

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 2017

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	10
4.- ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS.....	22
5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES	25
6.- PROYECTOS CONCESIONALES	26
7.- FONDO DE COMERCIO	27
8.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	27
9.- EXISTENCIAS.....	29
10.- CUENTA A COBRAR POR ACTIVOS CONCESIONALES	30
11.- ACTIVOS FINANCIEROS	31
12.- PASIVOS FINANCIEROS.....	32
13.- PROVISIONES.....	36
14.- OTRAS DEUDAS FINANCIERAS GARANTIZADAS	37
15.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS	37
16.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	37
17.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS	40
18.- GANANCIA POR ACCIÓN.....	40
19.- PLANTILLA MEDIA	41
20.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS	42
21.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	43
22.- RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA EL GRUPO SACYR.....	45
23.- OTRA INFORMACION RELEVANTE	53
24.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE	54
25.- MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO	56
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO	60
FIRMA Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO	72

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO

ACTIVO	NOTA	Miles de euros	
		31-dic-17 (No auditado)	31-dic-16 (Auditado)
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		8.098.033	7.023.765
I. Inmovilizaciones materiales	5	387.600	363.350
II. Proyectos concesionales	6	1.370.054	1.402.267
III. Otros activos intangibles		17.188	13.044
IV. Fondo de comercio	7	166.801	185.500
V. Inversiones contabilizadas por el método de participación	8	2.115.478	2.191.509
VI. Cuenta a cobrar por activos concesionales	10	2.854.735	1.712.627
VII. Activos financieros no corrientes	11	105.010	86.879
VIII. Instrumentos financieros derivados	11	1.656	9.969
IX. Activos por impuestos diferidos		837.797	821.800
X. Otros activos no corrientes		241.714	236.820
B) ACTIVOS CORRIENTES		5.478.224	3.665.182
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	4	454.992	475.406
II. Existencias	9	199.937	236.121
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		2.314.987	2.061.309
- Clientes por ventas y prestación de servicios		377.923	356.271
- Clientes por contratos de construcción		1.361.598	1.310.934
- Personal		1.447	994
- Administraciones Pública Deudoras		171.324	160.156
- Otras cuentas a cobrar		402.695	232.954
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	10	260.278	173.877
V. Inversiones financieras corrientes	11	113.361	87.551
VI. Instrumentos financieros derivados	11	0	5.236
VII. Efectivo y equivalentes al efectivo		2.115.992	621.308
VIII. Otros activos corrientes		18.677	4.374
TOTAL ACTIVO		13.576.257	10.688.947

PASIVO	NOTA	Miles de euros	
		31-dic-17 (No auditado)	31-dic-16 (Auditado)
A) PATRIMONIO NETO		2.004.419	2.080.398
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		1.652.138	1.791.523
I. Capital suscrito		533.111	517.431
II. Prima de emisión		17.162	17.162
III. Reservas		1.091.751	1.028.924
IV. Resultado atribuible a la sociedad dominante		130.644	120.242
V. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		0	0
VI. Valores propios		(37.063)	(41.519)
VII. Activos financieros disponibles para la venta		66.421	65.596
VIII. Operaciones de cobertura		(71.570)	(94.134)
IX. Diferencias de conversión		(78.429)	177.672
X. Otros ajustes por cambio de valor		111	149
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS		352.281	288.875
B) PASIVOS NO CORRIENTES		7.253.254	5.271.628
I. Ingresos diferidos		54.408	56.020
II. Provisiones no corrientes	13	294.882	370.428
III. Deudas con entidades de crédito	12	4.729.167	3.605.678
IV. Otra deuda financiera garantizada	14	1.489.252	618.295
V. Acreedores no corrientes		315.116	284.897
VI. Instrumentos financieros derivados	12	192.800	185.829
VII. Pasivos por impuestos diferidos		177.629	150.481
C) PASIVOS CORRIENTES		4.318.584	3.336.921
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	4	176.965	203.042
II. Deudas con entidades de crédito	12	921.205	829.062
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		3.023.372	1.854.961
- Proveedores		2.460.912	1.550.231
- Personal		44.941	36.136
- Pasivos por impuestos corrientes		10.122	9.593
- Administraciones públicas acreedoras		111.623	93.145
- Otras cuentas a pagar		395.774	165.856
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas		47.189	207.703
V. Instrumentos financieros derivados	12	27.127	21.375
VI. Provisiones corrientes		122.726	220.778
TOTAL PASIVO		13.576.257	10.688.947

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA INTERMEDIA

(Periodo intermedio de seis meses y acumulado a 31 de diciembre de 2017 y 2016)

Miles de euros					
CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	NOTA	2º semestre 2017 (No auditado)	2º semestre 2016 (No auditado)	31-dic-17 (No auditado)	31-dic-16 (Auditado)
Cifra de negocios	16	1.570.033	1.446.559	3.092.606	2.860.475
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		1.173	573	1.603	1.288
Otros ingresos de explotación		133.661	53.620	171.709	97.874
Imputación de subvenciones de capital		1.814	1.779	3.330	4.015
Beneficios por ventas de inmuebles		0	0	235	0
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	16	1.706.681	1.502.531	3.269.483	2.963.652
Variación de existencias		(3.542)	463	1.296	646
Aprovisionamientos		(533.260)	(542.509)	(1.176.905)	(1.093.995)
Gastos de personal		(494.161)	(452.693)	(949.051)	(865.821)
Pérdidas por ventas de inmuebles		(2)	0	(170)	0
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(62.842)	(60.414)	(118.398)	(113.073)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación		(18.615)	(226)	(18.699)	(226)
Variación de provisiones de explotación		1.879	(11.412)	(3.624)	(12.700)
Variación provisiones de inmovilizado		(8.052)	(8)	(8.045)	19
Otros gastos de explotación		(460.951)	(338.633)	(739.061)	(670.421)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(1.579.546)	(1.405.432)	(3.012.657)	(2.755.571)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		127.135	97.099	256.826	208.081
RESULTADO DE ASOCIADAS	8	210.627	133.194	259.114	207.085
RESULTADO EN COMPRA/VENTA DE ACTIVOS		(2.198)	6.731	(362)	27.244
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.		7.658	6.197	14.971	11.891
Otros intereses e ingresos asimilados		21.303	17.136	33.434	25.666
Diferencias de cambio		0	13.600	0	10.986
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS		28.961	36.933	48.405	48.543
Gastos financieros y gastos asimilados		(132.393)	(118.266)	(222.658)	(238.221)
Variación de provisiones financieras		89.084	(2.145)	86.210	(4.324)
Resultado de instrumentos financieros		(136.440)	(53.267)	(144.754)	(67.556)
Diferencias de cambio		(54.293)	0	(71.236)	0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		(234.042)	(173.678)	(352.438)	(310.101)
RESULTADO FINANCIERO	15	(205.081)	(136.745)	(304.033)	(261.558)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	16	130.483	100.279	211.545	180.852
Impuesto sobre sociedades	17	(27.263)	(30.364)	(42.967)	(45.600)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		103.220	69.915	168.578	135.252
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	4	0	0	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		103.220	69.915	168.578	135.252
INTERESES MINORITARIOS		(26.822)	(8.645)	(37.934)	(15.010)
SOCIEDAD DOMINANTE		76.398	61.270	130.644	120.242
Ganancias por acción básicas (euros)	18	0,14	0,12	0,25	0,24
Ganancias por acción diluidas (euros)	18	0,15	0,12	0,26	0,25
Ganancias por acción básicas actividades interrumpidas (euros)	18	0,00	0,00	0,00	0,00
Ganancias por acción diluidas actividades interrumpidas (euros)	18	0,00	0,00	0,00	0,00

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO INTERMEDIO

	Miles de euros	
	31-dic-17 (No auditado)	31-dic-16 (Auditado)
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	168.578	135.252
B) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN AL RESULTADO DEL PERIODO A RECLASIFICAR EN EL FUTURO A LA CUENTA DE RESULTADOS	0	0
C) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO	(247.567)	106.906
1. Activos financieros disponibles para la venta:	1.318	354
2. Coberturas de los flujos de efectivo:	3.092	14.637
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(21.098)	(9.765)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	24.190	24.402
3. Diferencias de conversión:	(54.315)	49.905
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(54.315)	49.905
4. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:	(196.851)	45.666
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(195.984)	47.388
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(867)	(1.722)
5. Resto de ingresos y gastos que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo:	(38)	3
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(38)	3
6. Efecto impositivo:	(773)	(3.659)
RESULTADO TOTAL GLOBAL DEL EJERCICIO (A+B+C)	(78.989)	242.158
a) Atribuidos a la entidad dominante	(102.106)	210.699
b) Atribuidos a intereses minoritarios	23.117	31.459

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO -Método indirecto-

	31-dic-17 (No auditado)	31-dic-16 (Auditado)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO INDIRECTO)		
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5)	291.840	156.254
1. Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	211.545	180.852
2. Ajustes al resultado (para EBITDA)	194.047	153.209
(+) Amortización del inmovilizado	118.398	113.073
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	75.649	40.136
EBITDA (1+2)	405.592	334.061
3. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(199.510)	(136.121)
4. Pagos por impuesto sobre beneficios	(13.148)	(23.081)
5. Cambios en el capital corriente	98.906	(18.605)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1+2+3)	(160.113)	28.451
1. Pagos por inversiones:	(378.643)	(525.247)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(132.182)	(88.574)
(-) Otros activos financieros	(246.461)	(436.673)
2. Cobros por desinversiones	69.340	413.374
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	20.608	26.131
(+) Otros activos financieros	48.732	70.403
(+) Desinversión en actividades interrumpidas	0	316.840
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	149.190	140.324
(+) Cobro de dividendos	105.587	98.277
(+) Cobro de intereses	43.603	42.047
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3+4)	1.362.957	(166.216)
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	910	(742)
(+) Emisión	0	0
(-) Amortización	910	(742)
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	916.372	(501.019)
(+) Emisión	2.831.791	1.137.882
(-) Devolución y amortización	(1.915.419)	(1.638.901)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	0	0
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	445.675	335.545
(-) Pagos de intereses	(374.471)	(266.275)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	820.146	601.820
D) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C)	1.494.684	18.489
E) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	621.308	602.819
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (D+E)	2.115.992	621.308
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
(+) Caja y bancos	2.021.559	546.518
(+) Otros activos financieros	94.433	74.790
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	2.115.992	621.308

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									
Saldo final a 31-dic-15 (Auditado)	517.431	0	787.934	(52.340)	370.006	(25.727)	58.826	255.460	1.911.590
Saldo inicial ajustado	517.431	0	787.934	(52.340)	370.006	(25.727)	58.826	255.460	1.911.590
Total ingresos/(gastos) reconocidos	0	0	0	0	120.242	0	90.457	31.459	242.158
Operaciones con socios o propietarios	0	0	0	10.821	0	0	0	0	10.821
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	0	10.821	0	0	0	0	10.821
Otras variaciones de patrimonio neto	0	17.162	240.990	0	(370.006)	25.727	0	1.956	(84.171)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	17.162	327.117	0	(370.006)	25.727	0	0	0
Otras variaciones	0	0	(86.127)	0	0	0	0	1.956	(84.171)
Saldo final a 31-dic-16 (Auditado)	517.431	17.162	1.028.924	(41.519)	120.242	0	149.283	288.875	2.080.398

	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									
Saldo final a 31-dic-16 (Auditado)	517.431	17.162	1.028.924	(41.519)	120.242	0	149.283	288.875	2.080.398
Saldo inicial ajustado	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)
Operaciones con socios o propietarios	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
Otras variaciones de patrimonio neto	0	0	78.507	0	(120.242)	0	0	40.289	(1.446)
Trasposos 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)
Saldo final a 31-dic-17 (No auditado)	533.111	17.162	1.091.751	(37.063)	130.644	0	(83.467)	352.281	2.004.419

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 2016 se formularon el 30 de marzo de 2017 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 2016 ya que la Unión Europea no ha aprobado todavía ninguna de las modificaciones emitidas por el IASB que son aplicables por primera vez en este ejercicio.

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. La fecha obligatoria de aplicación de la NIIF 9 y de la NIIF 15 es el 1 de enero de 2018. La NIIF 16 será de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2019.

