTAL</b>	<b>209.331</b>	<b>199.937</b>

El incremento que se ha producido en el ejercicio 2018 se debe principalmente a haber dejado de considerar la inversión sobre Vallehermoso como un activo no corriente mantenido para la venta, tal y como se indica en la nota 4.

## 10.- CUENTA A COBRAR POR ACTIVOS CONCESIONALES

El desglose a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 del epígrafe cuenta a cobrar por activos concesionales es el siguiente:

Miles de euros	31-dic-18 (No auditado)		31-dic-17 (Auditado)	
	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE
Autopistas	2.786.792	181.890	2.117.137	152.662
Hospitales	344.396	83.823	365.173	80.639
Intercambiadores	177.610	23.175	180.633	22.791
Tratamiento de residuos	42.773	4.075	46.671	3.915
Aguas	182.881	67	126.996	271
Otros	18.382	208	18.125	0
<b>CUENTA A COBRAR DE PROYECTOS CONCESIONALES</b>	<b>3.552.834</b>	<b>293.238</b>	<b>2.854.735</b>	<b>260.278</b>

El incremento producido durante el ejercicio 2018 se debe principalmente al avance de las obras de construcción de las sociedades concesionarias que el Grupo posee en Colombia e Italia.

## 11.- ACTIVOS FINANCIEROS

El desglose de activos financieros no corrientes e inversiones financieras corrientes del grupo Sacyr por naturaleza y categoría a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017:

31-dic-18 (No auditado)	Activos fros. a valor razonable con cambio rdo.	Activos fros. a coste amortizado	Préstamos y partidas a coste amortizado	Derivados de cobertura	TOTAL
Miles de euros					
Instrumentos de patrimonio	55	50.302	0	0	50.357
Derivados	108.629	0	0	2.531	111.160
Otros activos financieros	0	0	99.397	0	99.397
<b>Activos financieros no corrientes e instrumentos financieros derivados</b>	<b>108.684</b>	<b>50.302</b>	<b>99.397</b>	<b>2.531</b>	<b>260.914</b>
Otros activos financieros	0	0	123.190	0	123.190
Derivados	0	0	0	1.256	1.256
<b>Inversiones financieras corrientes e instrumentos financieros derivados</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>123.190</b>	<b>1.256</b>	<b>124.446</b>

  

31-dic-17 (Auditado)	Activos fros. mantenidos para negociar	Activos fros. disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura	TOTAL
Miles de euros					
Instrumentos de patrimonio	129	37.716	0	0	37.845
Derivados	0	0	0	1.656	1.656
Otros activos financieros	0	0	67.165	0	67.165
<b>Activos financieros no corrientes e instrumentos financieros derivados</b>	<b>129</b>	<b>37.716</b>	<b>67.165</b>	<b>1.656</b>	<b>106.666</b>
Otros activos financieros	0	0	113.361	0	113.361
Derivados	0	0	0	0	0
<b>Inversiones financieras corrientes e instrumentos financieros derivados</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>113.361</b>	<b>0</b>	<b>113.361</b>

Los instrumentos de patrimonio corresponden a activos financieros disponibles para la venta. Se trata de inversiones financieras de capital que no cumplen los requisitos contemplados en las NIIF para ser consideradas como inversión en sociedad dependiente, asociada, ni como negocio conjunto. Se registran en el estado de situación financiera consolidado intermedio a valor razonable.

En el ejercicio 2018 destaca el incremento de los derivados mantenidos para negociar, que se corresponden con los firmados por el Grupo sobre las acciones de Repsol a fin de reducir la exposición a las variaciones del mercado bursátil, tal y como se indica en la Nota 14.

A 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, los "Otros activos financieros" corrientes y no corrientes, recogen entre otros conceptos, los créditos concedidos a las sociedades participadas por el Grupo contabilizadas por el método de la participación.

## 12.- PASIVOS FINANCIEROS

El desglose de instrumentos financieros de pasivo con entidades financieras del grupo Sacyr por naturaleza y categoría a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

<b>31-dic-18</b> <b>(No auditado)</b> Miles de euros	<b>Débitos y partidas a pagar</b>	<b>Derivados de cobertura</b>	<b>Derivados de negociación</b>	<b>TOTAL</b>
Deudas con entidades de crédito	2.940.559	0	0	<b>2.940.559</b>
Obligaciones y otros val. negoc.	2.120.673	0	0	<b>2.120.673</b>
<b>Recursos ajenos l/p</b>	<b>5.061.232</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.061.232</b>
Derivados	0	105.917	0	<b>105.917</b>
<b>Otros pasivos financieros l/p</b>	<b>0</b>	<b>105.917</b>	<b>0</b>	<b>105.917</b>
<b>Largo plazo / No corrientes</b>	<b>5.061.232</b>	<b>105.917</b>	<b>0</b>	<b>5.167.149</b>
Deudas con entidades de crédito	563.552	0	0	<b>563.552</b>
Obligaciones y otros val. negoc.	533.779	0	0	<b>533.779</b>
<b>Recursos ajenos c/p</b>	<b>1.097.331</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.097.331</b>
Derivados	0	18.953	0	<b>18.953</b>
<b>Otros pasivos financieros c/p</b>	<b>0</b>	<b>18.953</b>	<b>0</b>	<b>18.953</b>
<b>Corto plazo / Corrientes</b>	<b>1.097.331</b>	<b>18.953</b>	<b>0</b>	<b>1.116.284</b>
<b>31-dic-17</b> <b>(Auditado)</b> Miles de euros	<b>Débitos y partidas a pagar</b>	<b>Derivados de cobertura</b>	<b>Derivados de negociación</b>	<b>TOTAL</b>
Deudas con entidades de crédito	2.784.394	0	0	<b>2.784.394</b>
Obligaciones y otros val. negoc.	1.944.773	0	0	<b>1.944.773</b>
<b>Recursos ajenos l/p</b>	<b>4.729.167</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.729.167</b>
Derivados	0	139.044	53.756	<b>192.800</b>
<b>Otros pasivos financieros l/p</b>	<b>0</b>	<b>139.044</b>	<b>53.756</b>	<b>192.800</b>
<b>Largo plazo / No corrientes</b>	<b>4.729.167</b>	<b>139.044</b>	<b>53.756</b>	<b>4.921.967</b>
Deudas con entidades de crédito	835.453	0	0	<b>835.453</b>
Obligaciones y otros val. negoc.	85.752	0	0	<b>85.752</b>
<b>Recursos ajenos c/p</b>	<b>921.205</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>921.205</b>
Derivados	0	27.127	0	<b>27.127</b>
<b>Otros pasivos financieros c/p</b>	<b>0</b>	<b>27.127</b>	<b>0</b>	<b>27.127</b>
<b>Corto plazo / Corrientes</b>	<b>921.205</b>	<b>27.127</b>	<b>0</b>	<b>948.332</b>

El importe de los derivados de negociación se corresponde con las operaciones de cobertura de las acciones de Repsol a fin de reducir la exposición a las variaciones del mercado bursátil, tal y como se indica en la Nota 14.

## 12.1.- Valores representativos de deuda

A 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se dispone de las siguientes emisiones y reembolsos de los valores representativos de la deuda:

<b>Ejercicio 2018</b> (No auditado) Miles de euros	<b>SALDO VIVO INICIAL</b>	<b>(+) Otorgadas</b>	<b>(-) Recompas, reembolsos y cancelaciones</b>	<b>SALDO VIVO FINAL</b>
Emisiones en la UE con folleto	1.783.703	680.733	(406.695)	2.057.741
Emisiones en la UE sin folleto	299.047	373.000	(21.395)	650.652
<b>EMISIONES REALIZADAS</b>	<b>2.082.750</b>	<b>1.053.733</b>	<b>(428.090)</b>	<b>2.708.393</b>

<b>Ejercicio 2017</b> (Auditado) Miles de euros	<b>SALDO VIVO INICIAL</b>	<b>(+) Otorgadas</b>	<b>(-) Recompas, reembolsos y cancelaciones</b>	<b>SALDO VIVO FINAL</b>
Emisiones en la UE con folleto	65.810	1.802.131	(84.238)	1.783.703
Emisiones en la UE sin folleto	304.000	0	(4.953)	299.047
<b>EMISIONES REALIZADAS</b>	<b>369.810</b>	<b>1.802.131</b>	<b>(89.191)</b>	<b>2.082.750</b>

Con fecha abril de 2018 se ha registrado la renovación por un año del programa de Pagarés ECP, lanzado en abril de 2016, por un importe máximo de 300 millones de euros a tipo de interés variable.

En octubre de 2017 Sacyr, S.A. emitió un programa de Pagarés de Empresa por un año, por importe máximo de 250 millones de euros a tipo de interés variable, que ha sido renovado hasta el 3 octubre de 2019.

El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2018 por ambos programas es de 284,8 millones de euros.

Financiera Marsyc S.A., sociedad perteneciente al Grupo de Concesiones, con fecha 1 de febrero de 2018 ha emitido 1.440 bonos de 100.000 euros cada uno, por importe de nominal de 144 millones de euros, cupón fijo del 2,61% anual, liquidable y amortizable semestralmente, vencimiento 31 de diciembre de 2025.

El día 3 de agosto de 2018, la sociedad del Grupo Concesiones Autopista del Guadalmedina Sociedad Concesionaria S.A., ha emitido bonos garantizados por importe de 196 millones de euros, cupón fijo anual del 3,70%, vencimiento 31 de diciembre de 2041 y bonos subordinados por importe total de 33 millones de euros, cupón fijo del 6,25% anual, vencimiento 31 de diciembre de 2019, amortizables semestralmente.

El 4 de mayo de 2018 Sacyr S.A. ha emitido un programa de valores de renta fija (Euro Medium Term Note Programme) de hasta un máximo de 500 millones de euros, por un período de doce meses, renovable anualmente, cuyo folleto fue aprobado el mismo 4 de mayo por el Banco Central de Irlanda, sujeto a ley inglesa. Bajo este programa, a 30 de junio de 2018, hay emitidos 631 bonos de

100.000 euros cada uno, por importe total de 63,1 millones de euros, cupón del 2,829% anual, liquidable trimestralmente y vencimiento el 12 de junio de 2022.

Bonos emitidos con anterioridad a 1 de enero de 2017, que figuran en el balance cerrado a 31 de diciembre de 2018:

1. Bonos convertibles en acciones, nominal 250 millones de euros, vencimiento 8 de mayo de 2019, cupón 4% anual, pagadero trimestralmente.
2. Bonos simples, cuyo saldo nominal vivo asciende a 7,6 millones de euros, pagadero mediante cupones anuales del 4,5%, con vencimiento 5 de mayo de 2020.
3. Bonos simples emitidos por un nominal de 30 millones de euros, cupón del 4,75% pagadero anualmente y vencimiento 23 de noviembre de 2023. En noviembre de 2017 Sacyr ha recomprado 262 de 100.000 euros cada uno, equivalentes nominalmente a 26,2 millones. Estos bonos no se han amortizado, figuran en el balance como activo financiero.
4. Emisión de bonos simples, por importe de 44 millones de euros, cupón del 4,75% pagadero anualmente y vencimiento 16 de noviembre de 2024.
5. Bonos emitidos por AUNOR, perteneciente al grupo Sacyr Concesiones, por importe de 54 millones de euros, cupón anual del 4,75% y vencimiento 30 de junio de 2025.

De la emisión de obligaciones simples por importe de 26,2 millones de euros lanzada a fecha de 7 de mayo de 2015 con un vencimiento a cinco años, se amortizaron el 14 de diciembre de 2016 de forma anticipada, 186 bonos por importe nominal de 18,6 millones de euros. A 31 de diciembre de 2017 el saldo nominal vivo de la emisión ascendía a 7,6 millones de euros. Esta emisión se realizó entre inversores cualificados a un tipo de interés fijo, pagadero mediante cupones anuales, del 4,5%

En noviembre de 2016 Sacyr S.A., realizó una emisión de bonos simples, bajo la par, por importe de 30 millones de euros, cupón del 4,75% pagadero anualmente y vencimiento 23 de noviembre de 2023. En noviembre de 2017 Sacyr recompró 262 de 100.000 euros cada uno, equivalentes nominalmente a 26,2 millones. Estos bonos no se han amortizado, figuran en el balance como activo financiero.

El 16 de noviembre de 2017 Sacyr S.A., realizó una emisión de bonos simples, a la par, por importe de 44 millones de euros, cupón del 4,75% pagadero anualmente y vencimiento 16 de noviembre de 2024.

Con fecha 7 de noviembre de 2017, la sociedad Superstrada Pedemontana Venta S.p.A., realizó dos emisiones de bonos bajo ley inglesa, cotizando en la bolsa irlandesa, para financiar la construcción de la infraestructura, con las siguientes características:

1. Emisión de bonos Senior por importe de 1.221 millones de euros, plazo 30 años.
2. Emisión de bonos Subordinados por importe de 350 millones de euros, plazo 10 años.

El 31 de marzo de 2017 la sociedad italiana S.I.S., S.C.P.A. emitió bajo ley inglesa bonos por importe total de 57,4 millones de euros, por un plazo de 2 años con opción de extenderlo un año más.

Conforme a la NIC 32, las obligaciones convertibles son un instrumento financiero compuesto que incorpora un pasivo financiero y un componente de patrimonio neto. En el estado de situación financiera consolidado se presentan de forma separada uno y otro componente. La segmentación se realiza valorando primero el componente de pasivo y asignando luego el resto del valor del instrumento al patrimonio.

