

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
INTERMEDIOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL
PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO
A 30 DE JUNIO 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	14
5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES	17
6.- PROYECTOS CONCESIONALES	18
7.- FONDO DE COMERCIO	19
8.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	19
9.- EXISTENCIAS	21
10.- CUENTA A COBRAR POR ACTIVOS CONCESIONALES	22
11.- ACTIVOS FINANCIEROS.....	22
12.- PASIVOS FINANCIEROS	24
13.- PROVISIONES	27
14.- OTRAS DEUDAS FINANCIERAS GARANTIZADAS	28
15.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS	28
16.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	28
17.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS.....	31
18.- GANANCIA POR ACCIÓN.....	31
19.- PLANTILLA MEDIA	32
20.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS	33
21.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	34
22.- RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA EL GRUPO SACYR	36
23.- OTRA INFORMACION RELEVANTE	43
24.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE	44
25.- MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO	44
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO	48
FIRMA Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO	56

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO

Miles de euros			
ACTIVO	NOTA	30-jun-17 (No auditado)	31-dic-16 (Auditado)
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		6.884.322	7.023.765
I. Inmovilizaciones materiales	5	370.694	363.350
II. Proyectos concesionales	6	1.381.610	1.402.267
III. Otros activos intangibles		13.630	13.044
IV. Fondo de comercio	7	185.416	185.500
V. Inversiones contabilizadas por el método de participación	8	2.029.515	2.191.509
VI. Cuenta a cobrar por activos concesionales	10	1.715.885	1.712.627
VII. Activos financieros no corrientes	11	89.380	86.879
VIII. Instrumentos financieros derivados	11	24.565	9.969
IX. Activos por impuestos diferidos		836.040	821.800
X. Otros activos no corrientes		237.587	236.820
B) ACTIVOS CORRIENTES		3.774.843	3.665.182
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	4	466.558	475.406
II. Existencias	9	197.561	236.121
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		2.157.352	2.061.309
- Clientes por ventas y prestación de servicios		360.992	356.271
- Clientes por contratos de construcción		1.267.834	1.310.934
- Personal		1.161	994
- Administraciones Pública Deudoras		180.025	160.156
- Otras cuentas a cobrar		347.340	232.954
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	10	205.638	173.877
V. Inversiones financieras corrientes	11	97.509	87.551
VI. Instrumentos financieros derivados	11	0	5.236
VII. Efectivo y equivalentes al efectivo		635.480	621.308
VIII. Otros activos corrientes		14.745	4.374
TOTAL ACTIVO		10.659.165	10.688.947

Miles de euros			
PASIVO	NOTA	30-jun-17 (No auditado)	31-dic-16 (Auditado)
A) PATRIMONIO NETO		1.934.368	2.080.398
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		1.617.890	1.791.523
I. Capital suscrito		517.431	517.431
II. Prima de emisión		17.162	17.162
III. Reservas		1.093.525	1.028.924
IV. Resultado atribuible a la sociedad dominante		60.390	120.242
V. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		0	0
VI. Valores propios		(38.107)	(41.519)
VII. Activos financieros disponibles para la venta		65.892	65.596
VIII. Operaciones de cobertura		(92.490)	(94.134)
IX. Diferencias de conversión		(5.917)	177.672
X. Otros ajustes por cambio de valor		4	149
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS		316.478	288.875
B) PASIVOS NO CORRIENTES		5.327.042	5.271.628
I. Ingresos diferidos		56.551	56.020
II. Provisiones no corrientes	13	375.486	370.428
III. Deudas con entidades de crédito	12	2.851.318	3.605.678
IV. Otra deuda financiera garantizada	14	1.413.816	618.295
V. Acreedores no corrientes		282.666	284.897
VI. Instrumentos financieros derivados	12	188.346	185.829
VII. Pasivos por impuestos diferidos		158.859	150.481
C) PASIVOS CORRIENTES		3.397.755	3.336.921
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	4	194.188	203.042
II. Deudas con entidades de crédito	12	867.951	829.062
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.826.622	1.854.961
- Proveedores		1.487.346	1.550.231
- Personal		58.755	36.136
- Pasivos por impuestos corrientes		29.155	9.593
- Administraciones públicas acreedoras		88.131	93.145
- Otras cuentas a pagar		163.235	165.856
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas		269.986	207.703
V. Instrumentos financieros derivados	12	19.146	21.375
VI. Provisiones corrientes		219.862	220.778
TOTAL PASIVO		10.659.165	10.688.947

**CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA
INTERMEDIA**
(Periodo intermedio de seis meses y acumulado a 30 de junio de 2017 y 2016)

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	NOTA	Miles de euros	
		30-jun-17 (No auditado)	30-jun-16 (No auditado)
Cifra de negocios	16	1.522.573	1.413.916
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		430	716
Otros ingresos de explotación		38.047	44.254
Imputación de subvenciones de capital		1.516	2.236
Beneficios por ventas de inmuebles		235	0
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	16	1.562.801	1.461.122
Variación de existencias		4.838	183
Aprovisionamientos		(643.644)	(551.486)
Gastos de personal		(454.890)	(413.128)
Pérdidas por ventas de inmuebles		(168)	0
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(55.556)	(52.659)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación		(84)	0
Variación de provisiones de explotación		640	4.196
Variación provisiones de inmovilizado		6	27
Otros gastos de explotación		(278.109)	(331.789)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(1.426.967)	(1.344.656)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		135.834	116.466
RESULTADO DE ASOCIADAS	8	48.488	73.891
RESULTADO EN COMPRA/VENTA DE ACTIVOS		1.836	20.513
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.		7.313	5.695
Otros intereses e ingresos asimilados		12.130	8.530
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS		19.443	14.225
Gastos financieros y gastos asimilados		(107.013)	(119.955)
Variación de provisiones financieras		(2.873)	(2.179)
Resultado de instrumentos financieros		8.435	(14.289)
Diferencias de cambio		(16.944)	(2.614)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		(118.395)	(139.037)
RESULTADO FINANCIERO	15	(98.952)	(124.812)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	16	87.206	86.058
Impuesto sobre sociedades	17	(15.705)	(15.236)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		71.501	70.822
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	4	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		71.501	70.822
INTERESES MINORITARIOS		(11.111)	(6.365)
SOCIEDAD DOMINANTE		60.390	64.457
Ganancias por acción básicas (euros)	18	0,12	0,13
Ganancias por acción diluidas (euros)	18	0,12	0,14
Ganancias por acción básicas actividades interrumpidas (euros)	18	0,00	0,00
Ganancias por acción diluidas actividades interrumpidas (euros)	18	0,00	0,00

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO INTERMEDIO

	Miles de euros	
	30-jun-17 (No auditado)	30-jun-16 (No auditado)
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	71.501	70.822
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	(202.804)	(8.490)
1. Activos financieros disponibles para la venta:	146	0
2. Coberturas de los flujos de efectivo:	(11.228)	(10.733)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(2.793)	(25.022)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(8.435)	14.289
3. Diferencias de conversión:	(57.129)	26.613
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(57.129)	26.613
4. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:	(137.255)	(27.054)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(135.533)	(27.987)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.722)	933
5. Resto de ingresos y gastos que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo:	(145)	0
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(145)	0
6. Efecto impositivo:	2.807	2.684
RESULTADO TOTAL GLOBAL DEL EJERCICIO (A+B+C)	(131.303)	62.332
a) Atribuidos a la entidad dominante	(121.405)	56.354
b) Atribuidos a intereses minoritarios	(9.898)	5.978