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 y del último ejercicio anual en 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 2016 y 2017, las correspondientes al periodo de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2017 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 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 euros 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 Infraestructure 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 Río 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 Infrastructure 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 100% 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, Sacyr 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 100% 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. 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, 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.

Ejercicio 2016

- Con fecha 14 de febrero de 2016, las sociedades Sacyr Construcción, S.A.U. y Prinur, S.A.U. constituyen la sociedad Sacyr Construcción Saudi Company LTD, cuyo objeto social será la construcción de todo tipo de obras en Arabia Saudí; ostentan una participación del 95% y 5% respectivamente y una inversión de 112.244 y 5.908 euros respectivamente.
- Con fecha 25 de febrero de 2016, la sociedad Valoriza Agua, S.L. constituye la sociedad Sohar SWRO Construction Company LLC cuyo objeto social es la construcción de una planta desaladora en Sohar, Omán; ostenta una participación del 60% y una inversión de 348.352 euros.
- Con fecha 1 de marzo de 2016, la sociedad Sacyr Securities, S.A., entró a formar parte del perímetro de consolidación, cuyo objeto social será la adquisición, administración y enajenación de participaciones en el capital de otras empresas; la sociedad Sacyr, S.A., ostenta una participación del 100% y una inversión de 100.230.508 euros.
- Con fecha 1 de abril de 2016, las sociedades Sacyr Industrial S.L.U. y Valoriza Energía Operación y Mantenimiento, S.L., constituyen la sociedad Sacyr Industrial Ecuador, S.A., cuyo objeto social será la planificación y ejecución de proyectos de ingeniería y obras de construcción; ostentan una participación del 99,975% y 0,025% respectivamente y una inversión de 11.381 y 1 euros respectivamente.
- Con fecha 17 de mayo de 2016, la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U., constituye la sociedad Consorcio Isotron Sacyr, S.A., cuyo objeto social es la gestión y construcción de las obras "Extensión línea 2-doscientos KV Crucero-Las Lagunas"; ostenta una participación del 50% y una inversión de 35.139 euros.
- Con fecha 19 de mayo de 2016, la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U., constituye la sociedad Sacyr Industrial Do Brasil, Ltda., cuyo objeto social es la adquisición, administración y enajenación de participaciones en el capital de otras empresas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 277 euros.
- Con fecha 25 de abril de 2016, las sociedades Sacyr Concesiones S.L.U. y Sacyr Construcción, S.A.U., constituyen la sociedad Consorcio PPP Rutas del Litoral, S.A., cuyo objeto social es la construcción y financiamiento de la infraestructura vial en Ruta 21 en el tramo Nueva Palmira, Ruta 2 y 24 del proyecto corredor vial; ostentan una participación del 43% y 8% respectivamente y una inversión de 1.002.414 y 190.428 euros respectivamente.

- Con fecha 1 de junio de 2016, la sociedad Valoriza Facilities Chile, S.A., entró a formar parte del perímetro de consolidación, cuyo objeto social será la prestación de servicios de limpieza de todo tipo de edificios, inmuebles e infraestructuras; la sociedad Valoriza Facilities, S.A., ostenta una participación del 100% y una inversión de 6.460 euros.
- Con fecha 13 de junio de 2016, la sociedad Sacyr Fluor, S.A. constituye la sociedad Sacyr Fluor Participaciones, S.L.U., cuyo objeto social es la construcción, mantenimiento y control de proyectos de ingeniería; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 20 de junio de 2016, la sociedad Sacyr Industrial Perú, S.A.S. constituye la sociedad NM Industrial Developments, S.A.C. cuyo objeto social es la construcción, mantenimiento y control de proyectos de ingeniería; ostenta una participación del 100% y una inversión de 2.645 euros.
- Con fecha 24 de junio de 2016, la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U. constituye la sociedad Sacyr Industrial Chile, SpA, cuyo objeto social es la planificación y ejecución de proyectos de ingeniería y obras de construcción; ostenta una participación del 100% y una inversión de 6.900 euros.
- Con fecha 24 de junio de 2016, la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U. constituye la sociedad Sacyr Mondisa Chile, SpA, cuyo objeto social es la planificación y ejecución de proyectos de ingeniería y obras de construcción; ostenta una participación del 100% y una inversión de 6.900 euros.
- Con fecha 15 de julio de 2016, la sociedad Sacyr Concesiones, S.L.U. constituye la sociedad Sacyr Concesioni, S.R.L., cuyo objeto social es la construcción, conservación y gestión de todo tipo de infraestructuras de carreteras; ostenta una participación del 100% y una inversión de 10.000 euros.
- Con fecha 4 de agosto de 2016, la sociedad Valoriza Servicios Medioambientales, S.A., incrementa el porcentaje de participación sobre la sociedad Partícipes del Biorreciclaje, S.A. en un 33,33%, pasando a ostentar una participación del 66,67%; a su vez e indirectamente también se incrementa el porcentaje de participación sobre la sociedad Biorreciclaje de Cádiz, S.A. en un 32,66%, pasando a ostentar una participación del 65,34%; el objeto social de ambas sociedades es la gestión, transporte, tratamiento y eliminación de residuos.
- Con fecha 12 de agosto de 2016, la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U. constituye la sociedad Sacyr Construcción Aparcamientos Juan Esplandiú, S.L., cuyo objeto social es la gestión de aparcamientos privados; ostenta una participación del 100% y una inversión de 651.966,19 euros.

- Con fecha 12 de agosto de 2016, la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U. constituye la sociedad Sacyr Construcción Plaza de la Encarnación, S.L., cuyo objeto social es la gestión de aparcamientos privados; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.357.821,58 euros.
- Con fecha 12 de agosto de 2016, la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U. constituye la sociedad Sacyr Construcción Aparcamientos Daoiz y Velarde, S.L., cuyo objeto social es la gestión de aparcamientos privados; ostenta una participación del 100% y una inversión de 954.413,46 euros.
- Con fecha 12 de agosto 2016, la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U. constituye la sociedad Sacyr Construcción Aparcamientos Virgen del Romero, S.L., cuyo objeto social es la gestión de aparcamientos privados; ostenta una participación del 100% y una inversión de 361.993,12 euros.
- Con fecha 12 de agosto de 2016, la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U. constituye la sociedad Sacyr Construcción Aparcamientos Plaza del Milenio, S.L., cuyo objeto social es la gestión de aparcamientos privados; ostenta una participación del 100% y una inversión de 685.496,70 euros.
- Con fecha 18 de agosto de 2016, la sociedad Sacyr Fluor, S.A., constituye la sociedad Industrial Services SF Perú, S.A.C. cuyo objeto social es la planificación y ejecución de proyectos de ingeniería y obras de construcción; ostenta una participación del 100% y una inversión de 2.708 euros.
- Con fecha 26 de agosto de 2016, la sociedad Sacyr Concesiones, S.L., constituye la sociedad Sacyr Concesiones Uruguay, S.A., cuyo objeto social es industrializar y comercializar todo tipo de mercancías; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.602,95 euros.
- Con fecha 25 de diciembre de 2016, la sociedad de Valoriza Agua, S.L., Myah Gulf Oman Desalination Company, SAOC, entra a formar parte del perímetro de consolidación, cuyo objeto social es la explotación de la planta desaladora en Sohar, Omán; ostenta una participación del 51% y una inversión de 620.319,58 euros.
- Con fecha 19 de septiembre de 2016, la sociedad Sacyr, S.A. constituye la sociedad Sacyr Investments, S.A., cuyo objeto social es la adquisición, administración y enajenación de participaciones en el capital de otras entidades; ostenta una participación del 100% y una inversión de 150.315.763 euros.
- Con fecha 22 de septiembre de 2016, la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U., constituye la sociedad Sacyr Industrial Panamá, S.A., cuyo objeto social es tramitar y llevar a cabo los negocios de una compañía inversionista; ostenta una participación del 100% y una inversión de 9.584 euros.

- Con fecha 13 de octubre de 2016, la sociedad Valoriza Minería, S.L.U., constituye la sociedad Tecnologías Extremeñas del Litio, S.L., cuyo objeto social es la investigación, exploración, investigación y comercialización de minerales; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 24 de octubre de 2016, la sociedad Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. constituye la sociedad Aplicaciones Gespol, S.L., cuyo objeto social es el mantenimiento informático para la gestión de infracciones de tráfico y seguridad vial; ostenta una participación del 100% y una inversión de 250.000 euros.
- Con fecha 1 de noviembre de 2016, la sociedad Sacyr Fluor, S.A., constituye la sociedad Sacyr Fluor Bolivia, S.A., cuyo objeto social es la construcción, mantenimiento y control de proyectos de ingeniería; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.811 euros.
- Con fecha 29 de noviembre 2016, la sociedad Valoriza Minería, S.L.U., compra las sociedades Rio Narcea Recursos S.A.U. y Rio Narcea Nickel, S.A.U., cuyo objeto social es la explotación y comercialización de níquel y cobre; ostenta una participación del 100% en ambas sociedades y una inversión de 100 y 15.038.740 euros respectivamente.
- Con fecha 23 de diciembre de 2016, la sociedad Sacyr Concesiones, S.L.U., adquiere un 6,666% de la sociedad Concesionaria Aeropuerto de Murcia, S.A., cuyo objeto social es la explotación del aeropuerto de Murcia; a 31 de diciembre ostenta una participación del 73,9986% y una inversión de 17.112.900 euros.
- Con fecha 12 de agosto de 2016, la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U. constituye la sociedad Sacyr Construcción Mercado Del Val, S.L., cuyo objeto social es la gestión de aparcamientos privados; ostenta una participación del 100% y una inversión de 181.750 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 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 junio de 2017, se ha procedido a la venta 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%; y a su vez la participación que ostentaba Valoriza Chile, S.A. del 51% la ha traspasado a Valoriza Facilities, S.L.; la sociedad tiene por objeto social la depuración y tratamientos de agua en Manteverde; 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%.

Ejercicio 2016

- Con fecha 4 de enero de 2016, se procede a la disolución de la sociedad SyV Concesiones Costa Rica, S.A.; el porcentaje de participación era de un 100%.
- Con fecha 26 de enero de 2016, Sacyr Concesiones, S.L.U. ha vendido el 20% de su participación en la sociedad concesionaria Hospital Majadahonda, S.A.
- Con fecha 26 de enero de 2016, Sacyr Concesiones, S.L.U. ha vendido el 25% de su participación en la sociedad concesionaria Hospital Majadahonda Explotaciones S.L.
- Con fecha 25 de mayo de 2016, se procede a la disolución de la Sociedad Andaluza de Valoración de la Biomasa, S.A.; el porcentaje de participación era de un 6%.
- Con fecha 20 de junio de 2016, se hizo efectiva la venta del 22,60897% de participación sobre la sociedad Testa Inmuebles en Renta, S.A., por un importe de 316.839.941,35 euros.
- Con fecha 12 de julio de 2016, se procede a la disolución de la sociedad Sacyr-Necso, S.A.; el porcentaje de participación era de un 50%.
- Con fecha 13 de julio de 2016, se procede a la disolución de la sociedad Tricéfalo, S.A.; el porcentaje de participación era de un 60%.
- Con fecha 12 de enero de 2016, como consecuencia de haber optado por la percepción del dividendo en efectivo, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. vio reducido su porcentaje de participación en Repsol, S.A. en un 0,25%. Posteriormente y con fecha 6 de julio de 2016 vuelve a repetir la misma operación y ve reducido nuevamente su porcentaje en un 0,138%.

Adicionalmente, y con fecha 10 de enero de 2017, como consecuencia del programa de "Dividendo Flexible" de Repsol, S.A., Sacyr, a través de su participada, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S. L. recibió, el 10 de enero de 2017, un dividendo de 0,335 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un ingreso neto total de 17,88 millones de euros. También, bajo dicho programa, ha recibido 495.977 nuevas acciones de la

petrolera, derivadas del canje de parte de sus derechos de suscripción preferente, a razón de un nuevo título por cada 38 en circulación. Esta operación en conjunto, ha supuesto una reducción de la participación de un 0,138%, siendo la posición final en Repsol, S.A. de un 8,20%.

3.3.- Otros cambios en la composición del Grupo.