## 12.2.- Deuda por vencimientos

El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo a 31 de diciembre de 2018, por divisiones y vencimientos contractuales es como sigue:

<b>EJERCICIO 2018 (No Auditado)</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>Posterior</b>	<b>DEUDA TOTAL</b>
<b>Sacyr</b>	<b>560.312</b>	<b>119.247</b>	<b>75.531</b>	<b>191.200</b>	<b>107.482</b>	<b>78.449</b>	<b>1.132.221</b>
- Deudas con entidades de crédito	104.075	32.500	75.531	128.783	78.431	36.288	455.608
- Obligaciones y Otros valores negociables	456.237	86.747	0	62.417	29.051	42.161	676.613
<b>Grupo Sacyr Ingeniería e Infraestructuras</b>	<b>131.006</b>	<b>29.078</b>	<b>220.767</b>	<b>147.972</b>	<b>21.285</b>	<b>1.245.516</b>	<b>1.795.624</b>
- Deudas con entidades de crédito	73.606	29.078	15.292	13.580	7.198	28.470	167.224
- Obligaciones y Otros valores negociables	57.400	0	205.475	134.392	14.087	1.217.046	1.628.400
<b>Grupo Sacyr Concesiones</b>	<b>276.657</b>	<b>212.273</b>	<b>142.691</b>	<b>150.070</b>	<b>860.967</b>	<b>959.077</b>	<b>2.601.735</b>
- Deudas con entidades de crédito	256.402	188.185	114.677	118.082	830.923	690.086	2.198.355
- Obligaciones y Otros valores negociables	20.255	24.088	28.014	31.988	30.044	268.991	403.380
<b>Grupo Servicios</b>	<b>74.686</b>	<b>70.994</b>	<b>42.143</b>	<b>39.282</b>	<b>27.233</b>	<b>225.768</b>	<b>480.106</b>
- Deudas con entidades de crédito	74.686	70.994	42.143	39.282	27.233	225.768	480.106
<b>Grupo Sacyr Industrial</b>	<b>27.803</b>	<b>6.518</b>	<b>6.445</b>	<b>6.101</b>	<b>6.503</b>	<b>66.511</b>	<b>119.881</b>
- Deudas con entidades de crédito	27.803	6.518	6.445	6.101	6.503	66.511	119.881
<b>Grupo Somague</b>	<b>29.613</b>	<b>9.580</b>	<b>11.450</b>	<b>42.914</b>	<b>45.713</b>	<b>0</b>	<b>139.270</b>
- Deudas con entidades de crédito	29.613	9.580	11.450	42.914	45.713	0	139.270
<b>TOTAL DEUDA A PAGAR</b>	<b>1.100.077</b>	<b>447.690</b>	<b>499.027</b>	<b>577.539</b>	<b>1.069.183</b>	<b>2.575.321</b>	<b>6.268.836</b>
<b>Gastos de formalización a distribuir</b>	0	0	0	0	0	0	(110.273)
<b>TOTAL DEUDA</b>	<b>1.100.077</b>	<b>447.690</b>	<b>499.027</b>	<b>577.539</b>	<b>1.069.183</b>	<b>2.575.321</b>	<b>6.158.563</b>
<b>Grupo Vallehermoso (1)</b>	<b>458</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>283</b>	<b>1.029</b>
- Deudas con entidades de crédito	458	72	72	72	72	283	1.029
<b>TOTAL DEUDA A PAGAR</b>	<b>458</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>283</b>	<b>1.029</b>

Estas cifras incluyen los intereses a pagar devengados no vencidos por importe de 30 millones de euros.

(1) En Vallehermoso la clasificación contable por plazos difiere de los vencimientos contractuales porque la deuda asociada a existencias se clasifica contablemente a corto plazo.

El flujo de caja de los vencimientos de deuda anuales, descritos en el cuadro anterior, incluyendo los intereses estimados, es el siguiente:

<b>EJERCICIO 2018 (No auditado)</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>Posterior</b>	<b>DEUDA TOTAL</b>
- Deudas con entidades de crédito	1.100.077	447.691	499.027	577.539	1.069.181	2.575.322	6.268.836
- Intereses a pagar	182.020	182.958	165.445	145.528	115.065	1.017.236	1.808.251
<b>TOTAL DEUDA A PAGAR</b>	<b>1.282.097</b>	<b>630.649</b>	<b>664.472</b>	<b>723.067</b>	<b>1.184.245</b>	<b>3.592.558</b>	<b>8.077.087</b>
<b>Gastos de formalización a distribuir</b>	0	0	0	0	0	0	(110.273)
<b>TOTAL DEUDA</b>	<b>1.282.097</b>	<b>630.649</b>	<b>664.472</b>	<b>723.067</b>	<b>1.184.245</b>	<b>3.592.558</b>	<b>7.966.814</b>

El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo al cierre del ejercicio 2017, por divisiones y vencimientos contractuales, fue el siguiente:

(Miles de euros)

<b>EJERCICIO 2017 (Auditado)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>Posterior</b>	<b>DEUDA TOTAL</b>
<b>Sacyr</b>	<b>332.363</b>	<b>258.834</b>	<b>41.000</b>	<b>4.050</b>	<b>4.238</b>	<b>80.324</b>	<b>720.809</b>
- Deudas con entidades de crédito	254.188	9.408	33.800	4.050	4.238	9.537	315.221
- Obligaciones y Otros valores negociables	78.175	249.426	7.200	0	0	70.787	405.588
<b>Grupo Sacyr Ingeniería e Infraestructuras</b>	<b>130.020</b>	<b>76.302</b>	<b>144.154</b>	<b>9.334</b>	<b>11.156</b>	<b>1.482.137</b>	<b>1.853.103</b>
- Deudas con entidades de crédito	129.856	20.526	24.154	9.334	9.234	33.059	226.163
- Obligaciones y Otros valores negociables	164	55.776	120.000	0	1.922	1.449.078	1.626.940
<b>Grupo Sacyr Concesiones (1)</b>	<b>299.383</b>	<b>237.723</b>	<b>178.295</b>	<b>135.857</b>	<b>136.839</b>	<b>1.492.788</b>	<b>2.480.885</b>
- Deudas con entidades de crédito	291.685	232.305	172.390	129.420	130.253	1.474.610	2.430.663
- Obligaciones y Otros valores negociables	7.698	5.418	5.905	6.437	6.586	18.178	50.222
<b>Grupo Servicios</b>	<b>78.374</b>	<b>68.271</b>	<b>33.931</b>	<b>29.342</b>	<b>23.392</b>	<b>148.073</b>	<b>381.383</b>
- Deudas con entidades de crédito	78.374	68.271	33.931	29.342	23.392	148.073	381.383
<b>Grupo Industrial</b>	<b>39.922</b>	<b>4.681</b>	<b>8.000</b>	<b>6.249</b>	<b>5.856</b>	<b>80.573</b>	<b>145.281</b>
- Deudas con entidades de crédito	39.922	4.681	8.000	6.249	5.856	80.573	145.281
<b>Grupo Somague</b>	<b>42.868</b>	<b>13.418</b>	<b>14.821</b>	<b>12.368</b>	<b>13.809</b>	<b>76.485</b>	<b>173.769</b>
- Deudas con entidades de crédito	42.868	13.418	14.821	12.368	13.809	76.485	173.769
<b>TOTAL DEUDA A PAGAR</b>	<b>922.930</b>	<b>659.229</b>	<b>420.201</b>	<b>197.200</b>	<b>195.290</b>	<b>3.360.380</b>	<b>5.755.230</b>
<b>Gastos de formalización a distribuir</b>	0	0	0	0	0	0	(104.858)
<b>TOTAL DEUDA</b>	<b>922.930</b>	<b>659.229</b>	<b>420.201</b>	<b>197.200</b>	<b>195.290</b>	<b>3.360.380</b>	<b>5.650.372</b>
<b>Grupo Vallehermoso (2)</b>	<b>7.014</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>362</b>	<b>7.664</b>
- Deudas con entidades de crédito	7.014	72	72	72	72	362	7.664
<b>TOTAL DEUDA A PAGAR</b>	<b>7.014</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>362</b>	<b>7.664</b>

Estas cifras incluyen los intereses a pagar devengados no vencidos por importe de 26 millones de euros.

(1) En Sacyr Concesiones la deuda contable a corto plazo con entidades de crédito recoge la totalidad financiera de Viastur, al ser los ratios de cobertura al servicio de la deuda inferior a lo estipulado en el contrato.

(2) En Vallehermoso la clasificación contable por plazos difiere de los vencimientos contractuales por la deuda asociada a existencias se clasifica contablemente a corto.

El flujo de caja de los vencimientos de deuda anuales, descritos en el cuadro anterior, incluyendo los intereses estimados, es el siguiente:

<b>EJERCICIO 2017 (Auditado)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>Posterior</b>	<b>DEUDA TOTAL</b>
- Deudas con entidades de crédito	922.930	659.229	420.201	197.200	195.290	3.360.380	5.755.230
- Intereses a pagar	170.223	166.599	146.630	135.208	127.947	1.242.966	1.989.573
<b>TOTAL DEUDA A PAGAR</b>	<b>1.093.153</b>	<b>825.828</b>	<b>566.831</b>	<b>332.408</b>	<b>323.237</b>	<b>4.603.346</b>	<b>7.744.803</b>
Gastos de formalización a distribuir	0	0	0	0	0	0	(104.858)
<b>TOTAL DEUDA</b>	<b>1.093.153</b>	<b>825.828</b>	<b>566.831</b>	<b>332.408</b>	<b>323.237</b>	<b>4.603.346</b>	<b>7.639.945</b>
<b>Grupo Vallehermoso</b>							
- Deudas con entidades de crédito	7.014	72	72	72	72	362	7.664
- Intereses a pagar	80	12	10	9	8	17	136
<b>TOTAL DEUDA A PAGAR G. VALLEHERMOSO</b>	<b>7.094</b>	<b>84</b>	<b>82</b>	<b>81</b>	<b>80</b>	<b>379</b>	<b>7.800</b>

El criterio seguido para la elaboración de estos calendarios es el vencimiento contractual de las financiaciones. Los vencimientos de deuda se han clasificado en el balance de situación financiero consolidado, atendiendo a la normativa contable aplicable.

### 13.- PROVISIONES

En los ejercicios 2018 y 2017, las variaciones de provisiones no corrientes se han debido principalmente a la evolución de las provisiones por pérdidas de sociedades puestas en participación que exceden la inversión en dichas sociedades.

### 14.- OTRAS DEUDAS FINANCIERAS GARANTIZADAS

El Grupo firmó en 2016, 2017 y 2018 derivados financieros sobre las acciones de Repsol, para cubrir la variación de valor por debajo de determinados precios. Los recursos obtenidos de estos derivados están clasificados en esta partida del pasivo del balance.

Sacyr, a través de tres sociedades de propósito especial participadas al 100%, suscribió en septiembre y diciembre de 2016 y abril de 2017 contratos de derivados financieros con el fin de reducir la exposición a las variaciones del mercado bursátil, manteniendo el potencial recorrido al alza hasta un determinado nivel acordado con las entidades financieras que actúan de contraparte.

Los derivados financieros, contratados en septiembre y diciembre de 2016, consisten en contratos Pre Paid Forward con subyacente de 20 y 30 millones de acciones de Repsol, manteniendo los derechos políticos sobre las acciones. Los recursos obtenidos de la suscripción de los contratos Pre Paid Forward se

registraron en el epígrafe de "Otra deuda financiera garantizada" del pasivo del balance. En paralelo también se suscribieron, con las mismas contrapartes, contratos Call Spread que permiten recuperar, hasta su vencimiento, mediante el pago de una prima, la potencial revalorización del valor de las acciones de Repsol, hasta un determinado precio.

El Derivado contratado en abril de 2017 y modificado en diciembre del mismo año, consiste en una cobertura de 72.704.411 acciones de Repsol a un plazo superior a 5 años.

Mediante estas coberturas, se elimina el riesgo de variación de cotización de Repsol por debajo del umbral de aproximadamente: 10,5, 11,8 y 13,7 €/acc. para 20, 30 y 72,7 millones de acciones de Repsol.

Con los fondos obtenidos se amortizó íntegramente el préstamo asociado a la participación en Repsol, permitiendo así reducir la carga financiera y dotando de mayor flexibilidad a la estructura de garantías.

Adicionalmente el Grupo contrato otro derivado financiero en julio y septiembre de 2018 sobre 12,5 y 17,5 millones de acciones de Repsol, este derivado se liquidó en noviembre de 2018.

La valoración de estos contratos de derivados, incluidas las primas futuras, deben ser contabilizados como de negociación, es decir, a valor razonable, registrando los cambios de valor contra la cuenta de pérdidas y ganancias. A 31 de diciembre de 2018 se han registrado 113,4 millones de euros (49,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2017) como "Resultado de instrumentos financieros" dentro del resultado financiero.

## 15.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de los gastos e ingresos financieros a 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

Miles de euros	Saldo al 31-dic-18 (No auditado)	Saldo al 31-dic-17 (Auditado)
<b>Ingresos financieros otros valores negociables</b>	<b>29.856</b>	<b>14.971</b>
<b>Otros intereses e ingresos</b>	<b>68.921</b>	<b>33.434</b>
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>48.206</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>146.983</b>	<b>48.405</b>
<b>Gastos financieros</b>	<b>(403.636)</b>	<b>(136.448)</b>
Gastos financieros	(313.959)	(216.991)
Resultado Instrumentos financieros de especulativos	(32.073)	(4.391)
Pérdidas de inversiones financieras	(4)	(1.276)
Variación de provisiones de inversiones financieras	(57.600)	86.210
<b>Resultado de instrumentos financieros</b>	<b>(11.140)</b>	<b>(144.754)</b>
Gastos financieros asimilables a instrumentos financieros de negociación	(55.555)	(71.371)
Resultado Instrumentos financieros de negociación	68.315	(49.193)
Resultado Instrumentos financieros de cobertura	(23.900)	(24.190)
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>0</b>	<b>(71.236)</b>
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>(414.776)</b>	<b>(352.438)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(267.793)</b>	<b>(304.033)</b>

## 16.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Las bases de elaboración de los segmentos del Grupo han mantenido los mismos criterios que los adoptados en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2017.

El desglose de la cifra de negocios por mercados de los periodos terminados a 31 de diciembre de 2018 y 2017 del grupo Sacyr es el siguiente:

Miles de euros	31-dic-18 (No auditado)	31-dic-17 (Auditado)
<b>Mercado interior</b>	<b>1.525.312</b>	<b>1.512.051</b>
<b>Exportación</b>	<b>2.270.405</b>	<b>1.580.555</b>
a) Unión Europea	942.411	562.331
b) Países OCDE	424.454	445.938
c) Resto de países	903.540	572.286
<b>TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>3.795.717</b>	<b>3.092.606</b>
<b>TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (NOTA 4)</b>	<b>746</b>	<b>5.247</b>

De acuerdo con la organización y estructura de dirección vigente en el Grupo, la segmentación de la información se realiza en base a las siguientes áreas de negocio:

- **Holding:** estructura corporativa del Grupo, representada por su sociedad holding Sacyr, S.A.
- **Construcción** (Grupo Sacyr Construcción y Grupo Somague): negocio de construcción de obra civil y edificación en España, Italia, Chile, Colombia, Perú, México, Portugal, Angola, Qatar, Reino Unido, Uruguay, Brasil y Estados Unidos.
- **Concesiones** (Grupo Sacyr Concesiones): negocio concesional de autopistas, intercambiadores de transporte, aeropuertos y hospitales.
- **Servicios:** Negocio de tratamiento de residuos, construcción, mantenimiento y conservación de instalaciones industriales relacionadas con el medio ambiente, la desalación, el tratamiento de aguas y las infraestructuras viarias.
- **Industrial:** negocio de ingeniería y construcción y mantenimiento de instalaciones complejas industriales, oil & gas.
- **Repsol:** Participación del 7,87% en Repsol y las sociedades vehículo tenedoras de la participación.

Durante este periodo y el mismo periodo del ejercicio anterior, el desglose de los ingresos ordinarios por segmentos de negocio del grupo Sacyr es el siguiente:

	Ingresos de explotación de clientes externos		Ingresos de explotación entre segmentos		TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	
	31-dic-18 (No auditado)	31-dic-17 (Auditado)	31-dic-18 (No auditado)	31-dic-17 (Auditado)	31-dic-18 (No auditado)	31-dic-17 (Auditado)
Miles de euros						
Construcción	1.653.628	1.203.538	301.435	174.529	1.955.063	1.378.067
Concesiones	825.335	449.599	8.367	174.682	833.702	624.281
Servicios	1.103.963	916.635	57.470	60.038	1.161.433	976.673
Industrial	431.089	498.907	100.506	30.377	531.595	529.284
Holding	25.395	24.945	35.697	31.184	61.092	56.129
<b>AGREGADO</b>	<b>4.039.410</b>	<b>3.093.624</b>	<b>503.475</b>	<b>470.810</b>	<b>4.542.885</b>	<b>3.564.434</b>
Ajustes y eliminaciones	78.699	175.859	(503.475)	(470.810)	(424.776)	(294.951)
<b>TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>4.118.109</b>	<b>3.269.483</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.118.109</b>	<b>3.269.483</b>
<b>TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (NOTA 4)</b>	<b>917</b>	<b>5.417</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>917</b>	<b>5.417</b>

Durante este periodo y el mismo periodo del ejercicio anterior, el desglose de los resultados consolidados del grupo Sacyr por segmentos es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	<b>31-dic-18 (No auditado)</b>	<b>31-dic-17 (Auditado)</b>
Construcción	52.755	34.375
Concesiones	44.766	36.342
Servicios	27.174	25.383
Industrial	15.469	13.281
Holding	(88.325)	(594.784)
Repsol	216.183	130.441
<b>TOTAL</b>	<b>268.022</b>	<b>(354.962)</b>
(+/-) Eliminación de Rtdos. Internos y otros	(59.594)	523.540
(+/-) Impuesto s/ beneficios	77.098	42.967
<b>RESULTADO ANTES IMPUESTOS ACT. CONTINUADAS</b>	<b>285.526</b>	<b>211.545</b>
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS ACT. INTERRUMPIDAS (NOTA 4)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

A 31 de diciembre de 2017, en Holding se incluían provisiones de cartera por filiales del Grupo por importe de 543 millones de euros, que fueron eliminadas para calcular los resultados consolidados.

## 17.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

La conciliación entre el resultado contable y fiscal, así como la conciliación entre el gasto por impuesto antes y después de deducciones y ajustes es la siguiente:

<i>Miles de euros</i>	<b>30-dic-18 (No auditado)</b>	<b>31-dic-17 (Auditado)</b>
<b>Resultado consolidado antes de Impuestos</b>	<b>285.526</b>	<b>211.545</b>
Ajustes por resultados método de la participación	(200.104)	(279.551)
Otros ajustes consolidados	(4.254)	3.587
Diferencias permanentes	209.222	246.980
<b>Resultado fiscal</b>	<b>290.390</b>	<b>182.561</b>
x Tipo impositivo medio	26,04%	25,33%
<b>Gasto por impuesto antes de deducciones y otros ajustes</b>	<b>75.611</b>	<b>46.243</b>
Deducciones y bonificaciones del ejercicio	(3.161)	(2.314)
Regularización del IS de ejercicios anteriores	73	(1.205)
Ajuste por cambio de tipo impositivo	0	0
Otros ajustes	4.575	243
<b>Impuesto sobre las ganancias</b>	<b>77.098</b>	<b>42.967</b>
Tipo efectivo sobre el resultado	27,00%	20,31%

## 18.- GANANCIA POR ACCIÓN

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el resultado neto atribuible del Grupo entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante el ejercicio, excluido el número medio de acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

	Saldo al 31-dic-18 (No auditado)	Saldo al 31-dic-17 (Auditado)
<b>Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)</b>	<b>150.398</b>	<b>130.644</b>
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	546.570	524.347
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(5.839)	(1.884)
<b>Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción</b>	<b>540.731</b>	<b>522.463</b>
<b>Beneficio básico por acción (euros)</b>	<b>0,28</b>	<b>0,25</b>

Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad Dominante (después de ajustar los intereses de las acciones potencialmente dilusivas) entre el número medio ponderado de acciones ordinarias adicionales que habrían estado en circulación si se hubieran convertido todas las acciones ordinarias potenciales con efectos dilusivos en acciones ordinarias. A tal efecto, se considera que dicha dilusión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo.

	Saldo al 31-dic-18 (No auditado)	Saldo al 31-dic-17 (Auditado)
<b>Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)</b>	<b>150.398</b>	<b>130.644</b>
Más: Intereses de obligaciones convertibles (miles de euros)	17.049	16.658
<b>Resultado atribuido a la dominante ajustado (miles de euros)</b>	<b>167.447</b>	<b>147.302</b>
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	546.570	524.347
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(5.839)	(1.884)
Más: número medio de acciones por obligaciones convertibles (miles de acciones)	48.607	45.957
<b>Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción</b>	<b>589.338</b>	<b>568.420</b>
<b>Beneficio diluido por acción (euros)</b>	<b>0,28</b>	<b>0,26</b>

Para las actividades interrumpidas, las ganancias fueron las siguientes:

	Saldo al 31-dic-18 (No auditado)	Saldo al 31-dic-17 (Auditado)
<b>Resultado actividades interrumpidas atribuido a la dominante (miles de euros)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	546.570	524.347
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(5.839)	(1.884)
<b>Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción</b>	<b>540.731</b>	<b>522.463</b>
<b>Beneficio básico y diluido por acción actividades interrumpidas (euros)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## 19.- PLANTILLA MEDIA

El desglose de la plantilla media por sexo del grupo Sacyr a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	<b>Saldo al 31-dic-18 (No auditado)</b>	<b>Saldo al 31-dic-17 (Auditado)</b>
Mujeres	19.072	15.512
Hombres	18.658	14.797
<b>TOTAL</b>	<b>37.730</b>	<b>30.309</b>

## 20.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración ejecutivos y de la Alta Dirección del grupo Sacyr, son las siguientes:

<b>2018 (No auditado)</b> <b>Euros</b>	<b>Fijo</b>	<b>Variable</b>	<b>Seguro de Vida</b>	<b>Seguro ahorro jubilación</b>	<b>Total</b>
Manuel Manrique Cecilia	1.567.332	2.037.532	0	1.055.430	4.660.294
Alta Dirección	1.982.907	794.510	25.063	381.677	3.184.156
<b>TOTAL</b>	<b>3.550.239</b>	<b>2.832.042</b>	<b>25.063</b>	<b>1.437.107</b>	<b>7.844.450</b>

  

<b>2017 (Auditado)</b> <b>Euros</b>	<b>Fijo</b>	<b>Variable</b>	<b>Seguro de Vida</b>	<b>Seguro ahorro jubilación</b>	<b>Total</b>
Manuel Manrique Cecilia	1.530.000	1.836.000	700	1.357.248	4.723.948
Alta Dirección	2.139.926	912.784	30.471	145.153	3.228.334
<b>TOTAL</b>	<b>3.669.926</b>	<b>2.748.784</b>	<b>31.171</b>	<b>1.502.401</b>	<b>7.952.282</b>

Se incluye dentro de Alta Dirección a los directivos con dependencia directa del Consejo o del primer ejecutivo de la compañía, considerando a los Consejeros Delegados de las filiales directas de la matriz y a sus Directores Generales como tales, incluido el auditor interno. Las remuneraciones indicadas incluyen una estimación de la retribución variable que será sometida a aprobación por la comisión de nombramientos y retribuciones.

Esta calificación, a meros efectos informativos, no es una interpretación de la clasificación a efectos de 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. En concreto, los miembros de la Alta Dirección, en tanto no tengan acordado expresamente un contrato escrito a efectos de lo establecido en el Real Decreto 1382/1985, se considerará que están sujetos plenamente y a todos los efectos a una relación laboral común.

De conformidad con los acuerdos societarios pertinentes, a favor del Presidente del Consejo de Administración se han contraído obligaciones de pago de primas de seguro de aportación definida para la cobertura de la contingencia de supervivencia cuya prima en 2018 ha sido de 1.055.430 euros (1.357.248 euros en 2017). Asimismo, en 2018 el Grupo ha realizado aportaciones al seguro de ahorro de jubilación para la Alta Dirección por importe de 381.677 euros (145.153 euros en 2017).

## 21.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El grupo Sacyr realiza transacciones con partes vinculadas dentro de las condiciones generales del mercado, siendo las realizadas en los ejercicios 2018 y 2017 las que se detallan a continuación:

DICIEMBRE 2018 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS					
	GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros	0	0	0	0	0	0
2) contratos de gestión o colaboración	0	0	0	0	0	0
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	0	0	0	0	0	0
4) Arrendamientos	0	0	0	0	0	0
5) Recepción de servicios	3.680	0	0	0	0	3.680
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS	1.737	0	0	0	0	1.737
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ	1.943	0	0	0	0	1.943
6) Compra de bienes	0	0	2.708	0	0	2.708
SOLRED, S.A.	0	0	1.843	0	0	1.843
REPSOL CIAL. PROD. PETROLIFEROS, S.A.	0	0	865	0	0	865
7) Correcc. valorativas por deudas incobr. o de dudoso cobro	0	0	0	0	0	0
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0	0
9) Otros gastos	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>3.680</b>	<b>0</b>	<b>2.708</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.388</b>
1) Ingresos financieros	111	0	0	0	0	111
MARQUERITE SILVER B.V.	111	0	0	0	0	111
2) Contratos de gestión o colaboración	0	0	0	0	0	0
3) Arrendamientos	0	0	0	0	0	0
4) Prestación de servicios	0	0	0	0	0	0
5) Venta de bienes (terminados o en curso)	42.337	0	90.671	0	0	133.008
REFINERIA LA PAMPILLA, S.A. (RELAPASA)	0	0	47.178	0	0	47.178
REPSOL EXPLORACION PERU SUCURSAL DEL PERU (REPEXSA)	0	0	7.156	0	0	7.156
PETROLEOS DEL NORTE, S.A.	0	0	2.388	0	0	2.388
REPSOL INVESTIGACIONES PETROLIFERAS	0	0	619	0	0	619
REPSOL PETROLEO, S.A.	0	0	21.060	0	0	21.060
REPSOL POLIMEROS, S.A.	0	0	3.991	0	0	3.991
REPSOL QUIMICA, S.A.	0	0	7.903	0	0	7.903
DYNASOL ELASTOMEROS, S.A.U.	0	0	367	0	0	367
IBERIAN LUBE BASE OILS COMPANY, S.A.	0	0	9	0	0	9
EL POZO ALIMENTACION	27.487	0	0	0	0	27.487
SEDIASA	418	0	0	0	0	418
DAMM	5.266	0	0	0	0	5.266
PROFU, S.A.	9.166	0	0	0	0	9.166
6) Beneficios por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0	0
7) Otros ingresos	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>42.448</b>	<b>0</b>	<b>90.671</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>133.119</b>

DICIEMBRE 2018  
Miles de euros

OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1.a. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	0	0	0	0
1.b. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	0	0	0	0	0
1.c. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	0	0	0	0
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	0	0
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	0	0	0	0	0
2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	0	0	0	0	0
3. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	0	0	0	0
3.a. Garantías y avales prestados	0	0	0	0	0
4. Garantías y avales recibidos	0	0	0	0	0
5. Otras operaciones	61.584	0	0	0	61.584
MARQUERITE SILVER BV	4.334	0	0	0	4.334
EL POZO ALIMENTACION	27.539	0	0	0	27.539
PROFU, S.A.	19.471	0	0	0	19.471
SEDIASA	1.207	0	0	0	1.207
DAMM	5.144	0	0	0	5.144
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ	2.059	0	0	0	2.059
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS	1.830	0	0	0	1.830