En 2017 ha cambiado el método de consolidación de las sociedades SIS S.C.P.A., NDP, S.C.P.A. y Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L. por nuevos acuerdos de gestión con los socios, debido al desarrollo y financiación del proyecto, pasando a consolidarse por el método de integración global, frente al de puesta en participación por el que fueron contabilizadas en 2014. Estos cambios no implican la reexpresión de periodos anteriores.

La fecha del nuevo acuerdo de gestión con los socios ha sido 1 de julio de 2017.

Durante el ejercicio 2016 no hubo cambios.

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

A 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre 2016, el Grupo tiene clasificadas sus participaciones en Vallehermoso e Itínere como activos no corrientes mantenidos para la venta y como actividad interrumpida.

El balance de situación financiera consolidado intermedio de estos activos no corrientes mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

ACTIVO	Miles de euros	
	31-dic-17 (No auditado)	31-dic-16 (Auditado)
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	345.171	342.801
I. Inmovilizaciones materiales	1.982	1.990
II. Inversiones inmobiliarias	0	0
III. Inversiones contabilizadas por el método de participación	3.381	3.414
IV. Activos financieros no corrientes	244.189	242.504
V. Instrumentos financieros derivados	38.714	37.636
VI. Activos por impuestos diferidos	49.903	50.041
VII. Otros activos no corrientes	7.002	7.216
B) ACTIVOS CORRIENTES	109.821	132.605
I. Existencias	107.352	127.654
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.909	4.384
III. Inversiones financieras corrientes	144	2
IV. Efectivo y equivalentes al efectivo	415	467
V. Otros activos corrientes	1	98
TOTAL ACTIVO	454.992	475.406

PASIVO	Miles de euros	
	31-dic-17 (No auditado)	31-dic-16 (Auditado)
A) PATRIMONIO NETO	0	12
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	0	12
B) PASIVOS NO CORRIENTES	42.169	52.331
I. Provisiones no corrientes	32.433	42.525
II. Deudas con entidades de crédito	0	0
III. Acreedores no corrientes	9.736	9.806
C) PASIVOS CORRIENTES	134.796	150.699
I. Deudas con entidades de crédito	7.664	29.824
II. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17.050	10.780
III. Deudas corrientes con empresas asociadas	0	0
IV. Provisiones corrientes	110.082	110.095
TOTAL PASIVO	176.965	203.042

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 2017 y 2016 son los siguientes:

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	Miles de euros	
	31-dic-17 (No auditado)	31-dic-16 (Auditado)
Cifra de negocios	5.247	2.320
Otros ingresos de explotaci3n	170	383
Beneficios por ventas de inmuebles	0	239
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACI3N	5.417	2.942
Variaci3n de existencias	(31.288)	1.150
Aprovisionamientos	(228)	(6.310)
Gastos de personal	(1.041)	(1.309)
Pérdidas por ventas de inmuebles	0	(239)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(23)	0
Variaci3n de provisiones de explotaci3n	14.419	3.421
Variaci3n provisiones de inmovilizado	0	0
Otros gastos de explotaci3n	(10.542)	(6.136)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACI3N	(28.703)	(9.423)
RESULTADO DE EXPLOTACI3N	(23.286)	(6.481)
RESULTADO DE ASOCIADAS	0	(2.096)
RESULTADO EN COMPRA/VENTA DE ACTIVOS	1	(73)
Otros intereses e ingresos asimilados	20.911	2.873
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	20.911	2.873
Gastos financieros y gastos asimilados	(7.010)	(1.385)
Variaci3n de provisiones financieras	5.432	6.360
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(1.578)	4.975
RESULTADO FINANCIERO	19.333	7.848
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(3.952)	(802)
Impuesto sobre sociedades	3.952	802
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	0	0

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 de 2017 y 31 de diciembre de 2016 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 representa una línea de negocio que es 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 se estima que el valor de dicho activo se recuperará a través de una operación de venta y no a través de su uso continuado. 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 2017 y 2016 al 15,5069%.

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, 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.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 los importes de los activos no corrientes mantenidos para la venta se desglosan de la siguiente manera:

Miles de euros	31-dic-17 (No auditado)	31-dic-16 (Auditado)
Participación (acciones de Itínere Infraestructuras, S.A.)	238.619	237.446
Obligaciones convertibles	5.427	4.846
Opción de conversión de las obligaciones convertibles (derivado)	38.714	37.636
TOTAL	282.760	279.928

5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-17 (No auditado)	Saldo al 31-dic-16 (Auditado)
Terrenos y contrucciones	173.569	169.274
Instalaciones técnicas y maquinaria	577.901	558.335
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	100.038	91.636
Anticipos e inmovilizado material en curso	18.178	15.013
Otro inmovilizado material	235.636	204.849
Coste	1.105.322	1.039.107
Provisiones	(12.474)	(8.283)
Provisiones	(12.474)	(8.283)
Amortización Acumulada	(705.248)	(667.474)
Amortización Acumulada	(705.248)	(667.474)
TOTAL	387.600	363.350

6.- PROYECTOS CONCESIONALES

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Saldo al 31-dic-17 (No auditado)	Saldo al 31-dic-16 (Auditado)
Miles de euros		
Proyectos concesionales	1.739.184	1.759.136
Proyectos concesionales en construcción	92.165	63.869
Coste	1.831.349	1.823.005
Provisiones	(1.212)	(14.725)
Provisiones	(1.212)	(14.725)
Amortización	(460.083)	(406.013)
Amortización Acumulada	(460.083)	(406.013)
TOTAL	1.370.054	1.402.267

Durante el ejercicio 2016 se produjo una disminución de este epígrafe principalmente por la reclasificación de los activos de la Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Murcia al epígrafe de Otros activos no corrientes.

Durante el ejercicio de 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 2017 y 31 de diciembre de 2016, clasificada en función de su localización geográfica y tipo, es como sigue:

Miles de euros	31-dic-2017 (No 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	250.123	(74.599)	0	175.524	25.662	0	25.662
Otros	58.524	(9.218)	(1.212)	48.094	0	0	0
PROYECTOS CONCESIONALES	1.739.184	(460.083)	(1.212)	1.277.889	92.165	0	92.165

Miles de euros	31-dic-2016 (Auditado)						
	Explotación				Construcción		
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
Autopistas	1.365.859	(308.946)	0	1.056.913	34.494	0	34.494
Tratamiento de residuos	90.229	(24.640)	(13.432)	52.157	3.036	0	3.036
Aguas	244.524	(64.763)	0	179.761	26.339	0	26.339
Otros	58.524	(7.664)	(1.293)	49.567	0	0	0
PROYECTOS CONCESIONALES	1.759.136	(406.013)	(14.725)	1.338.398	63.869	0	63.869

7.- FONDO DE COMERCIO

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	Saldo al 31-dic-17 (No auditado)	Saldo al 31-dic-16 (Auditado)
Grupo Valoriza	166.801	167.018
Grupo Somague SGPS	0	18.482
TOTAL	166.801	185.500

A 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 el Grupo Sacyr tiene fondos de comercio que corresponden principalmente a la adquisición de Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. y Sacyr Fluor, S.A. (Grupo Valoriza).

Durante el ejercicio 2017 el Grupo ha procedido a deteriorar totalmente el fondo de comercio que tenía reconocido sobre la sociedad Soconstroj, 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:

<u>Miles de euros</u>	Saldo al 31-dic-16 (Auditado)	Variaciones perímetro	Participación en resultado	Deterioro	Dividendos percebidos	Variación patrimonio neto	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-dic-17 (No auditado)
Grupo Sacyr Construcción	19.565	(12.350)	2.227	0	0	(2.248)	0	0	7.194
Grupo Concesiones	43.526	(1.825)	6.204	0	(1.200)	36.573	0	0	83.278
Grupo Valoriza	52.773	(1.446)	5.899	0	(2.544)	(274)	0	0	54.408
Grupo Somague	14.211	0	298	0	0	77	0	(3.578)	11.008
Repsol	2.061.434	0	167.220	77.266	(108.111)	(238.219)	0	0	1.959.590
TOTAL	2.191.509	(15.621)	181.848	77.266	(111.855)	(204.091)	0	(3.578)	2.115.478

<u>Miles de euros</u>	Saldo al 31-dic-15 (Auditado)	Variaciones perímetro	Participación en resultado	Deterioro	Dividendos percebidos	Variación patrimonio neto	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-dic-16 (Auditado)
Grupo Sacyr Construcción	19.116	(24)	389	0	0	104	0	0	19.585
Grupo Concesiones	16.108	0	2.420	0	(1.120)	26.118	0	0	43.526
Grupo Valoriza	58.951	(5.420)	5.183	0	(4.514)	(1.447)	0	0	52.753
Grupo Somague	14.061	0	1.711	0	0	(1.561)	0	0	14.211
Repsol	1.913.206	0	142.360	55.022	(53.561)	4.407	0	0	2.061.434
TOTAL	2.021.442	(5.444)	152.063	55.022	(59.195)	27.621	0	0	2.191.509

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 los dos consejeros son miembros de las siguientes comisiones en las que se fijan las políticas financieras y de explotación de la sociedad participada: comisión delegada del consejo de administración, comisión de nombramientos y retribuciones y comisión de estrategia e inversiones y responsabilidad social corporativa.

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 2017 la cotización de Repsol ha ascendido a 14,745 euros por acción, lo cual supone una valoración (valor razonable) de la participación de Sacyr de 1.809 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.

En base a los estados financieros publicados por Repsol y al Plan Estratégico 2016-2020 presentado por Repsol el 15 de octubre de 2015, el Grupo estimó el importe recuperable de su participación en Repsol a fin de, mediante su comparación con el valor neto contable de dicha participación, reevaluar el valor registrado por dicha participación.

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 15,4 y 16,6 euros por acción, situándose el valor central en 16,0 euros por acción.

Sacyr, a través de tres sociedades de propósito especial participadas al 100%, ha suscrito 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 abril 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 han registrado 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, 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 12,0 €/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.

De acuerdo a la NIC 39, 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 2017 se han registrado 49,2 millones de euros como "Resultado de instrumentos financieros" dentro del resultado financiero.

9.- EXISTENCIAS

El detalle de este epígrafe 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Saldo al 31-dic-17 (No auditado)	Saldo al 31-dic-16 (Auditado)
Miles de euros		
Trabajos auxiliares y gastos iniciales	62.592	62.968
Anticipos	56.385	91.857
Materiales de construcción y otros aprovisionamientos	44.557	44.820
Comerciales	33.785	35.801
Productos en curso y semiterminados	4.726	5.432
Productos terminados	4.477	4.474
Subproductos residuos y mat recuperados	76	38
Provisiones	(6.661)	(9.269)
TOTAL	199.937	236.121

10.- CUENTA A COBRAR POR ACTIVOS CONCESIONALES

El desglose a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 del epígrafe cuenta a cobrar por activos concesionales es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	31-dic-17 (No auditado)		31-dic-16 (Auditado)	
	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE
Autopistas	2.117.137	152.662	1.043.812	109.957
Hospitales	365.173	80.639	363.124	38.096
Intercambiadores	180.633	22.791	184.217	21.986
Tratamiento de residuos	46.671	3.915	49.833	3.833
Aguas	126.996	271	53.382	5
Otros	18.125	0	18.259	0
CUENTA A COBRAR DE PROYECTOS CONCESIONALES	2.854.735	240.278	1.712.627	173.877

Durante el ejercicio 2017, se produce un incremento en estos epígrafes, principalmente el cambio de método de consolidación de la sociedad Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L., que ha pasado de integrarse por el método de puesta en participación en el ejercicio 2016 a hacerlo por integración global desde el 1 de julio de 2017, y por la progresión en los trabajos de construcción en las concesiones chilenas, colombianas y peruanas tanto en 2016 como en 2017.

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 2017 y a 31 de diciembre de 2016:

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

31-dic-16 (Auditado) Miles de euros	Activos fros. mantenidos para negociar	Activos fros. disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura	TOTAL
Instrumentos de patrimonio	384	10.251	0	0	10.635
Derivados	0	0	0	9.969	9.969
Otros activos financieros	0	0	76.244	0	76.244
Activos financieros no corrientes e instrumentos financieros derivados	384	10.251	76.244	9.969	96.848
Otros activos financieros	0	0	87.551	0	87.551
Derivados	0	0	0	5.236	5.236
Inversiones financieras corrientes e instrumentos financieros derivados	0	0	87.551	5.236	92.787

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.