DICIEMBRE 2018  
Miles de euros

OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1.a. Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	0	0
1.b. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	0	0	0	0
1.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	0	0	0	0	0
1.d. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	0	0	0	0
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	0	0
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	0	0	0	0	0
2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	0	0	0	0	0
2.d. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	0	0	0	0
3.a. Garantías y avales prestados	0	0	0	0	0
3.b. Garantías y avales recibidos	0	0	0	0	0
4. Dividendos y otros beneficios distribuidos	0	0	0	0	0
5. Otras operaciones	6.191	0	39	0	6.230
MARQUERITE SILVER BV	4.334	0	0	0	4.334
EL POZO ALIMENTACION	1.001	0	0	0	1.001
PROFU, S.A.	-574	0	0	0	-574
DAMM	1.430	0	0	0	1.430
SOLRED, S.A.	0	0	39	0	39

DICIEMBRE 2018  
Miles de euros

GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Recepción de servicios	0	0	0	2	2
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	0	0	0	2	2
	0	0	0	0	0
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
1) Ingreso financiero	0	0	0	0	0
2) Prestación de servicios	0	0	9.845	0	9.845
AP-1 EUROPISTAS CONCESSIONARIA DEL ESTADO, S.A.U.	0	0	712	0	712
AUTOPISTA ASTUR LEONESA (AUCALSA)	0	0	2.006	0	2.006
AUTOPISTAS DE GALICIA (AUTOSTRADA)	0	0	2.375	0	2.375
AUTOPISTAS DEL ATLANTICO (AUDASA)	0	0	4.752	0	4.752
3) Beneficios por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0
4) Otros ingresos	0	0	0	0	0
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.845</b>	<b>0</b>	<b>9.845</b>

DICIEMBRE 2017  
Miles de euros

GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros	0	0	0	0	0
2) contratos de gestión o colaboración	0	0	0	0	0
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	0	0	0	0	0
4) Arrendamientos	0	0	0	0	0
5) Recepción de servicios	2.677	0	0	0	2.677
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS, S.L.	828	0	0	0	828
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ	1.849	0	0	0	1.849
6) Compra de bienes	0	0	0	0	0
7) Correcc. valorativas por deudas incobr. o de dudoso cobro	0	0	0	0	0
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0
9) Otros gastos	0	0	0	0	0
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>2.677</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.677</b>
1) Ingresos financieros	0	0	0	0	0
2) Contratos de gestión o colaboración	0	0	0	0	0
3) Arrendamientos	0	0	0	0	0
4) Prestación de servicios	0	0	0	0	0
5) Venta de bienes (terminados o en curso)	39.792	0	0	157.290	197.082
REFINERIA LA PAMPILLA, S.A. (RELAPASA)	0	0	0	82.937	82.937
REPSOL EXPLORACION PERU SUCURSAL DEL PERU (REPEXSA)	0	0	0	44.058	44.058
PETROLEOS DEL NORTE, S.A.	0	0	0	4.953	4.953
REPSOL INVESTIGACIONES PETROLIFERAS	0	0	0	530	530
REPSOL PETROLEO, S.A.	0	0	0	19.222	19.222
REPSOL QUIMICA, S.A.	0	0	0	5.590	5.590
EL POZO DE ALIMENTACION	12.300	0	0	0	12.300
PROFU, S.A.	15.296	0	0	0	15.296
SEDIASA	12.196	0	0	0	12.196
6) Beneficios por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0
7) Otros ingresos	0	0	0	0	0
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>39.792</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>157.290</b>	<b>197.082</b>

DICIEMBRE 2017 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1.a. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital		0	0	0	0	0
1.b. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)		0	0	0	0	0
1.c. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)		0	0	0	0	0
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos		0	0	0	0	0
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)		0	0	0	0	0
2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)		0	0	0	0	0
3. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)		0	0	0	0	0
3.a. Garantías y avales prestados		0	0	0	0	0
4. Garantías y avales recibidos		0	0	0	0	0
5. Otras operaciones		43.958	0	0	0	43.958
EL POZO ALIMENTACION		14.000	0	0	0	14.000
PROFU, S.A.		13.177	0	0	0	13.177
SEDI/ASA		14.091	0	0	0	14.091
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS, S.L.		730	0	0	0	730
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ		1.960	0	0	0	1.960

DICIEMBRE 2017 Miles de euros		SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1.a. Compra de activos materiales, intangibles u otros activos		0	0	0	0	0
1.b. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital		0	0	0	0	0
1.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)		0	0	0	0	0
1.d. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)		0	0	0	0	0
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos		0	0	0	0	0
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)		0	0	0	0	0
2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)		0	0	0	0	0
2.d. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)		0	0	0	0	0
3.a. Garantías y avales prestados		0	0	0	0	0
3.b. Garantías y avales recibidos		0	0	0	0	0
4. Dividendos y otros beneficios distribuidos		2.651	0	0	0	2.651
MARGUERITE SILVER BV		2.651	0	0	0	2.651
5. Otras operaciones		(2.165)	0	0	19.655	17.490
REFINERIA LA PAMPILLA, S.A. (RELAPASA)		0	0	0	8.789	8.789
PETROLES DEL NORTE, S.A.		0	0	0	1.240	1.240
REPSOL INVESTIGACIONES PETROLIFERAS		0	0	0	176	176
REPSOL PETROLEO, S.A.		0	0	0	6.957	6.957
REPSOL QUIMICA, S.A.		0	0	0	2.493	2.493
EL POZO ALIMENTACION		583	0	0	0	583
PROFU, S.A.		(2.536)	0	0	0	(2.536)
SEDI/ASA		(327)	0	0	0	(327)
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS, S.L.		20	0	0	0	20
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ		95	0	0	0	95

DICIEMBRE 2017 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
						0
						0
1) Recepción de servicios		0	0	0	3	3
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.		0	0	0	3	3
<b>TOTAL GASTOS</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
1) Ingreso financiero		0	0	0	0	0
2) Prestación de servicios		0	0	9.299	0	9.299
AP-1 EUROPISTAS CONCESIONARIA DEL ESTADO, S.A.U.		0	0	1.268	0	1.268
AUTOPISTA ASTUR LEONESA (AUCALSA)		0	0	1.692	0	1.692
AUTOPISTAS DE GALICIA (AUTOESTRADAS)		0	0	1.270	0	1.270
AUTOPISTAS DEL ATLANTICO (AUDASA)		0	0	5.069	0	5.069
3) Beneficios por baja o enajenación de activos		0	0	0	0	0
4) Otros ingresos		0	0	0	0	0
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.299</b>	<b>0</b>	<b>9.299</b>

## 22.- RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA EL GRUPO SACYR

El sistema de gestión de riesgos implantado por el Grupo, está orientado a la detección anticipada de riesgos operativos, detectando riesgos en fase temprana y levantando riesgos en las operaciones de las actividades del Grupo.

El control de gestión realizado por las empresas del grupo Sacyr permite verificar el cumplimiento de la normativa y procedimientos corporativos establecidos en todas sus áreas de actividad, identificar los riesgos a los que se expone y evaluar la sensibilidad del Grupo a escenarios diferentes motivados por la variación de las condiciones actuales.

La política de gestión del riesgo financiero viene determinada por la normativa aplicable y la casuística específicas de los sectores de actividad en los que opera el Grupo y por la coyuntura de los mercados financieros.

Los pasivos financieros del Grupo comprenden la financiación recibida de entidades de crédito, los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar; los activos financieros los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, así como efectivo y equivalentes al efectivo que surgen directamente de las operaciones realizadas. Para cubrir el riesgo de vencimiento de pasivos financieros, el Grupo posee inversiones disponibles para la venta y para cubrir riesgos de tipo de interés o de cambio, participa en transacciones con derivados.

El Grupo se expone, en mayor o menor medida dependiendo de las áreas de negocio, a los riesgos que se detallan a continuación, en particular al riesgo de crédito, al de liquidez y al de mercado, especialmente a la variación de tipos de interés y en menor medida de tipos de cambio.

El Grupo realiza pruebas de deterioro de valor para todos sus activos. No obstante, si existiese cualquier indicio de pérdida, se reevaluaría el valor recuperable del activo al objeto de identificar el alcance de la pérdida por deterioro.

No está entre las políticas del Grupo realizar operaciones especulativas con derivados.

Se resumen a continuación cada uno de estos riesgos.

### **22.1.- Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito es el riesgo en el que una de las contrapartes no cumpla con las obligaciones derivadas de un instrumento financiero o contrato de compra y esto se traduzca en una pérdida financiera. El Grupo está expuesto al riesgo de crédito en sus actividades operativas, fundamentalmente para los deudores comerciales, y en sus actividades de financiación.

Cada unidad de negocio realiza una evaluación previa a la contratación que incluye un estudio de solvencia de acuerdo con la política, los procedimientos y el control establecidos por el Grupo en relación con la gestión del riesgo de crédito de los clientes. Durante la fase de ejecución de los contratos se realiza un seguimiento permanente de la evolución de la deuda y una revisión de los importes recuperables, realizándose las correcciones necesarias.

La concentración del riesgo en relación con los deudores comerciales es baja, por su elevada diversificación y por la tipología de sus clientes, respaldados por entidades públicas en un porcentaje singular.

El riesgo de crédito de los saldos con bancos e instituciones financieras se gestiona por el departamento financiero de cada área de negocio y del Grupo. Las inversiones del excedente de caja se realizan en entidades de elevada solvencia.

En las áreas de Construcción (Sacyr Ingeniería e Infraestructuras y Somague), Concesiones de Infraestructuras (Sacyr Concesiones) y Servicios (Sacyr Servicios),

buena parte de los ingresos proceden de las Administraciones Estatales, Autonómicas y Locales de nuestro país y de otros mercados geográficos donde opera el Grupo, sector público con calificaciones crediticias elevadas.

En las concesiones de infraestructuras de transportes, el cobro al contado del peaje directo elimina el riesgo de crédito en un porcentaje importante de los ingresos de la división.

En el área de actividad industrial (Sacyr Industrial) nos encontramos con actividades EPC, que llevan aparejado un riesgo de crédito derivado de los propios contratos y clientes con los que se opera, este riesgo está sometido al debido análisis de solvencia en el sistema de gestión de riesgos previo por parte de la compañía. Por su parte la actividad de producción de energía tiene un riesgo menor al producir y vender energía en un mercado regulado.

## **22.2.- Riesgo de liquidez**

### **22.2.1.- Fondo de maniobra**

A 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el Grupo presenta un fondo de maniobra positivo.

### **22.2.2.- Deuda financiera**

La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2018 asciende a 6.159 millones de euros, a 31 de diciembre de 2017 presentaba una deuda de 5.650 millones de euros, la deuda bruta se ha incrementado en 509 millones de euros, lo que supone un aumento del 9%. Esta variación se produce fundamentalmente i) por las emisiones de bonos y disposición de los préstamos que financian los proyectos en ejecución de Sacyr Concesiones, que aportan 120 millones de euros de deuda bruta, ii) por la disposición de la financiación aplicada a la ejecución de proyectos en curso en el Grupo Servicios, 99 millones de euros; iii) la buena acogida por el mercado de los programas de pagarés junto con la nueva emisión de bonos en Sacyr S.A. y, la nueva financiación obtenida para devolución de los anticipos del Canal de Panamá, iv) en las áreas de Ingeniería e Infraestructuras, Somague y Sacyr Industrial se ha reducido la deuda en 117 millones de euros.

A continuación, se incluye un cuadro resumen explicativo de la deuda financiera bruta del Grupo a 31 de diciembre de 2018:

<b>2018</b> <b>Millones de euros (No auditado)</b>	<b>Importe</b>	<b>Tipo interés actual medio</b>	<b>Fecha de siguiente revisión del tipo</b>	<b>Periodo de renovación del tipo</b>
Pólizas de crédito	165	4,01%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	799	3,10%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	2.515	4,42%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	52	3,77%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Obligaciones y Otros valores negociables	2.709	2,97%	-	fijo
Otros e intereses a pagar no vencidos	(81)	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>6.159</b>			

A 31 de diciembre de 2017, el detalle de la deuda del Grupo era el siguiente:

<b>2017</b> <b>Millones de euros (Auditado)</b>	<b>Importe</b>	<b>Tipo interés actual medio</b>	<b>Fecha de siguiente revisión del tipo</b>	<b>Periodo de renovación del tipo</b>
Pólizas de crédito	265	3,69%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	592	3,89%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	2.736	4,18%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	55	4,46%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Obligaciones y Otros valores negociables	2.082	2,81%	-	fijo
Otros e intereses a pagar no vencidos	(80)	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>5.650</b>			

### 22.2.3.- Riesgo de liquidez por áreas de negocio

Es el riesgo derivado de una excesiva concentración de vencimientos que puede dañar, aunque sea de manera coyuntural, la capacidad financiera para atender los compromisos de pago. El Grupo tiene identificados los probables escenarios a través del seguimiento y control del presupuesto anual y de la actualización diaria de sus previsiones mensuales de tesorería, lo que le permite anticiparse en la toma de decisiones.

Factores endógenos mitigantes de este riesgo son la generación de caja recurrente de los negocios en los que el Grupo basa su actividad y la capacidad del Grupo para vender activos. La estrategia de rotación de los mismos le permite al Grupo Sacyr cosechar los frutos de la maduración de inversiones de alta calidad, y aplicar la liquidez obtenida en la mejora potencial de su competitividad, rentabilidad y crecimiento.

La obtención de nuevas líneas de financiación, ya sea bancaria o mediante la emisión de valores negociables, basada en los planes de negocio a largo plazo de la empresa continúan siendo la vía natural de obtención de liquidez.

El Grupo estima que tiene capacidad para renegociar con los acreedores financieros actuales los vencimientos que se presentan a corto y medio plazo.