Durante el ejercicio 2017 no se han producido variaciones significativas

A 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

31-dic-17 (No auditado) Miles de euros	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Derivados de negociación	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	2.784.394	0	0	2.784.394
Obligaciones y otros val. negoc.	1.944.773	0	0	1.944.773
Recursos ajenos l/p	4.729.167	0	0	4.729.167
Derivados	0	139.044	53.756	192.800
Otros pasivos financieros l/p	0	139.044	53.756	192.800
Largo plazo / No corrientes	4.729.167	139.044	53.756	4.921.967
Deudas con entidades de crédito	835.453	0	0	835.453
Obligaciones y otros val. negoc.	85.752	0	0	85.752
Recursos ajenos c/p	921.205	0	0	921.205
Derivados	0	27.127	0	27.127
Otros pasivos financieros c/p	0	27.127	0	27.127
Corto plazo / Corrientes	921.205	27.127	0	948.332
31-dic-16 (Auditado) Miles de euros	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Derivados de negociación	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	3.289.298	0	0	3.289.298
Obligaciones y otros val. negoc.	316.380	0	0	316.380
Recursos ajenos l/p	3.605.678	0	0	3.605.678
Derivados	0	150.989	34.840	185.829
Otros pasivos financieros l/p	0	150.989	34.840	185.829
Largo plazo / No corrientes	3.605.678	150.989	34.840	3.791.507
Deudas con entidades de crédito	779.295	0	0	779.295
Obligaciones y otros val. negoc.	49.767	0	0	49.767
Recursos ajenos c/p	829.062	0	0	829.062
Derivados	0	21.375	0	21.375
Otros pasivos financieros c/p	0	21.375	0	21.375
Corto plazo / Corrientes	829.062	21.375	0	850.437

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 8.

Durante el ejercicio 2017 Sacyr ha continuado con su política de reducción de deuda financiera asociada al préstamo de Repsol, amortizando de forma anticipada la totalidad del crédito asociado a la participación.

12.1.- Valores representativos de deuda

A 31 diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 se dispone de las siguientes emisiones y reembolsos de los valores representativos de la deuda:

Ejercicio 2017 (No auditado) Miles de euros	SALDO VIVO INICIAL	(+) Otorgadas	(-) Recompas, reembolsos y cancelaciones	SALDO VIVO FINAL
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
EMISIONES REALIZADAS	369.810	1.802.131	(89.191)	2.082.750

Ejercicio 2016 (Auditado) Miles de euros	SALDO VIVO INICIAL	(+) Otorgadas	(-) Recompas, reembolsos y cancelaciones	SALDO VIVO FINAL
Emisiones en la UE con folleto	26.200	58.210	(18.600)	65.810
Emisiones en la UE sin folleto	449.950	54.000	(199.950)	304.000
EMISIONES REALIZADAS	476.150	112.210	(218.550)	369.810

Con fecha 25 de abril de 2017 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.

El 3 de octubre de 2017 Sacyr, S.A. ha emitido un programa de Pagarés de Empresa por un año, importe máximo de 250 millones de euros a tipo de interés variable.

El importe dispuesto a final de 2017 por ambos programas es de 85,7 millones de euros.

Se mantienen vivos bonos convertibles y/o canjeables por acciones por importe de 250 millones de euros. La colocación de los 2.500 bonos de 100.000 euros cada uno, cuyo vencimiento es 8 de mayo de 2019, se realizó entre inversores cualificados a un tipo de interés fijo, pagadero mediante cupones trimestrales, del 4,00% nominal anual.

Con fecha 26 de abril de 2016 la Sociedad Concesionaria autopista del Noroeste (AUNOR), perteneciente al grupo Sacyr Concesiones, emitió bajo la par, 540 bonos de 100.000 euros cada uno, por importe de 54 millones de euros, cupón anual del 4,75% y vencimiento 30 de junio de 2025. Los bonos cotizan en el Mercado alternativo de Renta Fija.

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 asciende 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 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.

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., ha realizado dos emisiones de bonos bajo ley inglesa 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. ha emitido 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 2017, por divisiones y vencimientos contractuales es como sigue:

(Miles de euros)

EJERCICIO 2017 (No Auditado)	2018	2019	2020	2021	2022	Posterior	DEUDA TOTAL
Sacyr	332.363	258.834	41.000	4.050	4.238	80.324	720.809
- 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
Grupo Sacyr Construcción	130.020	76.302	144.154	9.334	11.156	1.482.137	1.853.103
- 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
Grupo Sacyr Concesiones (1)	299.383	237.723	178.295	135.857	136.839	1.492.788	2.480.885
- 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
Grupo Valoriza	78.374	68.271	33.931	29.342	23.392	148.073	381.383
- Deudas con entidades de crédito	78.374	68.271	33.931	29.342	23.392	148.073	381.383
Grupo Industrial	39.922	4.681	8.000	6.249	5.856	80.573	145.281
- Deudas con entidades de crédito	39.922	4.681	8.000	6.249	5.856	80.573	145.281
Grupo Somague	42.868	13.418	14.821	12.368	13.809	76.485	173.769
- Deudas con entidades de crédito	42.868	13.418	14.821	12.368	13.809	76.485	173.769
SVPM (Repsol)	0	0	0	0	0	0	0
- Deudas con entidades de crédito	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL DEUDA A PAGAR	922.930	659.229	420.201	197.200	195.290	3.360.380	5.755.230
Gastos de formalización a distribuir	0	0	0	0	0	0	(104.858)
TOTAL DEUDA	922.930	659.229	420.201	197.200	195.290	3.360.380	5.650.372
Grupo Vallehermoso (2)	7.014	72	72	72	72	362	7.664
- Deudas con entidades de crédito	7.014	72	72	72	72	362	7.664
TOTAL DEUDA A PAGAR	7.014	72	72	72	72	362	7.664

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 desglose de la deuda financiera bruta del Grupo al cierre del ejercicio 2016, por divisiones y vencimientos contractuales, fue el siguiente:

(Miles de euros)

EJERCICIO 2016 (Auditado)	2017	2018	2019	2020	2021	Posterior	DEUDA TOTAL
Sacyr	97.522	142.611	242.956	10.955	4.050	42.507	540.601
- Deudas con entidades de crédito	55.599	142.611	9.187	3.800	4.050	13.776	229.023
- Obligaciones y Otros valores negociables	41.923	0	233.769	7.155	0	28.731	311.578
Grupo Sacyr Construcción	167.595	6.118	5.007	3.234	3.395	35.560	220.909
- Deudas con entidades de crédito	167.595	6.118	5.007	3.234	3.395	35.560	220.909
Grupo Sacyr Concesiones (1)	347.004	105.961	89.573	184.377	192.893	1.343.400	2.263.208
- Deudas con entidades de crédito	339.159	101.166	84.376	178.738	186.722	1.317.757	2.207.918
- Obligaciones y Otros valores negociables	7.845	4.795	5.197	5.639	6.171	25.643	55.290
Grupo Valoriza	95.882	34.456	59.472	31.160	24.311	123.874	369.155
- Deudas con entidades de crédito	95.882	34.456	59.472	31.160	24.311	123.874	369.155
Grupo Industrial	61.704	8.092	8.645	6.258	5.858	11.808	102.365
- Deudas con entidades de crédito	61.704	8.092	8.645	6.258	5.858	11.808	102.365
Grupo Somague	50.977	14.751	11.763	14.641	76.294	32.314	200.740
- Deudas con entidades de crédito	50.977	14.751	11.763	14.641	76.294	32.314	200.740
SVPM (Repsol)	14.577	769.126	0	0	0	0	783.703
- Deudas con entidades de crédito	14.577	769.126	0	0	0	0	783.703
TOTAL DEUDA A PAGAR	835.261	1.081.115	417.416	250.625	306.801	1.589.463	4.480.681
Gastos de formalización a distribuir	0	0	0	0	0	0	(45.941)
TOTAL DEUDA	835.261	1.081.115	417.416	250.625	306.801	1.589.463	4.434.740
Grupo Vallehermoso	29.824	0	0	0	0	0	29.824
- Deudas con entidades de crédito	29.824	0	0	0	0	0	29.824
TOTAL DEUDA A PAGAR	29.824	0	0	0	0	0	29.824

Estas cifras incluyen los intereses a pagar devengados no vencidos por importe de 34 millones de euros.

El cuadro de vencimientos de deuda se clasifica según vencimientos contractuales.

(1) En Sacyr Concesiones la deuda contable a corto plazo con entidades de crédito recoge la totalidad financiera de Viastur y S. C. del Turia, 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 que se clasifica contablemente a corto.

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

13.- PROVISIONES

En el ejercicio 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 dicha sociedad. En 2016 no se produjeron variaciones significativas de provisiones en el grupo Sacyr.

14.- OTRAS DEUDAS FINANCIERAS GARANTIZADAS

Como se indica en la Nota 8, el Grupo ha firmado 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.

15.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de los gastos e ingresos financieros a 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

Miles de euros	Saldo al 31-dic-17 (No auditado)	Saldo al 31-dic-16 (Auditado)
Ingresos financieros otros valores negociables	14.971	11.891
Otros intereses e ingresos	33.434	25.666
Diferencias de cambio	0	10.986
TOTAL INGRESOS	48.405	48.543
Gastos financieros	(136.448)	(242.545)
Procedentes de créditos, préstamos bancarios y obligaciones	(222.658)	(238.221)
Variación de provisiones de inversiones financieras	86.210	(4.324)
Resultado de instrumentos financieros	(144.754)	(67.556)
Gastos financieros asimilables a instrumentos financieros de negociación	(71.371)	0
Resultado Instrumentos financieros de negociación	(49.193)	(43.155)
Resultado Instrumentos financieros de cobertura	(24.190)	(24.401)
Diferencias de cambio	(71.236)	0
TOTAL GASTOS	(352.438)	(310.101)
RESULTADO FINANCIERO	(304.033)	(261.558)

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 2016.

El desglose de la cifra de negocios por mercados de los periodos terminados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 del grupo Sacyr es el siguiente:

Miles de euros	31-dic-17 (No auditado)	31-dic-16 (Auditado)
Mercado interior	1.512.051	1.389.410
Exportación	1.580.555	1.471.065
a) Unión Europea	562.331	480.708
b) Países OCDE	445.938	484.029
c) Resto de países	572.286	506.328
TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS	3.092.606	2.860.475
TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (NOTA 4)	5.247	2.320

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, Portugal, Italia, Angola, Panamá, Chile, Cabo Verde, Costa Rica, Perú, Colombia, México, Irlanda, India, Reino Unido, Brasil y Qatar.
- Concesiones (Grupo Sacyr Concesiones): negocio concesional de autopistas, intercambiadores de transporte, aeropuertos y hospitales.
- Valoriza: negocio de multiservicios.
- Industrial: negocio de ingeniería y construcción industrial.
- Repsol: 7,88% de Repsol y las sociedades 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-17 (No auditado)	31-dic-16 (Auditado)	31-dic-17 (No auditado)	31-dic-16 (Auditado)	31-dic-17 (No auditado)	31-dic-16 (Auditado)
Miles de euros						
Construcción	1.203.538	1.100.951	174.529	220.516	1.378.067	1.321.467
Concesiones	449.599	373.945	174.682	191.879	624.281	565.824
Valoriza	916.635	867.548	60.038	66.945	976.673	934.493
Industrial	498.907	404.240	30.377	411	529.284	404.651
Holding	24.945	22.889	31.184	33.774	56.129	56.663
AGREGADO	3.093.624	2.769.573	470.810	513.525	3.564.434	3.283.098
Ajustes y eliminaciones	175.859	194.079	(470.810)	(513.525)	(294.951)	(319.446)
TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS	3.269.483	2.963.652	0	0	3.269.483	2.963.652
TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (NOTA 4)	5.417	2.942	0	0	5.417	2.942

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

Miles de euros	31-dic-17 (No auditado)	31-dic-16 (Auditado)
Construcción	34.375	(7.641)
Concesiones	36.342	38.366
Valoriza	25.383	22.910
Industrial	13.281	8.071
Holding	(594.784)	331.893
Repsol	130.441	88.956
TOTAL	(354.962)	482.555
(+/-) Eliminación de Rtdos. Internos y otros	523.540	(347.303)
(+/-) Impuesto s/ beneficios	42.967	45.600
RESULTADO ANTES IMPUESTOS ACT. CONTINUADAS	211.545	180.852
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS ACT. INTERRUMPIDAS (NOTA 4)	0	0

A 31 de diciembre de 2016, dentro de Holding se incluyeron 278 millones de euros de resultado de actividades interrumpidas por la venta del 22,6% de Testa, que fueron eliminados a efectos consolidados por haberse reconocido el 100% de la operación en el ejercicio 2015. Adicionalmente se incluyeron 52 millones de euros por cobro de dividendos de filiales que también fueron eliminados en el proceso de consolidación.