Por áreas de negocio, el riesgo de liquidez es reducido en los proyectos de Concesiones de Infraestructuras y de Servicios en las áreas de Industrial y Medioambiente debido a la naturaleza y características de sus cobros y pagos, su EBITDA, la estructura financiera de los proyectos, sistema de tarifas y programa sistemático de inversiones de reposición. Las concesionarias no necesitan obtener líneas de circulante, pero si se produjeran desfases temporales de tesorería o demandas de capital extraordinarias de los proyectos en curso ya comprometidos o en apoyo de nuevas adjudicaciones, la sociedad cabecera del Grupo tiene asignadas líneas de crédito y programas de deuda financiera con las que atender estas necesidades.

El área de construcción dispone de líneas de crédito suficientes para cubrir sus necesidades de liquidez y además tiene la posibilidad de realizar operaciones de descuento anticipado o factorización de los importes facturados a sus clientes, en su mayor parte administraciones públicas y clientes de primer nivel crediticio.

Por divisiones, los principales variaciones en los vencimientos de la deuda con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

- Sacyr S.A.:

La sociedad cabecera del Grupo, financia las inversiones en los distintos negocios mediante líneas de crédito y deuda a largo plazo. No se estiman dificultades para su renovación adecuando el plazo de la financiación al retorno de la inversión o a la cancelación en su caso. Así mismo se continúa trabajando en la búsqueda de nuevas líneas de financiación que permitan atender las necesidades financieras del Grupo.

- Sacyr Concesiones:

Presenta una deuda bruta de 2.559 millones de euros, supera en 127 millones la cifra de 2.432 millones de euros que recogía a 31 de diciembre de 2017. Este incremento se ha producido, fundamentalmente i) por el esfuerzo inversor que la división está realizando en el desarrollo de proyectos en el exterior, en especial en Chile, México, Paraguay, Uruguay y Colombia, ii) el efecto negativo (disminuye la deuda bruta) por la evolución de los tipos de cambio como consecuencia de la apreciación del euro respecto al peso chileno (CLP), y iii) las nuevas emisiones de bonos realizadas España, tal y como se indica en la nota 12.1

Los vencimientos anuales se producen de manera muy escalonada atendiendo a su vencimiento contractual. Durante el primer trimestre de 2018 se ha firmado una nueva financiación de Viastur, que ha permitido reclasificar a largo plazo, los 97 millones de euros que a 31 de diciembre de 2017 figuraban a corto plazo como consecuencia del incumplimiento de ratios contractuales. El 89% de la deuda bruta tiene vencimiento del año 2020 en adelante. Se trata de deuda asociada a la financiación de proyectos, cuyo repago se garantiza con los flujos de caja de las concesiones y está asegurada en un 48% frente al riesgo de subida de tipo de interés.

- Sacyr Servicios:

La División de Servicios atiende los vencimientos de su deuda financiera, con los recursos generados por su actividad ordinaria. El 84% de los vencimientos se producirán desde el año 2020 en adelante. Casi la mitad de su deuda financiera, un 68%, corresponde a financiación de proyectos a largo plazo.

- Construcción (Ingeniería e Infraestructuras):

En el último trimestre de 2017 se incorporó al Grupo Consolidado las sociedades italianas S.I.S., S.C.P.A, y Superestrada Pedemonta Veneta, S.R.L., que a 31 de diciembre de 2018 aportan en términos de deuda bruta a la unidad de Construcción 1.586 millones de euros, si bien, también estas sociedades aportan 1.192 millones de euros de tesorería, que se destinará a la construcción y explotación en régimen de concesión de la autopista Pedemontana-Veneta.

Somague, presenta una deuda bruta a 31 de diciembre de 2018 de 139 millones de euros. El Grupo, durante el presente ejercicio, continuó con el proceso de renegociación de deuda iniciado el pasado ejercicio con sus entidades financieras, para adecuar los vencimientos a la previsión de flujos de caja actual de la actividad. Este proceso de negociación está concluido y esperamos se formalice en 2019.

- Industrial:

El hecho más relevante en términos de financiación en la División de Industrial se produjo en julio de 2017 con la firma de un Project Finance por importe de 98,7 millones de euros, amortizable en 7 años. Esta financiación permitió unificar toda la financiación de las plantas energéticas en un solo préstamo, extender plazos y mejorar las condiciones de la deuda preexistente. Esta División dispone de tesorería y líneas de financiación disponibles para atender los vencimientos de deuda a corto plazo. La deuda de proyecto supone el 68% de toda su deuda financiera, se amortiza con los ingresos generados por los mismos.

### **22.3.- Riesgo de mercado**

Dentro de los riesgos de mercados financieros, las variaciones en los tipos de interés y las fluctuaciones de los tipos de cambio son los principales factores que pueden afectar al Grupo.

### 22.3.1.- Riesgo de tipo de interés

Una equilibrada estructura financiera y la reducción de la exposición de los negocios a los efectos de la volatilidad de los tipos de interés, requieren el mantenimiento de una proporción razonable entre deuda a tipo variable y deuda a tipo fijo o asegurado con instrumentos financieros derivados.

La deuda subyacente que requiere de mayor cobertura frente a variaciones en los tipos de interés son los préstamos de financiación de proyectos y los asociados a activos singulares por exponerse durante periodos más largos, dados los plazos, y por su fuerte correlación con los flujos de caja de los proyectos.

El calendario y condiciones de estos derivados van ligados a las características de la deuda subyacente sobre la que actúan como cobertura, de manera que su vencimiento es igual o ligeramente inferior al de la misma y el notional igual o inferior al principal vivo del préstamo. Son casi en su totalidad contratos de permuta de tipo de interés (IRS). Estos instrumentos financieros derivados aseguran el pago de un tipo fijo en los préstamos destinados a la financiación de los proyectos en los que interviene el Grupo.

La estructura de la deuda financiera del Grupo clasificada por riesgo de tipo de interés, entre deuda a tipo fijo y protegido, una vez considerados los derivados contratados como cobertura, y la deuda referenciada a tipo de interés variable, a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, es como sigue en el Grupo:

<i>Miles de euros</i>	2018 (No auditado)		2017 (Auditado)	
	Importe	%	Importe	%
Deuda a tipo de interés fijo o protegido	2.827.577	45,91%	2.224.553	39,37%
Deuda a tipo de interés variable	3.330.986	54,09%	3.425.818	60,63%
<b>TOTAL</b>	<b>6.158.563</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.650.372</b>	<b>100,00%</b>

Una subida de un punto en el Euribor, base genérica de referencia utilizada por la financiación, se ve amortiguada en un 27% por el efecto de las coberturas sobre la deuda.

La sensibilidad del gasto financiero del Grupo al incremento de 100 puntos básicos en el tipo de interés, supondría un impacto en el entorno de 28 millones de euros anuales.

### 22.3.2.- Riesgo de tipo de cambio

Las fluctuaciones en los tipos de cambio tienen su reflejo en los estados financieros del Grupo al convertir a euros aquellos correspondientes a sociedades extranjeras cuya moneda funcional es otra divisa. Pero al margen de esto, no existe en la actualidad riesgo relevante en este sentido que afecte a los flujos de caja de los negocios, puesto que la política corporativa es contratar la financiación en la misma moneda en que se van a generar los flujos de cada

negocio, para dotarles de una cobertura natural frente al riesgo de evolución adversa del tipo de cambio.

Sin embargo, como consecuencia de la expansión geográfica del Grupo a otros países no comunitarios, pueden acometerse en el futuro inversiones que requieran, por su propia naturaleza o por la financiación necesaria, la contratación de instrumentos de cobertura frente al riesgo de tipo de cambio, como así se hará llegado el momento.

### **23.- OTRA INFORMACION RELEVANTE**

No existen transacciones significativas de carácter altamente estacional, salvo lo que respecta a la actividad del sector concesional de infraestructuras, cuya actividad se incrementa en periodos puntuales de alta intensidad de tráfico, como pueden ser vacacionales.

No existen importes significativos de costes incurridos de manera no uniforme a lo largo del periodo contable que sean susceptibles de anticipación o diferimiento en los estados financieros consolidados intermedios condensados.

Las partidas correspondientes a activos, pasivos, patrimonio neto, ganancia neta o flujos de efectivo, que por su naturaleza o importe sean relevantes o inusuales, están explicadas en las notas adjuntas que forman parte de estos estados financieros consolidados intermedios condensados. No se ha producido ningún hecho o transacciones que sean materiales para la comprensión de los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados adicionales a los desglosados. A tal efecto:

- No existen pérdidas significativas por deterioro del valor del inmovilizado material, intangible o de otros activos, así como reversión de dicha pérdida por deterioro, que por su importe o naturaleza merezca una explicación detallada.
- No se ha producido ninguna adquisición o enajenación de elementos de inmovilizado material de carácter significativo.
- No existen compromisos de compra significativos de elementos de inmovilizado material, intangible o de otros activos.
- No se han producido cambios significativos en los activos y pasivos de carácter contingente desde la fecha de las últimas cuentas anuales consolidadas. Asimismo, no se han producido pagos derivados de litigios de cuantía relevante.
- No existen errores de ejercicios anteriores susceptibles de haber sido corregidos.
- No se ha producido ningún préstamo fallido ni ningún incumplimiento de un contrato de préstamo.

## 24.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Los hechos más importantes, acontecidos con posterioridad al cierre del ejercicio de 2018, y ordenados cronológicamente, han sido:

- Con fecha 8 de enero de 2019, Sacyr decidió llevar a efecto el "Scrip Dividend", según acuerdo de la Junta de Accionistas de 2018, y en la proporción de una acción nueva por cada 35 en circulación, con la posibilidad de emitir hasta 15.815.866 nuevas acciones, y comprometiéndose a adquirir, los derechos de suscripción preferentes, a un precio fijo de 0,051 euros brutos. El número definitivo de acciones emitidas fue de 15.039.736. El aumento de capital quedó inscrito con fecha 13 de febrero de 2019 y las nuevas acciones comenzaron a cotizar el 20 de febrero en las Bolsas españolas.
- Como consecuencia del programa de "Dividendo Flexible" de Repsol, S.A., el Grupo Sacyr, a través de sus participadas: Sacyr Securities, S.A., Sacyr Investments, S.A.U. y Sacyr Investments II, S.A.U. ha recibido, el 11 de enero de 2019, un dividendo de 0,411 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un ingreso neto total de 50,43 millones de euros.
- En febrero de 2019, el Grupo procedió a la venta por 202 millones de euros de la totalidad de su participación en Itinere, que tenía catalogada por ese importe como activo mantenido para la venta, destinándose los fondos obtenidos, a la reducción parcial de la deuda corporativa.

En el área de Construcción del Grupo, encabezada por Sacyr Ingeniería e Infraestructuras, se han producido los siguientes hitos destacables, con posterioridad al cierre:

A nivel internacional:

- Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado la construcción de dos nuevos hospitales: "Provincia Cordillera" y "Sótero del Río", ambos localizados en la Comuna de Puente Alto, de Santiago de Chile. El "Provincia Cordillera" contempla una inversión de 153 millones de euros, y albergará un total de 394 camas y 10 pabellones, ocupando un total de 92.886 metros cuadrados de superficie. Por su parte, el nuevo hospital "Sótero del Río" contará con una inversión de 328 millones de euros y una superficie de 213.803 metros cuadrados, siendo uno de los hospitales más grandes, y más complejos, de la capital andina. Albergará 710 camas, 39 pabellones y 5 salas de parto integral.

A nivel nacional:

- Obras de ampliación de la Autovía del Turia (CV-35) en la Comunidad Valenciana, por un importe de 37 millones de euros. El proyecto implica la construcción de un tercer carril, en ambos sentidos, entre los kilómetros 19,7 y el 25,7, así como el desdoblamiento de la calzada entre los puntos kilométricos 36,8 y 52. Además, se harán obras de prolongación de los pasos inferiores, y superiores, para adaptarlos a la nueva vía.

En el área de Concesiones del Grupo, liderada por Sacyr Concesiones, hay que destacar los siguientes hechos destacables, con posterioridad al cierre del ejercicio:

- Sacyr Concesiones, ha quedado seleccionada para la adjudicación de la Concesión Ruta 5, tramo: "Los Vilos-La Serena", en Chile, y que considera, además, un nuevo trayecto urbano conocido como conurbación entre La Serena y Coquimbo.

El proyecto, con una inversión prevista de 447 millones de euros, y una duración máxima de 30 años, para la concesión, tiene una extensión total de 245 kilómetros, comenzando al norte de Los Vilos y terminando en su tramo interurbano al sur de Coquimbo, a lo que se suman otros 16 kilómetros, del tramo urbano, que conecta con la Concesión de la Ruta 5, tramo: "La Serena-Vallenar".

- Un consorcio participado por Sacyr Concesiones, ha quedado seleccionado para la adjudicación de la concesión del "Aeropuerto de Chacatulla de Arica", en Chile. Con una inversión estimada de 74 millones de euros y un plazo de 20 años para la concesión.

El proyecto implica la ampliación y mejora de la actual terminal aérea duplicando la superficie de la misma, lo que le permitirá atender a más de 1,1 millones de pasajeros anuales. Para ello se instalarán 5 nuevos puentes de embarque, 7 estacionamientos para aeronaves, y se ampliarán las vías, tanto para viajeros, en el interior de la instalación, como para los vehículos fuera del recinto. Entre otras actuaciones, se construirán nuevas instalaciones aeronáuticas, como son, una torre de control, un edificio administrativo, otro logístico, un edificio SSEI (Servicio de Salvamento y Extinción de Incendios), una subestación eléctrica aeronáutica, etc.

En el área de Servicios, liderada por Sacyr Gestión, destacan los siguientes acontecimientos significativos tras el cierre del ejercicio:

#### **Medioambiente:**

- Contrato para la prestación de servicios de recogida, transporte y deposición de Residuos Sólidos Urbanos, y limpieza urbana, del municipio de Oliveira de Azeméis, distrito de Aveiro (Portugal). Por un importe de 7 millones de euros y un plazo de 8 años para la concesión.