A 31 de diciembre de 2017, en Holding se incluyen provisiones de cartera por filiales del Grupo por importe de 543 millones de euros, que son eliminadas a efectos consolidados.

Todos los conceptos que en la presente segmentación hacen referencia a actividades interrumpidas se originan por el Grupo Vallehermoso.

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>	31-dic-17 (No auditado)	31-dic-16 (Auditado)
Resultado consolidado antes de Impuestos	211.545	180.852
Ajustes por resultados método de la participación	(279.551)	(199.244)
Otros ajustes consolidados	3.587	12.910
Diferencias permanentes	246.980	169.996
Resultado fiscal	182.561	164.514
x Tipo impositivo medio	25,33%	26,95%
Gasto por impuesto antes de deducciones y otros ajustes	46.243	44.334
Deducciones y bonificaciones del ejercicio	(2.314)	2.614
Regularización del IS de ejercicios anteriores	(1.205)	0
Ajuste por cambio de tipo impositivo	0	(4.203)
Otros ajustes	243	2.855
Impuesto sobre las ganancias	42.967	45.600
Tipo efectivo sobre el resultado	20,31%	25,21%

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.

	31-dic-17 (No auditado)	31-dic-16 (Auditado)
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	130.644	120.242
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	524.347	517.431
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(1.884)	(6.965)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	522.463	510.466
Beneficio básico por acción (euros)	0,25	0,24

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 dilución 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.

	31-dic-17 (No auditado)	31-dic-16 (Auditado)
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	130.644	120.242
Más: Intereses de obligaciones convertibles (miles de euros)	16.658	18.615
Resultado atribuido a la dominante ajustado (miles de euros)	147.302	138.857
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	524.347	517.431
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(1.884)	(6.965)
Más: número medio de acciones por obligaciones convertibles (miles de acciones)	45.957	52.912
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	568.420	563.378
Beneficio diluido por acción (euros)	0,26	0,25

Para las actividades interrumpidas, las ganancias fueron las siguientes:

	31-dic-17 (No auditado)	31-dic-16 (Auditado)
Resultado actividades interrumpidas atribuido a la dominante (miles de euros)	0	0
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	524.347	517.431
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(1.884)	(6.965)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	522.463	510.466
Beneficio básico y diluido por acción actividades interrumpidas (euros)	0,00	0,00

19.- PLANTILLA MEDIA

El desglose de la plantilla media por sexo del grupo Sacyr a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	31-dic-17 (No auditado)	31-dic-16 (Auditado)
Hombres	14.797	13.855
Mujeres	15.511	12.530
TOTAL	30.308	26.385

20.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección del grupo Sacyr, son las siguientes:

2017 (No auditado) Euros	Fijo	Variable	Otros	Seguro de Vida	Seguro ahorro jubilación	Total
Manuel Manrique Cecilia	1.530.000	1.530.000	0	700	1.357.248	4.417.948
Alta Dirección	2.139.926	913.895	0	30.471	145.153	3.229.445
TOTAL	3.669.926	2.443.895	0	31.171	1.502.401	7.647.393

2016 (Auditado) Euros	Fijo	Variable	Otros	Seguro de Vida	Seguro ahorro jubilación	Total
Manuel Manrique Cecilia	1.500.000	1.485.000	1.000.000	382	378.851	4.364.233
Alta Dirección	2.260.523	864.822	0	53.492	136.733	3.315.570
TOTAL	3.760.523	2.349.822	1.000.000	53.874	515.584	7.679.803

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 2017 ha sido de 1.357.248 euros (378.851 euros en 2016). Asimismo, en 2017 el Grupo ha realizado aportaciones al seguro de ahorro de jubilación para la Alta Dirección por importe de 145.153 euros (136.733 euros en 2016).

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 2017 y 2016 las que se detallan a continuación:

DICIEMBRE 2017 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
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 DOMÍNGUEZ		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
TOTAL GASTOS		2.677	0	0	0	2.677
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
REFINERÍA 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
TOTAL INGRESOS		39.792	0	0	157.290	197.082

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 (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		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
SEDIASA		14.091	0	0	0	14.091
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS, S.L.		730	0	0	0	730
LUIS JAVIER CORTES DOMÍNGUEZ		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 (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		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
REFINERÍA LA PAMPILLA, S.A. (RELAPASA)		0	0	0	8.789	8.789
PETROLEOS 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)
SEDIASA		(327)	0	0	0	(327)
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS, S.L.		20	0	0	0	20
LUIS JAVIER CORTES DOMÍNGUEZ		95	0	0	0	95

DICIEMBRE 2017
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
					0
					0
1) Recepción de servicios	0	0	0	3	3
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	0	0	0	3	3
TOTAL GASTOS	0	0	0	3	3
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
TOTAL INGRESOS	0	0	9.299	0	9.299

Diciembre 2016
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	737	737
REPSOL	0	0	0	737	737
5) Recepción de servicios	2.731	0	0	102	2.833
LUIS JAVIER CORRES DOMINGUEZ	2.493	0	0	0	2.493
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS, S.L.	238	0	0	0	238
REPSOL BUTANO	0	0	0	102	102
6) Compra de bienes	843	0	0	4.149	4.992
REPSOL	0	0	0	4.149	4.149
DAMM	438	0	0	0	438
DISA	57	0	0	0	57
GRUPO CACAOLAT	348	0	0	0	348
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	5	0	0	0	5
EYCOVA, S.L.	5	0	0	0	5
TOTAL GASTOS	3.579	0	0	4.988	8.567
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	1.183	0	0	0	1.183
EL POZO ALIMENTACION, S.A.	1.056	0	0	0	1.056
PROFU, S.A.	127	0	0	0	127
5) Venta de bienes (terminados o en curso)	10.792	0	0	127.928	138.720
EL POZO ALIMENTACION, S.A.	9.934	0	0	0	9.934
DAMM	565	0	0	0	565
PROFU, S.A.	293	0	0	0	293
REFINERIA LA PAMPILLA, S.A. (RELAPASA)	0	0	0	80.416	80.416
REPSOL EXPLORACION PERU SUCURSAL DEL PERU (REPEXSA)	0	0	0	28.279	28.279
REPSOL PETROLEO, S.A.	0	0	0	12.850	12.850
REPSOL QUIMICA, S.A.	0	0	0	4.692	4.692
PETROLEOS DEL NORTE, S.A.	0	0	0	1.691	1.691
6) Beneficios por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0
7) Otros ingresos	314	0	0	0	314
DAMM	189	0	0	0	189
GRUPO CACAOLAT	125	0	0	0	125
TOTAL INGRESOS	12.289	0	0	127.928	140.217

Diciembre 2016 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	0
1.b. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	0	0	0	0	0	0
1.c. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	0	0	0	0	0
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	0	0	0
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	0	0	0	0	0	0
2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	0	0	0	0	0	0
3. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	0	0	0	0	0
3.a. Garantías y avales prestados	0	0	0	0	0	0
4. Garantías y avales recibidos	0	0	0	0	0	0
5. Otras operaciones	18.045	0	0	0	0	18.045
DAMM, S.A. (DEUDOR)	790	0	0	0	0	790
PROFU, S.A.	660	0	0	0	0	660
EL POZO ALIMENTACION, S.A.	12.024	0	0	0	0	12.024
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ	2.643	0	0	0	0	2.643
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS, S.L.	889	0	0	0	0	889
EYCOVA, S.L.	5	0	0	0	0	5
DAMM, S.A. (ACREEDOR)	510	0	0	0	0	510
GRUPO CACAOLAT (ACREEDOR)	373	0	0	0	0	373
GRUPO CACAOLAT (DEUDOR)	151	0	0	0	0	151

Diciembre 2016 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	0
1.b. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	0	0	0	0	0
1.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	0	0	0	0	0	0
1.d. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	0	0	0	0	0
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	0	0	0
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	0	0	0	0	0	0
2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	0	0	0	0	0	0
2.d. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	0	0	0	0	0
3.a. Garantías y avales prestados	0	0	0	0	0	0
3.b. Garantías y avales recibidos	0	0	0	0	0	0
4. Dividendos y otros beneficios distribuidos	0	0	0	0	0	0
5. Otras operaciones	2.201	0	0	0	0	2.201
EYCOVA, S.L.	2	0	0	0	0	2
EL POZO ALIMENTACION, S.A.	765	0	0	0	0	765
DAMM, S.A. (SALDOS DEUDOR)	828	0	0	0	0	828
PROFU, S.A.	501	0	0	0	0	501
DAMM, S.A. (SALDO ACREEDOR)	39	0	0	0	0	39
GRUPO CACAOLAT (ACREEDOR)	28	0	0	0	0	28
GRUPO CACAOLAT (DEUDOR)	38	0	0	0	0	38

Diciembre 2016 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
1) Recepción de servicios	0	0	0	0	3	3
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	0	0	0	0	3	3
TOTAL GASTOS	0	0	0	0	3	3
1) Ingreso financiero	0	0	0	0	0	0
2) Prestación de servicios	0	0	10.154	0	0	10.154
AP-1 Europistas Concesionaria del Estado, S.A.U.	0	0	1.085	0	0	1.085
AUTOPISTA ASTUR LEONESA (AUCALSA)	0	0	1.863	0	0	1.863
AUTOPISTAS DE GALICIA (AUTOESTRADAS)	0	0	1.521	0	0	1.521
AUTOPISTAS DEL ATLANTICO (AUDASA)	0	0	5.685	0	0	5.685
3) Beneficios por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0	0
4) Otros ingresos	0	0	0	0	0	0
TOTAL INGRESOS	0	0	10.154	0	0	10.154

Diciembre 2016 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		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	0
1.b. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	790	0	0	0	0	790
1.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	0	0	0	0	0	0

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

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 Construcción/Somagüe), Concesiones de Infraestructuras (Sacyr Concesiones) y Servicios (Valoriza), 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 infraestructuras de transportes, el cobro al contado del peaje 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 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 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Grupo presenta un fondo de maniobra positivo.

22.2.2.- Deuda financiera

La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2017 asciende a 5.650 millones de euros, a 31 de diciembre de 2016 presentaba una deuda de 4.435 millones de euros. Por lo tanto, se ha incrementado la deuda bruta en 1.215 millones de euros, esto es, un 27,4%. Esta variación se produce fundamentalmente i) por la incorporación a perímetro de consolidación de las sociedades italianas que están ejecutando el proyecto de construcción y concesión de la autopista Pedemontana-Veneta, que aportan 1.604 millones de euros de deuda bruta y ii) la cancelación total anticipada del préstamo de Repsol por importe de 769 millones, con origen en la contratación en abril de 2017 del tercer derivado sobre la participación de Sacyr en Repsol.

A continuación, se incluye un cuadro resumen explicativo de la deuda financiera bruta del Grupo a 31 de diciembre de 2017:

Millones de euros (no auditado)	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
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	-	-	-
TOTAL	5.650			

A 31 de diciembre de 2016, el detalle de la deuda del Grupo era el siguiente:

Millones de euros (Auditado)	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Préstamo adquisición Repsol	769	2,90%	31/07/2017	6 meses
Resto de deuda				
Pólizas de crédito	359	4,23%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	446	3,38%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	2.451	4,59%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	62	4,41%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Obligaciones y Otros valores negociables	365	4,19%	-	fijo
Otros e intereses a pagar no vencidos	(17)	-	-	-
TOTAL	4.435			

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 ajena, ya sea bancaria o mediante la emisión de valores negociables, basada en los planes de negocio a largo plazo de la empresa continúan siendo el vehículo natural de obtención de liquidez, pero tanto el acceso como las condiciones financieras han sufrido un fuerte endurecimiento como consecuencia de la crisis general y sectorial.