#### **Multiservicios:**

- Sacyr Facilities, S.A.U. (antes Valoriza Facilities. S.A.U.), se ha adjudicado los servicios de limpieza de las Direcciones Generales de Policía y de la Guardia Civil, Lote 9 (Extremadura, Andalucía, Islas Canarias, Ceuta y Melilla) por un importe de 13 millones de euros, y un plazo de 2 años para la concesión.

- Sacyr Conservación de Infraestructuras, se ha adjudicado la gestión y conservación rutinaria, por niveles de servicios, del corredor vial, de 324 kilómetros de longitud, que une las ciudades de Cusco y Echarate, en Perú. Por un importe de 8 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.

En el área de Industrial, encabezada por Sacyr Industrial, destacan los siguientes acontecimientos significativos después del cierre del ejercicio:

- Un consorcio, participado por Sacyr Industrial, se ha adjudicado la construcción de una planta geotérmica piloto, de 5MW, en "Laguna Colorada" (Bolivia), por un importe total de 15 millones de euros. Posteriormente, si el proyecto tiene éxito, se podrá construir una nueva planta de 100MW en dos etapas, de 50MW cada una.

## **25.- MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO**

El Grupo Sacyr presenta sus resultados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Adicionalmente, el Grupo proporciona otras medidas financieras, denominadas Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) o Alternative Performance Measures (APM's), utilizadas por la Dirección en la toma de decisiones y en la evaluación del rendimiento financiero, los flujos de efectivo o la situación financiera.

A fin de cumplir con la Directriz (2015/1415es) de la European Securities and Markets Authority (ESMA), sobre Medidas Alternativas de Rendimiento, a continuación, se detallan los desgloses requeridos para cada MAR, sobre su definición, conciliación, explicación de uso, comparativa y coherencia.

El Grupo Sacyr considera que esta información adicional favorecerá la comparabilidad, fiabilidad y comprensión de su información financiera.

### **Resultado bruto de explotación (EBITDA)**

**Definición:** Es el resultado de explotación antes de las dotaciones a la amortización y las variaciones de provisiones.

**Conciliación:** El cálculo del EBITDA se muestra en el Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio.

**Explicación del uso:** El EBITDA proporciona un análisis de los resultados operativos excluyendo las variables que no representan caja, como son las amortizaciones y la variación de provisiones principalmente. Es un indicador ampliamente utilizado por inversores a la hora de valorar el desempeño operativo de las empresas, así como su nivel de endeudamiento al compararlo con la deuda neta.

**Comparativa:** Se presentan importes comparativos entre periodos.

**Coherencia:** El criterio utilizado para calcular el EBITDA es el mismo que el del periodo comparativo anterior.

### **Resultado de explotación (EBIT)**

**Definición:** Se calcula como diferencia entre el Total ingresos de explotación (Cifra de negocios, Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado, Otros ingresos de explotación, Imputación de subvenciones de capital) y el Total gastos de explotación (Gastos de personal, Amortizaciones, Variación de provisiones y Otros).

**Conciliación:** El Resultado de Explotación (EBIT) no precisa de conciliación y se muestra en la Cuenta de Resultados separada consolidada intermedia de los presentes Estados financieros consolidados intermedios condensados.

**Explicación del uso:** Al igual que el EBITDA, el EBIT es un indicador relevante utilizado en la comparación entre empresas, e indica la magnitud del beneficio antes de la deducción de ingresos y costes financieros y de la carga fiscal, suponiendo una media de la capacidad de la Sociedad para obtener beneficios.

**Comparativa:** Se presentan importes comparativos entre periodos.

**Coherencia:** El criterio utilizado para calcular el EBIT es el mismo que el del periodo comparativo anterior.

### **Deuda bruta**

**Definición:** Agrupa las partidas de Deuda financiera no corriente y Deuda financiera corriente del pasivo del balance de situación consolidado, que incluyen deuda bancaria y emisiones en mercado de capitales (bonos).

**Conciliación:** La conciliación detallada de la Deuda bruta se incluye en la Nota 12 de los presentes Estados financieros consolidados intermedios condensados.

**Explicación del uso:** La Deuda bruta es un indicador financiero utilizado principalmente para determinar la solvencia de la Sociedad.

**Comparativa:** Se presentan importes comparativos entre periodos.

**Coherencia:** El criterio utilizado para calcular la Deuda bruta es el mismo que el del periodo comparativo anterior.

### **Resultado financiero**

**Definición:** Es la diferencia entre Total ingresos financieros y Total gastos financieros.

**Conciliación:** El Resultado financiero no precisa de conciliación y se muestra en la Cuenta de Resultados separada consolidada intermedia de los presentes Estados financieros consolidados intermedios condensados y, en mayor detalle, en la Nota 15.

**Explicación del uso:** Se trata de una medida de evaluación del resultado procedente del uso de los activos y pasivos financieros.

**Comparativa:** Se presentan importes comparativos entre periodos.

**Coherencia:** El criterio utilizado para calcular el Resultado financiero es el mismo que el del periodo comparativo anterior.

## **Cartera**

**Definición:** Valor de los contratos de obra adjudicados y cerrados pendientes de ejecutar. Estos contratos se incluyen en la cartera una vez formalizados. La cartera se muestra al porcentaje atribuible al Grupo, según el método de consolidación. Una vez incorporado un contrato a la cartera, el valor de la producción pendiente de ejecutar de ese contrato permanece en la cartera hasta que se haya completado o cancelado. Sin embargo, se realizan ajustes en la valoración para reflejar cambio en los precios y en los plazos que se pudieran acordar con el cliente. Debido a múltiples factores, todo o parte de la cartera ligada a un contrato podría no traducirse en ingresos. La cartera del Grupo está sujeta a ajustes y cancelaciones de proyectos y no puede ser tomada como un indicador cierto de ganancias futuras.

Respecto a la cartera de concesiones, representa los ingresos futuros estimados de las concesiones, en el periodo concesional, de acuerdo al plan financiero de cada concesión, e incluye asunciones de variaciones de tipo de cambio entre el euro y otras monedas, de la inflación, los precios, las tarifas y los volúmenes de tráfico.

**Conciliación:** No hay ninguna medida financiera comparable en NIIF, por lo que no es posible una conciliación con los estados financieros. La cartera del Grupo por divisiones se indica en el Informe de Gestión consolidado intermedio de los presentes Estados financieros consolidados intermedios condensados.

**Explicación del uso:** La Dirección considera que la cartera es un indicador útil respecto a los ingresos futuros del Grupo y un indicador típico utilizado por las empresas de los sectores en los que opera.

**Coherencia:** El criterio utilizado para calcular la Cartera del Grupo no ha sufrido modificaciones.

## INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO

### 1.- Acontecimientos más significativos producidos durante 2018:

#### a) Dividendo Flexible

En el mes de enero de 2018, Sacyr puso en marcha su programa de Dividendo Flexible ("Scrip Dividend") aprobado en la Junta General de Accionistas de 2017. Los accionistas pudieron optar: entre recibir una acción nueva, por cada 48 en circulación, o vender a Sacyr sus derechos de suscripción preferente a un precio fijo garantizado de 0,052 euros brutos por derecho.

El 95,86% del accionariado de Sacyr, eligió cobrar el Dividendo Flexible en acciones, para lo cual se emitieron un total de 10.647.265 nuevos títulos. Dichas acciones comenzaron a cotizar, en las Bolsas españolas, con fecha 1 de marzo de 2018.

En la Junta General de Accionistas de 2018, celebrada con fecha de 7 de junio, se aprobaron también dos nuevos Dividendos Flexibles, de características similares al llevado a cabo a comienzos del ejercicio.

A mediados del mes de junio, se implementó el primero de ellos. Los accionistas pudieron elegir: entre recibir una acción nueva, por cada 48 acciones existentes, o vender a Sacyr sus derechos de asignación gratuita a un precio fijo garantizado de 0,051 euros brutos por derecho.

Más del 86%, del accionariado de Sacyr, eligió cobrar el Dividendo Flexible en acciones, para lo cual se emitieron un total de 9.797.346 nuevos títulos. Las nuevas acciones comenzaron a cotizar, el día 3 de agosto de 2018, en las Bolsas españolas.

Finalmente, con fecha 20 de diciembre de 2018, el presidente del Consejo de Administración, en el ejercicio de las facultades que le habían sido delegadas, decidió llevar a efecto el segundo de los Dividendos Flexibles aprobados en la Junta General de Accionistas de 2018. Los accionistas optaron por elegir: entre recibir una acción nueva, por cada 35 acciones existentes, o vender a Sacyr sus derechos de asignación a un precio fijo garantizado de 0,051 euros brutos por derecho.

Más del 95%, del accionariado, eligió cobrar el Dividendo Flexible en acciones, para lo cual se emitieron un total de 15.039.736 nuevos títulos, pasando a estar formado, el nuevo capital social de Sacyr, por un total de 568.595.065 acciones. Los nuevos títulos comenzaron a cotizar, en las Bolsas españolas, el 20 de febrero de 2019.

## **b) Participación en Repsol**

Durante 2018, Sacyr ha continuado siendo accionista de referencia de Repsol a través de una participación del 7,87% en la compañía petrolera.

Durante 2018, y como consecuencia del programa de "Dividendo Flexible" de Repsol, el Grupo Sacyr, a través de sus participadas: Sacyr Securities S.A., Sacyr Investments S.A.U. y Sacyr Investments II S.A.U., ha recibido un dividendo total de 107,12 millones de euros (47,61 millones de euros, a principios del mes de enero, y a cuenta de los resultados de 2017, y 59,51 millones de euros, a comienzos de julio, complementarios a los resultados de 2017).

## **c) Programa EMTN (Euro Medium Term Note programme)**

Durante este ejercicio de 2018, Sacyr ha lanzado un programa de emisión de valores de renta fija por un saldo nominal máximo agregado de 500 millones de euros.

Esta emisión permitirá a Sacyr, en los términos y condiciones del folleto que ampara el programa, y durante un periodo de 12 meses, renovable, llevar a cabo emisiones de valores de renta fija, que podrán ser admitidos a negociación en el mercado regulado de la Bolsa de Valores de Irlanda ("Irish Stock Exchange", actualmente "Euronext Dublin") o en cualquier otra bolsa de valores o sistema de negociación.

## **d) Nuevo mercado: Estados Unidos**

En 2018, Sacyr se ha adjudicado sus primeros proyectos en Estados Unidos, con lo que se cumple uno de los principales hitos del plan estratégico 2015-2020.

Por un lado, Sacyr Ingeniería e Infraestructuras realizará, para la Florida Department Of Transportation (FDOT) tres proyectos: la remodelación, reconstrucción y ampliación de más de 17 kilómetros de vía, incluyendo la construcción de 26 puentes, de la Autopista First Coast Expressway, a su paso por la ciudad de Jacksonville, por un total de 202 millones de euros; la reconstrucción, remodelación y ampliación de más de 12 kilómetros de vía, en la intersección de la I75 y la SR70, al oeste de Florida, por un total de 70 millones de euros; y la ampliación, a doble calzada, de la carretera SR82, entre "Alabama Road South" y "Homestead South", de 11 kilómetros de longitud, por un importe de 36 millones de euros.

Por otra parte, Sacyr realizará el diseño y la construcción de tres nuevas calles, y la ampliación y mejora de otras dos ya existentes, en el municipio de "Palmetto Bay", en el condado de Miami-Dade, por un importe de 10 millones de euros.

### **e) Itínere**

En el mes de julio, Sacyr alcanzó un acuerdo, conjuntamente con Abanca Corporación Industrial y Empresarial, S.L. y con Kutxabank, S.A., para la venta del 55,6% de la participación en Itínere Infraestructuras a Globalvía. Sacyr enajenaría la totalidad de su participación en la misma, por un importe de 202 millones de euros. El acuerdo quedó sujeto al cumplimiento de una serie de condiciones suspensivas, habituales en este tipo de transacciones, y a la obtención de autorización por parte de las autoridades de competencia.

Gateway, accionista mayoritario de Itínere, ejercitó, su derecho de primera oferta sobre la participación de Sacyr, aunque no ejerció, el derecho de adquisición preferente sobre los otros dos accionistas, anteriormente mencionados. Por parte del Juzgado de Primera Instancia número 82, de Madrid, se dictó un Auto de Medidas Cautelares que paralizó dicha venta a Gateway. Adicionalmente, y en el ámbito del arbitraje interpuesto por ésta última compañía, se dictaron medidas cautelares que también impidieron la venta a Globalvía.

Tras el levantamiento de las medidas cautelares, el Grupo procedió a la venta, por 202 millones de euros, de la totalidad de su participación en Itínere, en febrero de 2019, que tenía catalogada por ese importe como activo mantenido para la venta, destinándose los fondos obtenidos, a la reducción parcial de la deuda corporativa.

### **f) Canal de Panamá**

El 12 de diciembre de 2018, la Cámara Internacional de Comercio (ICC) de Miami, Estados Unidos, emitió un laudo referente a los anticipos económicos recibidos en 2009 por el Consorcio Grupos Unidos por el Canal (GUPC), en concepto de costes de movilización e instalaciones de plantas, para la ejecución del proyecto del Tercer Juego de Esclusas del Canal de Panamá.

Frente a las obligaciones financieras puntuales que el laudo estableció, Sacyr firmó un préstamo sindicado por importe de hasta 225 M euros, por un periodo de 5 años, con 2 años de carencia. Esta operación se ha hecho de forma independiente a la evolución de los negocios de Sacyr.

En marzo de 2019 se liquidará el segundo y último tramo de anticipos que en el caso de Sacyr asciende a un importe aproximado de 125 millones de euros.

## 1.1.- Nuestra actividad de Construcción (Sacyr Ingeniería e Infraestructuras - Somague)

En el área de Construcción, Sacyr ha continuado con su estrategia de expansión internacional, licitando proyectos en los países que constituyen su mercado estratégico. Durante este ejercicio, destacan las siguientes adjudicaciones significativas:

- En Uruguay, un consorcio participado por Sacyr, se ha adjudicado el contrato para la remodelación del Ferrocarril Central por un importe total de 822 millones de euros. El corredor ferroviario, de 270 kilómetros de longitud, conectará la capital, Montevideo, con Paso de los Toros, en el departamento de Tacuarembó, al norte del país.
- En Brasil, un consorcio formado por Sacyr, resultó ganador del proyecto de construcción, fase 1, de la "Línea Este" del Metro de Fortaleza, por un importe total de 350 millones de euros. Las obras, comprenden la ejecución de un túnel de 7,3 kilómetros de longitud, de los que 6 kilómetros serán ejecutados mediante máquinas tuneladoras, así como la construcción de 4 estaciones subterráneas ("Central Chico da Silva", "Colegio Militar", "Nunes Valente" y "Papicú") y 1 en superficie ("Tirol-Moura Brasil"). Además, se ejecutarán los refuerzos de los túneles en los lugares donde se construirán las estaciones de la siguiente fase ("Catedral" y "Luiza Távora").
- En Reino Unido, un consorcio participado por Sacyr, se ha adjudicado el contrato para la construcción de la nueva autopista A6, en Irlanda del Norte, por un importe de 161 millones de euros. Con 26 kilómetros de longitud, la vía unirá las localidades de Dungiven y Drumahoe, formando parte del Corredor de Transporte Noroeste, que conecta estratégicamente Belfast con el Noroeste del país.
- En Perú: Sacyr se adjudicó:
  - La rehabilitación del Aeropuerto Internacional "Capitán FAP José A. Quiñones", en la localidad de Chiclayo, capital de la Región de Lambayeque, por un importe de 32 millones de euros.
  - La construcción, y remodelación, de varias instalaciones deportivas para los Juegos Panamericanos "Lima 2019", por un total de 44 millones de euros. Se levantará un nuevo polideportivo en la Villa Regional del Callao, con capacidad para 6.100 espectadores y 17.600 metros cuadrados y ampliará el Coliseo Miguel Grau, con capacidad para 2.400 espectadores, y se reformará y ampliará el estadio de fútbol de la Universidad Nacional Mayor San Marcos (UNMSM), con capacidad para 33.000 espectadores.

- En Colombia:
  - Construcción, rehabilitación y actualización de diferentes zonas urbanas en Bogotá, por un importe global de 38 millones de euros. El primer proyecto, adjudicado por el Instituto de Desarrollo Urbano (IDU), consiste en la rehabilitación de la Zona Rosa de Bogotá, actuando sobre 71.555 metros cuadrados. El segundo proyecto, en el sector urbano de "La Sabana", consiste en diseñar y desarrollar una red peatonal para reorganizar la movilidad de la zona. La tercera actuación urbana, consiste en la rehabilitación y mejora de la Avenida Boyacá, realizando una vía de dos calzadas, cada una de tres carriles.
  - Construcción del realce de bocatomas en el embalse "La Esmeralda", para la Central Hidroeléctrica de Chivor, Santa María, Departamento de Boyacá, por un importe de 32 millones de euros.
- En Chile, Sacyr se ha adjudicado, entre otros:
  - Diseño y construcción del nuevo Hospital de la ciudad de Villarrica, Región de la Araucanía, por un importe de 44 millones de euros. El centro, de 21.000 metros cuadrados y 115 camas.
  - Diseño y construcción del nuevo hospital "Alto Hospicio" en Iquique, Región de Tarapacá, por un importe de 95 millones de euros. El nuevo centro contará, entre otros, con 235 camas, que dará servicio a más de 108.000 habitantes.
  - Construcción del nuevo aeropuerto "El Tepual", en la ciudad de Puerto Montt, por un importe de 33 millones de euros. El proyecto incluye, entre otras actuaciones, la ampliación y mejora de la terminal de pasajeros, la construcción de 152 plazas de aparcamiento. Con estas mejoras, se espera duplicar la capacidad actual, para recibir a tres millones de pasajeros anuales.
- En Mozambique, un consorcio participado por Sacyr Somague, se adjudicó la construcción de las dos primeras fases del proyecto de desarrollo del Puerto de Nacala, provincia de Nampula, por un importe total de 108 millones de euros. Las obras implican la construcción de un nuevo muelle, de 400 metros de longitud, de hormigón armado, una nueva sección de camino de 1,1 kilómetros, así como las infraestructuras básicas de suministro de energía y agua, un edificio de apoyo administrativo y la rehabilitación de la terminal ferroviaria de contenedores.
- En España, Sacyr se ha adjudicado, entre otros, los siguientes proyectos:
  - Construcción del nuevo Metro de San Sebastián (Guipúzcoa), por un importe de 53 millones de euros.

- Obras de remodelación, y ampliación, del edificio Dique Sur, Terminal 1, del Aeropuerto de Barcelona "El Prat", por un importe de 28 millones de euros.
- Construcción de los túneles viarios de la Plaza de "Les Glories Catalanes", lote 4 (Barcelona), por un importe de 25 millones de euros.
- Obra civil marina para la descarga del crudo en el puerto exterior de Punta Langosteira, Coruña, por un importe de 25 millones de euros.
- Trabajos de ampliación, y mejoras de calado, en las nuevas instalaciones portuarias en Punta Langosteira, por un importe de 23 millones de euros.
- Obras de ampliación y reforma del Hospital Universitario Quirón, en Madrid, por un importe de 18 millones de euros.
- Construcción del nuevo bloque quirúrgico del Hospital General Universitario "Gregorio Marañón", en Madrid, por un importe de 16 millones de euros.
- Construcción de un hotel en Los Urrutias, en la Manga del Mar Menor, Murcia, por un importe de 11 millones de euros.
- En México, Sacyr se adjudicó, por parte del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), la construcción del nuevo Hospital de San Alejandro, en San Andrés de Cholula, estado de Puebla, por un importe de 70 millones de euros. El nuevo centro sustituirá al histórico centro de San Alejandro que, en septiembre de 2017, resultó muy dañado por el terremoto que asoló la capital federal.
- En Portugal, el Grupo se ha adjudicado, a través de Sacyr Somague:
  - La rehabilitación del puente "25 de Abril" en Lisboa, por un importe total de 13 millones de euros. Se llevarán a cabo trabajos en la estructura metálica, en el tablero ferroviario norte y en los elementos de hormigón de la cimentación, del estribo sur del puente colgante y del estribo del viaducto en el acceso norte.
  - La construcción de tres nuevos hoteles, "The Emerald House", "Hotel Casla Ribeiro" y "Hotel Principe", por un total de 15 millones de euros.
  - Obras de electrificación, reparación, sustitución, mejora y mantenimiento de diversas líneas eléctricas del país, a través de la participada Neopul, por un importe total de 13 millones de euros.
- En Angola, Sacyr Somague se ha adjudicado la ejecución de la segunda fase de los trabajos de rehabilitación del Puerto de Namibe, en el sur del

país, por un total de 7 millones de euros. Se remodelarán 250 metros de muelle y 15.000 metros cuadrados de pavimento.

En cuanto a las inauguraciones más significativas, durante el ejercicio, destacan:

- Inauguración del nuevo tramo, de 5,5 kilómetros de extensión, de la "Línea 15 - Plata", del Metro de Sao Paulo (Brasil). Incluye 4 nuevas estaciones: "San Lucas", "Camilo Haddad", "Vila Tolstoi" y "Vila Unión".  
El proyecto es el primer tranvía monorail de alta capacidad de transporte de Brasil, y conecta las regiones este y sudeste a toda la red del Metro de Sao Paulo.  
Esta ampliación permite la integración con la "Línea 2 – Verde" y proporciona el acceso a la red, de 351 kilómetros de vías, en 23 municipios, por medio de una tarifa única. Cuando se termine todo el proyecto, éste atenderá a unos 400.000 usuarios al día.
- Inauguración de la Escuela Liceo "Mutu-Ya-Kevela" en Luanda (Angola), tras la rehabilitación integral acometida por nuestro Grupo. Se ha mantenido el espíritu de la construcción original, que data de 1936-1942, y está clasificado como Monumento Nacional.

Por otro lado, destacar que Sacyr Somague ha recibido el galardón "The Year in Infrastructure 2018", en la categoría de Generación de Energía, por el proyecto de la central hidroeléctrica de Foz Tua, en Bragança (Portugal). El premio, entregado por el Bentley Institute, subraya el excepcional trabajo de Sacyr Somague en esta gran obra de ingeniería, de 108 metros de altura y 275 metros de cerramiento de coronamiento, que alberga una central hidroeléctrica de 251 MW.

## **1.2.- Nuestra actividad de Concesiones (Sacyr Concesiones)**

En el área de Concesiones del Grupo, destacan los siguientes acontecimientos significativos durante el ejercicio de 2018:

En cuanto a adjudicaciones, destacan las siguientes:

- En Uruguay, un consorcio participado por Sacyr Concesiones, se ha adjudicado, durante un periodo de 18 años, el proyecto "Ferrocarril Central". Con una longitud de 270 kilómetros, se trata de un corredor ferroviario que atraviesa todo el país, con una inversión en obra de 822 millones de euros y una inversión total de 872 millones de euros.
- En Chile, un consorcio liderado por Sacyr Concesiones se ha adjudicado el proyecto de ampliación, mejora y concesión, durante un periodo de 6 años, del Aeropuerto "El Tepual" en la localidad de Puerto Montt, Región de los Lagos, Chile. Con una inversión de 34 millones de euros, las obras incluyen la mejora de la terminal de pasajeros, construcción de 152 aparcamientos, ampliación de los accesos al recinto y mejoras de la plataforma de estacionamiento de aeronaves. "El Tepual" es el cuarto

aeropuerto de Chile, en número de pasajeros, con más de 700.000 por año, realizando además conexiones internacionales con Argentina.

Durante el ejercicio se han realizado las siguientes operaciones societarias significativas:

- La Sociedad Concesionaria chilena Américo Vespucio Oriente (AVO I), participada por Sacyr Concesiones, firmó un crédito, de 820 millones de euros, para financiar a largo plazo, su proyecto de autopista de circunvalación en el sector oriental de Santiago de Chile. Las entidades financieras participantes fueron: Banco de Chile, Banco del Estado de Chile y Banco de Crédito e Inversiones (BCI), con un 75%, y como estructuradores de la operación.
- Sacyr Concesiones cerró la refinanciación de la Autopista de peaje AP-46 "Málaga - Las Pedrizas" (Autopista del Guadalmedina) por un importe de 229 millones de euros, a través de una emisión de bonos colocada entre inversores institucionales internacionales. Las condiciones de la nueva financiación implican una mejora muy significativa respecto de la deuda existente.
- Sacyr Concesiones ha cerrado la financiación del diseño construcción y explotación, por un periodo de 25 años, del nuevo Hospital General en la Delegación Regional Sur de México (Hospital Tláhuac), por un importe de 88 millones de euros, con el banco de desarrollo mexicano Banobras.
- Sacyr Concesiones también ha financiado, con la entidad azteca Banco Interacciones, la nueva Autopista "Pirámides – Tulancingo – Pachuca" (México), de 10 años de concesión, por un importe total de 75 millones de euros.

Por último, destacan los siguientes hitos importantes:

- Sacyr Concesiones ha inaugurado la Autopista "Ruta de Limarí", entre las localidades de La Serena y Ovalle, en la Región de Coquimbo, norte de Chile. La nueva vía, de 86 kilómetros de longitud, permitirá mejorar las condiciones de conectividad en la zona, con una reducción de hasta el 30% de los tiempos de viaje.
- Sacyr Concesiones ha inaugurado los primeros 11 kilómetros, de un total de 183, de la rehabilitación, y posterior explotación, de la autopista "Pirámides-Tulancingo-Pachuca", en México.

Al cierre del ejercicio, el Grupo cuenta con 34 concesiones distribuidas en 8 países (España, Italia, Irlanda, Chile, Colombia, Uruguay, Perú y Paraguay), estando 21 en explotación y 13 en desarrollo. Hay 26 concesiones de autopistas y autovías, repartidas entre la UE y América (11 en España, 6 en Chile, 4 en Colombia, 1 en Italia, 1 en Irlanda, 1 en Perú, 1 en Uruguay y 1 en Paraguay) 3

hospitales, 2 intercambiadores de transporte, 1 operadora de autopistas, 1 aeropuerto y un Ferrocarril.

### **1.3.- Nuestra actividad de Servicios**

Dentro del segmento de Servicios, encabezado por Sacyr Gestión, S.A., cabe destacar los siguientes acontecimientos durante el ejercicio de 2018:

#### **Medioambiente**

Sacyr Medioambiente es líder en el ámbito de los Servicios municipales (limpieza viaria, servicios de jardinería y mantenimiento de zonas verdes, gestión de parquímetros, etc.), tratamiento de residuos y obras y regeneraciones medioambientales. Durante este año, se ha adjudicado los siguientes contratos significativos:

A nivel internacional:

- Un consorcio formado, entre otros, por Sacyr Servicios, ha ganado el contrato de recogida de residuos, limpieza viaria, mantenimiento de zonas verdes y transporte de residuos del Área de Servicio Especial nº 5 de Bogotá (Colombia). Por un importe de 170 millones y un plazo de 8 años para la concesión. Sacyr servicios dará servicio a más de 1,5 millones de habitantes.
- Servicio de recogida de Residuos Sólidos Urbanos (RSU), limpieza urbana, higiene pública y limpieza de playas en la localidad de Ovar, distrito de Aveiro (Portugal), por un importe de 10 millones de euros, y un periodo de 8 años para la concesión.