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 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 2017 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 Vallehermoso Participaciones Mobiliarias S.L. (SVPM):

En abril de 2017 SVPM ha amortizado totalmente y anticipadamente el préstamo que financiaba su participación en Repsol, cuya deuda bruta a 31 de diciembre de 2016 era de 784 millones de euros, el principal del préstamo ascendía en esta misma fecha a 769 millones de euros.

Este préstamo, novado en el primer semestre de 2015, extendía su vencimiento hasta el 31 de enero de 2018.

La cancelación del préstamo se ha realizado utilizando los fondos obtenidos con la contratación en abril de 2017 de un derivado sobre 72,7 millones de acciones de Repsol.

En el 2016 se realizó una significativa reducción del endeudamiento por un importe de 885 millones de euros gracias a la venta de Testa y a la contratación durante el último trimestre del ejercicio de dos derivados financieros.

- Sacyr Concesiones:

Presenta una deuda bruta de 2.432 millones de euros, supera en 214 millones la cifra de 2.218 millones de euros que recogía a 31 de diciembre de 2016. 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, Perú y Colombia, y 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 dólar americano (USD).

Durante el primer trimestre de 2017 el Grupo de Concesiones ha cerrado la refinanciación de la deuda de las Sociedades Concesionarias chilenas, S.C. Valles del Bio S.A., S.C. Ruta del Algarrobo S.A., y S. C. Ruta de Limarí, S.A. Con esta nueva financiación se ha conseguido fundamentalmente aumentar los vencimientos fijados para el año 2017 hasta los años 2037, 2041 y 2029 respectivamente.

En agosto de 2017 el Consorcio PPP Rutas del Litoral S.A., ha firmado la financiación de la concesión "Rutas 21 y 24 en Uruguay, por importe de 685 millones de Unidades Indexadas (UI), que al cambio de cierre de 2017 equivalen a 74 millones de euros, vencimiento de la financiación marzo de 2040.

Para optimizar su estructura financiera y alargar el plazo de vencimiento de la deuda, Aunor emitió en abril de 2016, 54 millones de deuda, mediante 540 Bonos Senior Garantizados de 100.000 euros cada uno, con amortizaciones semestrales y vencimiento final 30 de junio de 2025, cupón anual del 4,75%.

Los vencimientos anuales se producen de manera muy escalonada. Los vencimientos del año 2018 incluyen toda la deuda de Viastur, como consecuencia del incumplimiento de ratios contractuales. El 85% de la deuda bruta tiene vencimiento del año 2019 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 49% frente al riesgo de subida de tipo de interés.

- Construcción:

La incorporación al Grupo Consolidado de las sociedades italianas S.I.S., S.C.P.A, y Superestrada Pedemonta Veneta, S.R.L., ha supuesto un incremento de deuda bruta para la unidad de Construcción de 1.604 millones de euros, si bien, también estas sociedades aportan 1.473 millones de euros de tesorería, que se destinará a la construcción y explotación den régimen de concisión de la autopista Pedemontana-Veneta (ver nota 12).

La actividad de construcción en España continúa ralentizándose como consecuencia de múltiples factores, lo que está afectando a la generación de caja; para afrontar esta situación transitoria, el área de

negocio está revisando con sus entidades financieras la ampliación de los vencimientos de deuda que vencen en el 2018, no obstante mantiene niveles de liquidez suficientes para cubrir las obligaciones previstas en el corto plazo con sus líneas de crédito, la tesorería y las inversiones financieras temporales de que dispone.

- Somague:

Presenta una deuda bruta a 31 de diciembre de 2017 de 174 millones de euros. El Grupo, durante el pasado ejercicio, continuó con el proceso de renegociación de deuda con sus entidades financieras, consiguiendo una ampliación de los vencimientos tanto a corto como a largo plazo, por importe de 121 millones de euros, para adecuarlos a la previsión de flujos de caja actual de la actividad. Este proceso de negociación se ha prolongado durante el ejercicio 2017, continuando con la labor de adecuación de los flujos de caja.

- Industrial:

El hecho más relevante en términos de financiación producido en la División de Industrial, ha sido la firma en julio de 2017 de un Project Finance por importe de 98,7 millones de euros, amortizable en 7 años. Esta financiación nos ha permitido unificar toda la financiación de las plantas energéticas en un solo préstamo, extender plazos y mejorar las condiciones de la deuda preexistente.

- Vallehermoso:

El Grupo Sacyr decidió eliminar la exposición del Grupo al riesgo del negocio de desarrollo inmobiliario. Durante el año 2017 se han alcanzado acuerdos con las entidades financieras acreedoras, que han permitido reducir la deuda durante el presente ejercicio de forma significativa, desde 30 millones de euros del año 2016, hasta los 7,7 millones de euros que presenta a 31 de diciembre de 2017.

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 nominal 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 2017 y a 31 de diciembre de 2016, es como sigue en el Grupo:

Miles de euros	2017 (No auditado)		2016 (Auditado)	
	Importe	%	Importe	%
Deuda a tipo de interés fijo o protegido	2.224.554	39,37%	1.524.540	34,38%
Deuda a tipo de interés variable	3.425.818	60,63%	2.910.200	65,62%
TOTAL	5.650.372	100,00%	4.434.740	100,00%

La estructura de la deuda financiera para el Grupo Vallehermoso a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es como sigue:

Miles de euros	2017 (No auditado)		2016 (Auditado)	
	Importe	%	Importe	%
Deuda a tipo de interés variable	7.664	100,00%	29.824	100,00%
TOTAL	7.664	100,00%	29.824	100,00%

Una subida de un punto en el euribor, base genérica de referencia utilizada por la financiación, se ve amortiguada en un 21% 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 24 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 es política corporativa 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 cifra de negocios se incrementa en periodos puntuales, como por ejemplo en 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 2017, y ordenados cronológicamente, han sido:

- 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 9 de enero de 2018, un dividendo de 0,388 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un ingreso neto total de 47,61 millones de euros.
- Con fecha 17 de enero de 2018 se decidió llevar a efecto el "Scrip Dividend" según acuerdo de la Junta de Accionistas, emitiendo hasta 11.106.473 acciones, comprometiéndose a adquirir los derechos de suscripción preferentes a un precio fijo de 0,052 euros brutos. Siendo el número definitivo de acciones emitidas de 10.647.265. Dicho aumento de capital, ha quedado inscrito con fecha 19 de febrero de 2018.
- Con fecha 22 de febrero de 2018, Repsol, S.A. anunció un acuerdo con la compañía Rioja Bidco Shareholdings, S.L.U., sociedad controlada por fondos asesorados por CVC, para la venta de su 20,072% de participación en el capital social de Gas Natural. El importe asciende a un total de 3.816,3 millones de euros, lo que representa un precio de 19 euros por acción. La plusvalía generada, para la compañía petrolera, asciende a unos 400 millones de euros.

El cierre de la operación está supeditado al cumplimiento de una serie de condiciones suspensivas.

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

- Adjudicación de tres nuevos proyectos de construcción, rehabilitación y actualización de diferentes zonas urbanas en Bogotá, por un importe global de 39,6 millones de euros. El primer proyecto, adjudicado por el Instituto de Desarrollo Urbano (IDU), consiste en la rehabilitación de la Zona Rosa de Bogotá, por un importe de 10,85 millones de euros, 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, y cuenta con un presupuesto de 18,3 millones de euros. 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. El presupuesto es de 10,44 millones de euros.

- Construcción, a través de un consorcio, del nuevo Metro de San Sebastián (Guipúzcoa), tramo "Miraconcha – Easo", por un importe de 27,17 millones de euros. Las principales actuaciones contempladas son: construcción de toda la plataforma y superestructura de vía; construcción de las nuevas estaciones de "Concha" y "Easo" y conexión con la línea "San Sebastián – Hendaya" del Eusko Tren.

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

- 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.

En el área de Servicios, liderada por Valoriza Gestión, caben destacar los siguientes acontecimientos significativos tras el cierre del ejercicio:

Medioambiente:

- Valoriza Servicios Medioambientales, en asociación con Manhattan Construction Group, ha sido seleccionada como "*preferent bidder*" en el contrato para el diseño, financiación, construcción y operación de una planta de tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos (RSU) en Hartford, estado de Connecticut (EE.UU.), y en la modernización de la actual incineradora, adaptándola a los últimos estándares de eficiencia. La inversión aproximada prevista es de 188 millones de euros generando una cartera global de ingresos futuros de 2.923 millones de euros durante los 30 años de duración de la concesión.
- Un consorcio formado, entre otros, por Valoriza Servicios Medioambientales, se ha adjudicado 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. Valoriza dará servicio a más de 1,5 millones de habitantes.

Multiservicios:

- Valoriza Facilities se ha adjudicado el contrato de limpieza y mantenimiento menor de las líneas 2 y 6 del Metro de Santiago de Chile, por un importe de 30 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.
- Valoriza Conservación de Infraestructuras se ha adjudicado el contrato de gestión y conservación de un Corredor Vial de 380 kilómetros en Perú, por un importe de 9 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 Amor" y "Sullana – Tamogrande".

Agua:

- Valoriza 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.

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

- Un consorcio, participado por Sacyr Industrial, se ha adjudicado el diseño, construcción y explotación 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.
El proyecto, contempla la posibilidad de adaptar la planta para incluir la aplicación de tecnología de ósmosis inversa.

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 2017:

a) Autopista Pedemontana-Veneta (Italia)

El consorcio SIS, participado en un 49% por Sacyr, ha cerrado con éxito la financiación para terminar la construcción de la Autopista de peaje "Pedemontana – Veneta", en Italia. La operación ha implicado una emisión de bonos por un importe total de 1.571 millones de euros: 1.221 millones con vencimiento 30 de junio de 2047, con un cupón del 5% pagadero semestralmente; y 350 millones de euros, con vencimiento 30 de junio de 2027 y un cupón del 8%, pagadero también de forma semestral.

Esta emisión de bonos ha sido una de las mayores realizadas en Europa, en un proyecto greenfield, y ha ganado el premio "Project Finance International 2017", en la categoría de mejor operación europea en el ámbito de las infraestructuras de transporte. Los bonos cotizan en la Bolsa de Dublín.

La sociedad concesionaria Superstrada Pedemontana Veneta, realiza el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento de la autopista de peaje, durante un periodo de 39 años. Se estima un tráfico inicial de 27.000 vehículos diarios, pudiendo llegar a más de 60.000 durante los últimos años de concesión. La Región del Veneto abonará un pago por disponibilidad inicial de 165 millones de euros a la concesionaria, cuando entre en explotación, para posteriormente incrementarlo anualmente, en función de la inflación y del ratio de crecimiento, lo que proporcionará una cartera de ingresos futuros total cercana a los 12.000 millones de euros.

La Autopista, una de las infraestructuras más significativas, en desarrollo en Italia, implica la construcción de 162 kilómetros, atravesando la Región del Veneto, pasando por las provincias de Vicenza y de Treviso. Un total de 94 kilómetros corresponderán a la vía principal y otros 68 kilómetros a accesos secundarios. Se harán también dos túneles y ocho viaductos.

b) Participación en Repsol

Durante 2017, Sacyr ha continuado siendo accionista de referencia de Repsol a través de una participación del 7,8835% en la compañía petrolera.

En el mes de abril, y como culminación de la estrategia de eliminación de los riesgos asociados a dicha participación, iniciada en la segunda mitad del ejercicio de 2016, se contrató un nuevo derivado financiero sobre 72,7 millones de acciones (el 60% restante, del total de la participación). En diciembre se modificó el derivado con el objetivo de limitar el riesgo de bajada de la acción de Repsol por debajo de 12,0 euros por título, conservando el potencial

beneficio ante subidas del precio de la cotización y con acceso a la totalidad de los dividendos repartidos por la compañía.

Con los fondos inicialmente recibidos por 769 millones de euros, se procedió a la amortización anticipada y liquidación total del Préstamo Sindicado firmado en su día para la financiación de la posición.