A nivel nacional, se ha adjudicado:

- Gestión del servicio público de RSU y de la limpieza viaria del municipio de Arona (Santa Cruz de Tenerife), por un importe total de 53 millones de euros, y un periodo de 8 años para la concesión.
- Servicio de limpieza viaria y recogida de residuos de la Ciudad Autónoma de Melilla. Por un importe global de 51 millones de euros, y un periodo de 4 años para la concesión, ampliable por otros dos.
- Contrato del servicio de limpieza urbana, recogida y transporte de residuos municipales de la localidad de Barakaldo (Vizcaya), por un importe de 33 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.
- Servicio de recogida viaria de residuos, y limpieza viaria, de la ciudad de Lérida. Por un periodo de 6 años y un importe de 28 millones de euros.

- Explotación de la planta sur de secado térmico de lodos, en Madrid, para el Canal de Isabel II. Por un importe de 21 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.
- Contrato de reforma, y posterior explotación, del centro de RSU de Montoliú (Lérida), por un importe de 20 millones de euros y un plazo de 10 años, para la concesión, prorrogables por otros 10.
- Prestación del servicio de recogida, y transporte, de residuos municipales, y limpieza viaria, del municipio de Esplugues de Llobregat (Barcelona), por un importe de 13 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.
- Servicio de conservación y mantenimiento de zonas verdes, y arbolado, lotes 1 y 9, de la ciudad de Sevilla. Por un importe de 9 millones de euros.
- Servicio de actuaciones no programadas, y de actuación inmediata, en materia de zonas verdes y arbolado municipal de Madrid (SER+Verde), por un importe de 9 millones de euros.
- Servicio de recogida y transporte de residuos sólidos urbanos, Lote II, Sur, de los municipios de la provincia de Badajoz. Por un importe de 4 millones de euros y un plazo de 3 años para la realización del servicio.

## Multiservicios

Los negocios de esta área, son gestionados a través de cuatro sociedades: Sacyr Facilities, Sacyr Social, Sacyr Conservación de Infraestructuras y Cafestore.

Sacyr Facilities (antes Valoriza Facilities), es compañía de referencia en la limpieza integral de edificios, servicios de *facility management* de inmuebles y servicios auxiliares. Durante este año, destacan las siguientes adjudicaciones:

A nivel internacional:

- Contrato de limpieza y mantenimiento menor de las líneas 2 y 6 del Metro de Santiago de Chile, por un importe de 25 millones de euros y un plazo de 42 meses prorrogables por 12 más. El servicio incluye la limpieza de 32 estaciones, terminales intermodales, talleres y vías, así como la limpieza de un total de 38 trenes.

Dentro del ámbito doméstico, entre otros:

- Servicios de limpieza en las estaciones del Metro de Madrid, lote 3, correspondiente a las líneas: 3, 6 y 11. Por un importe de 34 millones de euros, y un plazo de 4 años para la concesión.
- Servicios de limpieza integral de edificios, locales y dependencias estatales, ubicados en la Comunidad de Madrid, de los Ministerios de la Presidencia, Relaciones con las Cortes e Igualdad (lote 12) y del Ministerio

de Justicia (lote 2), por un importe total de 17 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.

- Servicio de limpieza de las instalaciones internas y externas de los edificios dependientes de la Consejería de Sanidad de la Generalitat Valenciana (lotes 8, 12 y 16). Por un importe de 15 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Servicio de limpieza de los edificios, dependencias y espacios exteriores de la Universidad de Castilla la Mancha. Por un importe de 9 millones de euros y un plazo de 2 años.

Sacyr Social, es líder en la gestión de Residencias y Centros de Día. Durante este ejercicio, se ha adjudicado, entre otros:

- Los Servicios de Ayuda a domicilio, por parte de la Conserjería de Políticas Sociales y Familia de la Comunidad de Madrid, de personas dependientes en los municipios de la región. Por un importe de 56 millones de euros y un plazo de 2 años prorrogables por otros dos más. El contrato, lote 1, comprende las áreas 1 y 3, Norte y Sur, excluida la capital, donde Sacyr Social ya presta este servicio adjudicado por el ayuntamiento madrileño. Se atenderá a más de 4.600 usuarios.
- Servicio de ayuda a domicilio en las provincias de Valladolid y Ávila, por un montante total de 30 millones de euros y un periodo de 3 y 2 años de duración de la concesión, de forma respectiva.
- Servicio de ayuda a domicilio para el Ayuntamiento de Barcelona, Zona 2, por un importe de 16 millones de euros y un año de duración.
- Gestión del centro residencial y de día "Nuevo Versalles" en Fuenlabrada (Madrid), por un importe de 9 millones de euros, durante un plazo de 3 años.

Sacyr Conservación de Infraestructuras está especializada en el mantenimiento y conservación de carreteras. En este ejercicio se ha adjudicado, entre otros, los siguientes contratos:

Dentro del ámbito nacional:

- Los servicios de conservación y mantenimiento de la AP-66, Autopista de la Plata, tramo "León – Campomanes". Por un importe de 10 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.
- Servicios de conservación y mantenimiento de la Autopista AP-1, "Victoria – Eibar" (Álava), por un importe de 8 millones de euros y un plazo de 8 años para la concesión.

A nivel internacional, destacan los siguientes contratos:

- Servicios de operación y mantenimiento, para la Sociedad Concesionaria "Valles del Bío-Bío", en Chile, por un importe de 106 millones de euros y un plazo de 30 años para la concesión.
- Servicios de operación y mantenimiento, para la Sociedad Concesionaria "Rutas del Desierto", Chile, por un total de 57 millones de euros y un plazo de 30 años.
- Servicios de operación y mantenimiento, para la Sociedad Concesionaria "Ruta del Limarí", en Chile, por un importe de 9 millones de euros y un plazo de 4 años.
- Servicio de conservación de carreteras global mixta, por niveles de servicio y precios, de los caminos de la provincia del Ranco, Sector Norte, etapa II, Región de los Ríos (Chile). Por un importe de 8 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.
- Contrato de gestión y conservación de un Corredor Vial de 380 kilómetros en Perú, por un importe de 7 millones de euros y un plazo de 3 años. Localizado en las regiones de Tumbes y Piura, la vía discurre entre "Sullana - Puente La Paz", "Óvalo - Aguas Verdes"; "Sullana - El Alamor" y "Sullana - Tamogrande".
- Contrato de servicio de gestión y conservación rutinaria, por niveles de servicio, de un Corredor Vial de 254 kilómetros, en el Departamento de Cusco, Perú. Por un importe de 6 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.
- Servicio de conservación global mixta, por niveles de servicio y precios unitarios, de los caminos de la provincia de Valparaíso, etapa III, Región de Valparaíso (Chile). Por un importe de 5 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.

Cafestore es la compañía del Grupo especializada en la gestión y explotación de cafeterías, y servicios de restauración, en hospitales, intercambiadores de transportes, áreas de servicio, así como diversos organismos públicos (ministerios, universidades, etc.)

## **Agua**

Sacyr Agua, Somague Ambiente y Sadyt, se encargan de la gestión del ciclo integral del agua en numerosas ciudades, fuera y dentro de nuestro país. Durante el año 2018, han obtenido importantes nuevos contratos, entre los que cabe destacar:

A nivel nacional:

- Sacyr Agua se ha adjudicado, mediante concurso privado, la compañía Aguas del Valle del Guadiaro, S.L., sociedad concesionaria del ciclo integral del agua (abastecimiento de agua potable, saneamiento y depuración de aguas residuales) del Centro de Interés Turístico Nacional de Sotogrande y Pueblo Nuevo de Guadiaro, en Cádiz. Con unos ingresos esperados de 400 millones de euros, Sacyr Agua gestionará la concesión durante un plazo de 35 años, prestando servicio a una población de 5.000 clientes, que en periodo estival supera los 25.000 habitantes.
- Servicios de operación y mantenimiento de la estación depuradora de aguas residuales industriales de la compañía Helados Alacant, por un importe de 11 millones de euros y un plazo de 20 años para la concesión.
- Servicios de mejora y mantenimiento de las Estaciones de Aguas Residuales (EDARS) del Canal de Isabel II, en la Comunidad de Madrid. Por un importe de 2 millones de euros.
- Servicio de explotación y mantenimiento de la EDAR de "Arroyo Quiñones", en Madrid. Por un importe de 1 millones de euros y un plazo de 1 año para la concesión.

A nivel internacional:

- Sacyr Agua se ha adjudicado la explotación de una Planta de Tratamiento de Agua, para uso agrícola, al norte de la localidad de Adelaida (Australia), durante un periodo de 15 años. La capacidad de producción será de 12 hectómetros cúbicos de agua al año.

### **1.4.- Nuestra actividad Industrial (Sacyr Industrial)**

Sacyr Industrial se encarga de las actividades de ingeniería y construcción industrial del Grupo, siendo referente nacional a nivel de plantas de cogeneración energética.

La compañía se encuentra actualmente inmersa en un gran número de concursos a nivel internacional dentro de los ámbitos de "Oil&Gas", proyectos de ingeniería, energía eléctrica y geotermia.

Fruto de lo anterior, ha sido la adjudicación, durante este ejercicio, de los siguientes proyectos significativos.

En el campo del Oil&Gas:

- Construcción de una terminal de almacenamiento y distribución de combustibles en la localidad de Mollendo, departamento de Arequipa (Perú). Por un importe de 31 millones de euros.

Actividad de ingeniería y energía eléctrica:

- Construcción de tres plantas solares fotovoltaicas: Picón I, II y III, en la provincia de Ciudad Real, para Gas Natural Fenosa Renovables, por un importe total de 46 millones de euros.
- Instalación de 13 aerogeneradores, en un parque eólico de Lugo, para la empresa eléctrica Naturgy, por un importe total de 6 millones de euros.

En el ámbito del Agua:

- Diseño y construcción de una planta de tratamiento de agua para uso agrícola al norte de la ciudad de Adelaida (Australia). Por un importe total de 85 millones de euros.

Respecto a otros hitos significativos, acontecidos en esta división durante el ejercicio de 2018, cabe señalar:

- En el mes de noviembre se puso en servicio la ampliación de la refinería "La Pampilla", para REPSOL. El proyecto ha contemplado la ingeniería, suministro y construcción de un bloque de destilados medios, finalizado en 2016, y el bloque de gasolineras, finalizado este año. El objetivo de todo este nuevo complejo, ha sido adecuar los combustibles producidos a la nueva reglamentación medioambiental del país, que exige producir combustible diésel con bajo contenido en azufre, y gasolinas más limpias.

## **2.- Riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el Grupo Sacyr**

La política de gestión del riesgo financiero y los instrumentos empleados se encuentra detallada en la nota de "Riesgos e incertidumbres" de los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados.

### 3.- Valores propios

A 31 de diciembre de 2018, Sacyr posee un total de 10.951.549 acciones propias, representativas del 1,9784% de su capital social.

El movimiento de la autocartera, durante los ejercicios 2017 y 2018, ha sido el siguiente:

<b>Saldo 31/12/16</b>	<b>6.068.302</b>
Acciones compradas	49.693.234
Acciones transmitidas	-55.361.090
Accs. asignadas ampliación liberada	22.141
<b>Saldo 31/12/17</b>	<b>422.587</b>
Acciones incorporadas	40.099.128
Acciones transmitidas	-29.709.816
Accs. asignadas ampliación liberada	139.650
<b>Saldo 31/12/18</b>	<b>10.951.549</b>

Al cierre del ejercicio 2018, la cotización de Sacyr fue de 1,744 euros por acción, lo que ha supuesto una minusvalía del 26,07% respecto al cierre del ejercicio anterior (2,359 euros por acción).

## FIRMA Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Sacyr, S.A., para hacer constar los miembros del Consejo de Administración que firman, mediante la presente diligencia, los estados financieros consolidados intermedios condensados correspondientes al periodo de doce meses terminado a 31 de diciembre de 2018, transcritos en los folios que preceden al presente y visados por el Secretario del Consejo; y declaran (i) que, hasta donde alcanza su conocimiento, la información financiera semestral de 2018 relativa al segundo semestre del ejercicio, formulada en la reunión de 28 de febrero 2019, ha sido elaborada con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Sacyr, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y (ii) que el Informe de Gestión Consolidado Intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida; firmando los señores consejeros de la sociedad dominante, en señal de conformidad, cuyos nombres y cargos constan a continuación:

---

D. Manuel Manrique Cecilia  
**Presidente y Consejero Delegado**

---

D. Demetrio Carceller Arce  
**Vicepresidente**

---

D. Jose Manuel Loureda Mantiñón  
Por Prilou, S.L.  
**Consejero**

---

D<sup>a</sup>. Isabel Martín Castellá  
**Consejero**

---

D. Matías Cortes Domínguez  
**Consejero**

---

D<sup>a</sup>. Cristina Álvarez Álvarez  
**Consejero**

---

D<sup>a</sup>. María Jesús de Jaén Beltrá  
**Consejero**

---

D. Javier Adroher Biosca  
**Consejero**

---

D. Juan Miguel Sanjuan Jover  
Por Grupo Satocán Desarrollos, S.L.  
**Consejero**

---

D. Tomás Fuertes Fernández  
Por Grupo Corporativo Fuertes, S.L.  
**Consejero**

---

D. Augusto Delkader Teig  
**Consejero**

---

D. José Joaquín Güell Ampuero  
**Consejero**

---

D. Juan María Aguirre Gonzalo  
**Consejero**

De todo lo cual como Secretario doy fe, en  
Madrid, a efectos del artículo 11.3 y 3 del RD.  
1362/07, de 19 de octubre, sobre transparencia de  
la información de los emisores.

---

D. Miguel Angel Rielves Pilas  
Secretario del Consejo