Durante 2017, y como consecuencia del programa de "Dividendo Flexible" de Repsol, el Grupo Sacyr, a través de sus participadas: Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S. L., Sacyr Securities, Sacyr Investments y Sacyr Investments II, ha recibido un dividendo total de 86,89 millones de euros (34,62 millones de euros, a principios del mes de enero, y a cuenta de los resultados de 2016, y 52,27 millones de euros, a comienzos de julio, complementarios a los resultados de 2016). También, bajo dicho programa, ha recibido, durante el mes de enero de 2017, 495.977 nuevas acciones de la petrolera, derivadas del canje de parte de sus derechos de suscripción preferente, a razón de un nuevo título por cada 38 en circulación.

c) Ampliación de capital liberada y "Scrip Dividend"

En la Junta General de Accionistas, celebrada con fecha 8 de junio de 2017, se aprobó un aumento de capital con cargo a reservas de libre disposición, por un importe nominal de 15.679.727 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 15.679.727 nuevas acciones, de un euro de valor nominal cada una. Las acciones se asignaron gratuitamente a los accionistas de Sacyr, en la proporción de una acción nueva por cada 33 en circulación. Las nuevas acciones comenzaron a cotizar en las Bolsa española con fecha 28 de julio de 2017.

En el mismo punto del orden del día, se aprobó también, un aumento del capital social, con cargo a beneficios o reservas ("Scrip Dividend"), por un importe nominal máximo de hasta 17 millones de euros, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias, de un euro de valor nominal cada una, sin prima de emisión y de la misma clase y serie que las existentes. También se aprobó la adquisición de los derechos de asignación gratuita, a un precio fijo garantizado, para aquellos accionistas que optasen por vender sus derechos a Sacyr. Las condiciones del aumento, en todo lo no previsto, así como el plazo para la ejecución del mismo, quedaron delegadas en el Consejo de Administración.

Con fecha 17 de enero de 2018, el Presidente del Consejo de Administración, en el ejercicio de las facultades que le habían sido delegadas, decidió llevar a efecto el "Scrip Dividend" mediante la emisión de hasta 11.106.473 acciones. Respecto al precio fijo, al que Sacyr se comprometió de forma irrevocable a adquirir cada derecho de asignación gratuita, para aquellos accionistas que optaron por esta opción, fue de 0,052 euros brutos por derecho, de acuerdo con la fórmula aprobada por la Junta General de Accionistas a tal efecto.

Los derechos de suscripción preferente, cotizaron en el mercado desde el 22 de enero y hasta el 7 de febrero de 2018, ambos días inclusive.

Los titulares de un 95,87% de los derechos de asignación gratuita, optaron por recibir nuevas acciones de Sacyr, por lo que el número definitivo de acciones ordinarias emitidas en el aumento de capital fue de 10.647.265, siendo el importe nominal del aumento de 10.647.265 euros. Dicho aumento de capital, quedó inscrito con fecha 19 de febrero de 2018, está previsto que las nuevas acciones comiencen a cotizar en los primeros días de marzo de 2018, en las Bolsas españolas.

Consecuentemente los titulares del 4,13% de los derechos de asignación gratuita aceptaron el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por Sacyr. El pago a dichos titulares, se realizó con fecha 9 de febrero de 2018.

1.1.- Nuestra actividad de Construcción

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 las adjudicaciones más significativas son:

- En Colombia, Sacyr se ha adjudicado la construcción de la nueva Autopista de Cuarta Generación "Cúcuta – Pamplona", por un importe de 478,7 millones de euros. El proyecto contempla, entre otros, la ejecución de 47 kilómetros de segunda calzada, así como la rehabilitación de los 67 kilómetros ya existentes.
- En Paraguay, Sacyr construirá las nuevas autopistas: Ruta 2, entre las poblaciones de "Asunción y Coronel Oviedo" y Ruta 7, entre "Coronel Oviedo y Caaguazú", por un importe total de 171,8 millones de euros. Con un total de 170 kilómetros de longitud, el desarrollo de este proyecto es muy importante, dado que dicho corredor concentra el 70% de la actividad económica del país.
- En Chile, Sacyr se ha adjudicado la construcción del nuevo Hospital de "Quillota-Petorca", en la Región de Valparaíso, por un importe de 127,6 millones de euros y un plazo de 40 meses para la ejecución de las obras. El centro, que prestará servicio a más de 320.000 personas de las Provincias de Quillota y Petorca, contará con 282 camas, 9 pabellones de cirugía, 3 salas de parto, 8 boxes de urgencia y 52 salas de consultas externas.
- En México, Sacyr se ha adjudicado numerosos proyectos, entre los que caben destacar: la construcción del Nuevo Hospital General de la Delegación Regional Sur de la Ciudad de México, por 53,5 millones de euros que, con 250 camas y 36 consultorios, atenderá a una población de 1,2 millones de personas; la construcción de la nueva autopista "Pirámides – Tulacingo – Pachuca", Estados de México e Hidalgo, de 91,5 kilómetros de longitud, y por un importe de 41,3 millones de euros; la construcción del nuevo Hospital General de Zona en Ciudad Acuña (estado de Coahuila), por un importe de 21 millones de euros y un plazo de 16 meses para la ejecución de las obras, y la construcción del nuevo Hospital General de la ciudad de Pachuca, por importe de 18,25 millones de euros.

- En Perú, un consorcio participado por Sacyr se ha adjudicado la rehabilitación del complejo deportivo "Andrés Avelino Cáceres", en Lima, que acogerá los Juegos Panamericanos de 2019 en las disciplinas de béisbol, rugby, hockey, softbol, waterpolo, pelota vasca y pelota frontón. El proyecto cuenta con un presupuesto de 31 millones de euros y deberá estar finalizado en mayo, del próximo año, para que puedan celebrarse las pruebas deportivas.
- En Catar, un consorcio participado por Sacyr, ha resultado ganador de la ejecución de las obras para la recogida, tratamiento de aguas y alcantarillado de las parcelas A y B de la Zona de desarrollo QEZ-1 (Ras Bufontas), hasta la Planta de Tratamiento de Aguas Residuales de Hamad International Airport (HIA) por un importe total de 19,5 millones de euros y un plazo de 14 meses para la ejecución del proyecto.
- En España, Sacyr se ha adjudicado, entre otros, los siguientes proyectos: construcción de una planta industrial para la elaboración de productos ibéricos en Jabugo (Huelva), por un importe de 38,83 millones de euros; proyecto de transformación del Sector XXII en regadío, de la subzona de Payuelos, zona regable de Riaño (León), por un importe de 7,84 millones de euros; construcción de la promoción de 50 viviendas, trasteros y garajes "El Juncal", segunda fase, en Alcobendas (Madrid) por un importe de 7,79 millones de euros; construcción de la promoción inmobiliaria "Tempranales" primera fase, en San Sebastián de los Reyes (Madrid) por un importe de 6,5 millones de euros; construcción de 63 viviendas con urbanización, trasteros, garajes y zonas comunes en San Feliu de Llobregat (Barcelona), por un importe de 6,4 millones de euros; trabajos de rehabilitación, y transformación, de una antigua nave industrial en un edificio residencial, calle Parellada (Barcelona) por un importe de 5,7 millones de euros.
- En Portugal, Somague se ha adjudicado, entre otros, los siguientes contratos significativos: trabajos de remodelación del Hotel "Alto Lido" en Funchal (Isla de Madeira), por un importe de 6 millones de euros y un plazo de ejecución de 5 meses; trabajos de rehabilitación del Hotel "Azores Atlántico" en Ponta Delgada (Islas Azores), por un importe de 3 millones de euros y un plazo de ejecución de 6 meses; diversos trabajos de mantenimiento de líneas de ferrocarril, por un importe total de 2,62 millones de euros y los trabajos de restablecimiento de las condiciones de seguridad y operatividad de un muelle de carga del puerto de Ponta Delgada (Islas Azores), por un importe de 2 millones de euros.
- En Angola, Somague se ha adjudicado el contrato para la rehabilitación del Edificio Sede del Banco Sol en Luanda. Por un importe de 7 millones de euros, y un plazo de 17 meses para la ejecución de las obras.
- En Cabo Verde, Somague se ha adjudicado la rehabilitación de una pista del Aeropuerto Internacional "Aristides Pereira" al sur de la ciudad de Sal Rei, Isla de Boavista. Por un importe de 3,2 millones de euros.

1.2.- Nuestra actividad de Concesiones

En el área de Concesiones del Grupo, los principales proyectos contratados en 2017, son los siguientes:

- En Paraguay, un consorcio participado por Sacyr Concesiones, se adjudicó el contrato para la construcción, y operación durante un plazo de 30 años, de las autopistas: Ruta 2, entre las poblaciones de "Asunción y Coronel Oviedo" y Ruta 7, entre "Coronel Oviedo y Caaguazú". Con un total de 170 kilómetros de longitud, el proyecto implicará una inversión total de 520 millones de euros y generará una cartera de ingresos de unos 1.282 millones de euros a lo largo de la vida de la concesión. Su desarrollo es muy importante, dado que este corredor concentra el 70% de la actividad económica del país.
- En Colombia, la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) adjudicó, a Sacyr Concesiones Colombia, la concesión de la Autopista de Cuarta Generación (4G) "Cúcuta – Pamplona". Con una inversión total de 470,3 millones de euros, el proyecto contempla la construcción de un trazado de 62 kilómetros de longitud de doble calzada, en el departamento de Norte de Santander; otros 47,25 kilómetros de segunda calzada; 4,02 kilómetros de calzada sencilla ("Variante Pamplona") y la rehabilitación de otros 63,05 kilómetros. El desnivel de las montañas se salvará mediante la construcción de 6 túneles. Una vez terminado, el proyecto generará una cartera de ingresos de unos 2.441 millones de euros, a lo largo de toda la vida de la concesión.
- En México, Sacyr Concesiones ha resultado adjudicataria de sus primeros proyectos concesionales en el país: por una parte, el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE) adjudicó, a un consorcio liderado por nuestra compañía, la concesión del nuevo Hospital General de la Delegación Regional Sur de la Ciudad de México, por un periodo de 23 años. El proyecto implica el diseño, la construcción, financiación, operación y mantenimiento de la infraestructura. Con 33.480 metros cuadrados, dará servicio a más de 1,2 millones de personas de la zona sur de la capital azteca, contando para ello con 250 camas y 36 consultorios. Con una inversión inicial de 92 millones de euros, se espera una cartera de ingresos futuros de 1.045 millones de euros durante todo el plazo de la concesión; por otra parte, Sacyr Concesiones también se ha adjudicado la rehabilitación, mantenimiento y conservación de 91,5 kilómetros de carretera entre las localidades de Pirámides, Tulacingo y Pachuca (estados de México e Hidalgo), por un periodo de 10 años. La cartera de ingresos prevista, alcanza los 235 millones de euros durante toda la vida de la concesión.

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

- Sacyr Concesiones ha vendido el 49% de la Sociedad Concesionaria "Rutas del Algarrobo", que gestiona la autopista "La Serena-Vallenar" (Chile), de 187 kilómetros de longitud, a la compañía chilena Toesca Infraestructura Fondo de Inversión, por un importe total de 161 millones de euros, incluida la deuda asociada al proyecto.
- Sacyr Concesiones también ha vendido la participación del 4%, que mantenía en el Tranvía de Tenerife (Tenemetro), al Cabildo Insular, por un importe de 7 millones de euros. Este servicio cuenta con 2 líneas operativas dentro del área metropolitana de la isla, circulando entre las ciudades de Santa Cruz de Tenerife y La Laguna, con 16,1 kilómetros de longitud y un total de 25 paradas.

Por último, otros hitos importantes fueron:

- Sacyr Concesiones ha sido acreditada como sexto gestor de concesiones de infraestructuras del mundo, según la prestigiosa revista "Public Works Financing" (PWF), ocupando además la cuarta posición de los desarrolladores de proyectos greenfield de infraestructuras.
- Sacyr ha cerrado la financiación de la Autopista "Pedemontana – Veneto", en la Región del Véneto (Italia), lo que le permitirá completar la construcción de la misma. La operación se ha realizado mediante una emisión de bonos por valor de 1.571 millones de euros (1.221 millones en bonos senior, con vencimiento 30 de junio de 2047 y un cupón del 5% anual, y otros 350 millones en bonos subordinados, con vencimiento 30 de junio de 2027 y un cupón del 8%).
- La financiación de la Autopista "Pedemontana – Veneto" ha ganado el premio "Project Finance Internacional 2017", en la categoría de mejor operación europea en el ámbito de las infraestructuras de transporte, siendo, además, una de las mayores emisiones de bonos realizadas en Europa en un proyecto *greenfield*.
- Sacyr Concesiones inauguró, en el mes de diciembre, el nuevo Hospital Regional "Dr. Leonardo Guzmán" en Antofagasta, Chile. El complejo sanitario es uno de los más grandes y modernos de todo el país andino y beneficiará a una población de 547.000 personas. Será gestionado por nuestra compañía durante los próximos 15 años, reportando una cartera de ingresos futuros de 530 millones de euros.

Al cierre del ejercicio, el Grupo cuenta con 34 concesiones distribuidas en 9 países (España, Italia, Irlanda, Chile, Colombia, México, Uruguay, Perú y Paraguay), estando 21 en explotación y 13 en desarrollo. Hay 27 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, 1 en México y 1 en Paraguay) 4 hospitales, 2 intercambiadores de transporte y 1 operadora de autopistas.

1.3.- Nuestra actividad de Servicios (Valoriza)

Dentro del segmento de Servicios, desarrollados por Valoriza, los principales acontecimientos durante el ejercicio de 2017, fueron los siguientes:

Medioambiente

Valoriza Servicios Medioambientales 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:

Dentro del ámbito nacional, destacamos:

- Servicio de limpieza y conservación de las zonas verdes del Ayuntamiento de Madrid, lotes 2 y 3, por un importe de 23,5 millones de euros y un plazo de 4 años.
- Servicio de operación y mantenimiento de la Planta de Secado Térmico de lodos procedentes de la Estación Regeneradora de Aguas Residuales (ERAR) Sur, del Ayuntamiento de Madrid, por un importe de 15,7 millones de euros y un plazo de 1 año.
- El servicio de limpieza exterior del Aeropuerto "Adolfo Suárez – Madrid Barajas", por un importe de 10,6 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.
- Limpieza viaria y recogida de Residuos Sólidos Urbanos del Ayuntamiento de Cádiz, por un importe de 10,5 millones de euros y 1 año.
- Explotación del complejo deportivo del distrito de Grau, en Gandía (Comunidad Valenciana), por un importe de 6,8 millones de euros y un plazo de 15 años para la concesión.

A nivel internacional:

- Explotación, durante un plazo de 15 años, de una Planta de Tratamiento y Compostaje en la ciudad de Melbourne (Australia). Con unos ingresos previstos de 113,4 millones de euros durante todo el plazo de la concesión.

Multiservicios

Los negocios de esta área, son gestionados a través de cuatro sociedades: Valoriza Facilities, Valoriza Servicios a la Dependencia, Valoriza Conservación de Infraestructuras y Cafestore.

Valoriza Facilities, es compañía de referencia en la limpieza integral de edificios, servicios de *facility management* de inmuebles y servicios auxiliares. Durante este año los principales contratos fueron los siguientes:

A nivel nacional:

- Desarrollo de un nuevo modelo de Facility Management en las oficinas de Madrid, y delegaciones de toda España, para Repsol. Por un importe de 31,2 millones de euros y un plazo de 5 años.
- Servicios de limpieza, lavandería, desinfección y desratización de la Gerencia de Atención Integrada de Albacete, lote 1, por un importe de 15,2 millones de euros y un plazo de 4 años.
- Prórroga del servicio de limpieza integral de los edificios del Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas en Madrid, lotes 7 y 9, zonas de Nuevos Ministerios, Ventas y Sur. Por un importe de 14 millones de euros y un plazo de 18 meses.
- Servicio de limpieza integral de Edificios, Locales y Dependencias Estatales del Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas, ubicados en Madrid, por un importe de 9,5 millones de euros y un plazo de 15 meses.
- Servicio de limpieza de edificios sanitarios, lotes 1 y 3, Hospital "Royo Villanova" y Atención Primaria de la ciudad de Zaragoza (Servicio Aragonés de Salud) por un importe de 9,4 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.
- Limpieza en edificios de la Dirección General de la Policía y Guardia Civil, lote 6, por un importe de 9 millones de euros y un plazo de 1 año.
- Servicio de limpieza de Centros y Dependencias Municipales del Ayuntamiento de Valencia, por un importe de 5,7 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Servicio de mantenimiento de edificios y elementos artísticos para el Ayuntamiento de Bilbao, por 4,2 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.
- Servicio de limpieza de los edificios de la Diputación Provincial de Jaén y de sus organismos autónomos, por 4,1 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Prórroga del servicio de limpieza de los edificios y demás dependencias de la Universidad Autónoma de Madrid, por un importe de 3,8 millones de euros y un plazo de 1 año.
- Servicio de limpieza de los centros sanitarios de la localidad de Alcázar de San Juan (Ciudad Real), por un importe de 3,6 millones de euros y un plazo de 2 años para la concesión.

- Servicios de limpieza de los edificios e instalaciones de la Universidad de Jaén, por un importe de 3,5 millones de euros y un plazo de 2 años.

Dentro del ámbito internacional:

- Servicio de Operación y Mantenimiento del nuevo Hospital Regional "Dr. Leonardo Guzmán" en Antofagasta, Chile. Por un importe de 138,5 millones de euros y un plazo de 15 años para la concesión.
- Servicio integral de gestión, operación y mantenimiento del Centro Comercial "Zofri", en Iquique, Chile. Por un importe de 4,6 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.

Valoriza Servicios a la Dependencia, es líder en la gestión de Residencias y Centros de Día. Durante este ejercicio, se ha adjudicado, entre otros:

- Servicio de atención personal y limpieza del hogar del Instituto Municipal de Servicios Sociales de Barcelona, por un importe de 13,2 millones de euros y un plazo de un año.
- Servicio de ayuda a domicilio para el Ayuntamiento de Burgos, por un importe de 5,2 millones de euros y un plazo de 2 años para la concesión.

Valoriza 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: Autopistas del Atlántico AP-9 (AUDASA) "Ferrol – Tuy"; Autoestradas de Galicia AG-55 "Coruña – Carballo" y Autoestradas de Galicia AG-57 "Puxeiros – Val Miñor", por un importe conjunto total de 40,2 millones de euros y un plazo de 6 años, prorrogables por otros 2, para la concesión.

A nivel internacional:

- Servicio de operación y mantenimiento de la Autopista "Ruta del Litoral", en Uruguay, por un importe de 41 millones de euros y un plazo de 25 años para la concesión.
- Prestación de servicios para la conservación de la Autopista "Pirámides – Tulacingo – Pachuca", en México, por un importe de 14,8 millones de euros y un plazo de 10 años para la concesión.
- Servicio de conservación de carreteras Global Mixto de Chañaral y Copiapó, etapa II, Región de Atacama, Chile, sectores oriente y poniente, por un importe total de 13 millones de euros y un plazo de 4 años.

- Servicio de conservación de carreteras de la provincia de Santiago de Chile, etapa II, Región Metropolitana. Por un importe de 7,2 millones de euros y un plazo de 4 años.
- Servicio de conservación de carreteras Global Mixto, de las provincias de Santiago, Maipo y Cordillera (Región Metropolitana), en Chile. Por un importe de 7,1 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.
- Servicio de conservación de carreteras Global Mixto de Ranco, Región de los Ríos, sector Cordillera, Chile, por un importe de 6,7 millones de euros y un plazo de 4 años.
- Servicio de conservación de carreteras Global Mixto, de las provincias de Iquique y Tamarugal (Región de Taracopa), también en Chile. Por un importe de 6,1 millones de euros, y un plazo de 4 años.

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.) Durante el año de 2017 se ha impulsado la marca Deliquo como un servicio diferencial para nuevos clientes.

Agua

Valoriza Agua se encarga de la gestión del ciclo integral del agua en numerosas ciudades, fuera y dentro de nuestro país. Durante el año 2017, han obtenido importantes nuevos contratos, entre los que cabe destacar:

- Ampliación del contrato de servicios de la planta desaladora para la Comunidad de Regantes de Cuevas de Almanzora (Almería), por un importe de 19,1 millones de euros y un plazo de 20 años para la concesión.
- Actuaciones urgentes de renovación y reparación en la red de abastecimiento y red de agua regenerada del Canal de Isabel II, en Madrid, por un importe de 7,6 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Servicios de operación y mantenimiento de la Estación de Aguas Residuales (EDAR) "La China" de Madrid, por un importe de 5 millones de euros y un año.
- Servicios de operación y mantenimiento de la Instalación Desaladora de Agua de Mar (IDAM) de Carboneras (Almería), por un importe de 3,6 millones de euros.

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, así como en el desarrollo y construcción de plantas de tratamiento de aguas, depuración y desalación de agua de mar.

La compañía se encuentra actualmente inmersa en un plan de expansión internacional de proyectos de diseño y construcción industrial para las actividades de Medioambiente y Minería, "Oil&Gas", Agua y proyectos de ingeniería, energía eléctrica y geotermia.

Fruto de lo anterior, ha sido la adjudicación, durante este ejercicio, de los siguientes proyectos significativos, todos a nivel internacional:

Actividad de Medioambiente y Minería:

- Diseño, construcción, montaje y puesta en marcha de una nueva línea de clinker y cemento de una planta cementera en la Comunidad de Chiutara, municipio de Potosí (Bolivia). Por un importe de 77,72 millones de euros y 36 meses de plazo para la ejecución de las obras.
- Diseño, construcción, montaje y puesta en marcha de una nueva planta de tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos (RSU) en Melbourne (Australia). Por un importe de 30,16 millones de euros y 37 meses de plazo para la ejecución de las obras.
- Trabajos complementarios en la Planta Cementera Chimborazo (Ecuador). Por un importe total de 12 millones de euros y un plazo de 36 meses para las obras.

En el campo del Oil&Gas:

- Contrato de consultoría de gestión de las plantas de licuefacción GL1Z y GL2Z para Sonatrach en Argelia. Por un importe de 22,33 millones de euros y un plazo de 24 meses.

Actividad de ingeniería y energía eléctrica:

- Contratos de ampliación, y cambio de configuración, en las líneas eléctricas "Cóndores – Parinacota" (Chile), para las compañías Transemel y Transelec. Por un importe de 23,54 millones de euros.
- Contratos de ampliación, normalización y cambio de configuración, en la línea eléctrica "Melipulli – Puerto Montt" (Chile), para las sociedades STS y Transelec. Por un importe de 15,27 millones de euros.
- Trabajos de normalización, y nueva compensación, de la línea eléctrica "Candelaria" (Chile), para la compañía Colbún, por un importe de 19,92 millones de euros.
- Servicios integrales de mantenimiento y distribución eléctrica de líneas de media y baja tensión en Panamá, por un importe total de 4,5 millones de euros.

En el ámbito del Agua:

- Contrato de ampliación de la planta desaladora del puerto de Santa Cruz de Tenerife (Islas Canarias) por un importe de 8 millones de euros. Los trabajos permitirán incrementar el caudal de agua desalada de 21.000 a 28.800 metros cúbicos.

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 2017, Sacyr posee un total de 422.587 acciones propias, representativas del 0,079% de su capital social.

El movimiento de la autocartera, durante los ejercicios 2016 y 2017, ha sido el siguiente:

Saldo 31/12/15	4.898.800
Acciones adquiridas	76.988.618
Acciones transmitidas	-75.819.116
Saldo 31/12/16	6.068.302
Acciones adquiridas	49.693.234
Acciones transmitidas	-55.361.090
Accs. asignadas ampliación liberada	22.141
Saldo 31/12/17	422.587

Al cierre del ejercicio 2017, la cotización de Sacyr fue de 2,359 euros por acción, lo que ha supuesto una revalorización del 6,26% respecto al cierre del ejercicio anterior (2,22 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 2017, 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 2017 relativa al segundo semestre del ejercicio, formulada en la reunión de 28 de febrero 2018, 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 Mantiñán
Por Prilou, S.L.
Consejero

D^a. Isabel Martín Castellá
Consejero

D. Matías Cortes Domínguez
Consejero

D. Jose Manuel Loureda López
Por Prilomi, S.L.
Consejero

D. Gonzalo Manrique Sabatel
Por Cymofag, S.L.
Consejero

D. Javier Adroher Biosca
Consejero

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

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

D. José Moreno Carretero
Por Beta Asociados, S.L.
Consejero

D. Raimundo Baroja Rieu
Consejero

D. Juan María Aguirre Gonzalo
Consejero

D. Augusto Delkader Teig
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