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO -Método indirecto-

	30-jun-17 (No auditado)	30-jun-16 (no auditado)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO INDIRECTO)		
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5)	128.742	(2.881)
1. Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	87.206	86.058
2. Ajustes al resultado (para EBITDA)	103.622	78.843
(+) Amortización del inmovilizado	55.557	52.659
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	48.065	26.184
EBITDA (1+2)	190.828	164.901
3. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(79.547)	(64.354)
4. Pagos por impuesto sobre beneficios	(4.313)	(32.779)
5. Cambios en el capital corriente	21.774	(70.649)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1+2+3)	(143.761)	204.113
1. Pagos por inversiones:	(241.653)	(278.711)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(54.794)	(33.470)
(-) Otros activos financieros	(186.859)	(245.241)
2. Cobros por desinversiones	49.801	410.393
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	12.471	11.321
(+) Otros activos financieros	37.330	82.232
(+) Desinversión en actividades interrumpidas	0	316.840
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	48.091	72.431
(+) Cobro de dividendos	20.825	56.949
(+) Cobro de intereses	27.266	15.482
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3+4)	29.191	(318.472)
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	(19)	(3.380)
(+) Emisión	0	0
(-) Amortización	(19)	(3.380)
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(607.809)	(133.695)
(+) Emisión	215.288	400.474
(-) Devolución y amortización	(823.097)	(534.169)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	0	(1)
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	637.019	(181.396)
(-) Pagos de intereses	(150.416)	(133.551)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	787.435	(47.845)
D) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C)	14.172	(117.240)
E) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	621.308	602.822
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (D+E)	635.480	485.582
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
(+) Caja y bancos	519.755	419.269
(+) Otros activos financieros	115.725	66.313
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	635.480	485.582

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	64.457	0	(8.103)	5.978	62.332
Operaciones con socios o propietarios	0	0	0	9.362	0	0	0	0	9.362
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	0	9.362	0	0	0	0	9.362
Otras variaciones de patrimonio neto	0	17.162	288.902	0	(370.006)	25.727	0	(14.861)	(53.076)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	17.162	327.117	0	(370.006)	25.727	0	0	0
Otras variaciones	0	0	(38.215)	0	0	0	0	(14.861)	(53.076)
Saldo final a 30-jun-16 (No auditado)	517.431	17.162	1.076.836	(42.978)	64.457	0	50.723	246.577	1.930.208

	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	60.390	0	(181.794)	(9.899)	(131.303)
Operaciones con socios o propietarios	0	0	0	3.412	0	0	0	0	3.412
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	0	3.412	0	0	0	0	3.412
Otras variaciones de patrimonio neto	0	0	64.601	0	(120.242)	0	0	37.502	(18.139)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	0	120.242	0	(120.242)	0	0	0	0
Otras variaciones	0	0	(55.641)	0	0	0	0	37.502	(18.139)
Saldo final a 30-jun-17 (No auditado)	517.431	17.162	1.093.525	(38.107)	60.390	0	(32.511)	316.478	1.934.368

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. El proceso de análisis está en curso, no siendo posible a fecha de elaboración de los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados, tener una estimación razonable ni una conclusión definitiva. No obstante, y dadas las actividades llevadas a cabo por el grupo Sacyr, no se espera que su primera aplicación tenga un impacto significativo en los estados financieros consolidados intermedios condensados. 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 a partir del 1 de enero de 2019, pero el Grupo la aplicará presumiblemente de forma anticipada a partir del 2018.

b) Comparación de la información

A efectos comparativos, los estados financieros consolidados intermedios condensados incluyen las cifras al cierre del ejercicio anual anterior en el estado de situación financiera consolidado intermedio y las cifras correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016, en la cuenta de resultados separada consolidada intermedia, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio, en el estado del resultado global consolidado intermedio y en el estado de flujos de efectivo consolidado intermedio. Las notas explicativas incluyen información comparativa de los mismos periodos del ejercicio 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

Primer semestre 2017

- Con fecha 4 de enero de 2017, Sacyr Construcción México, S.A. y Sacyr Construcción, S.A.U, constituyen la sociedad Sacyr Eppcor 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 2.456 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 Construcción, S.A.U. 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 90 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 3.206 euros.
- Con fecha 25 de abril de 2017, Sacyr Construcción México, S.A. y Sacyr Construcción, S.A.U., constituyen la sociedad Sacyr Algarva 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 25 de abril de 2017, la sociedad Valoriza Renovables, S.L.U., incrementa el porcentaje de participación en un 5% sobre la sociedad Compañía Orujera de Linares, S.L.. 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; ostenta un porcentaje final del 56% y una inversión de 1.239.979,55 euros.
- 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 100% y una inversión de 3.060 euros.
- Con fecha 1 de mayo de 2017, la sociedad Sacyr Investments II, S.A.U, entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la adquisición, suscripción, tenencia y administración de participaciones en el capital o fondos propios de otras entidades. Participada por Sacyr, S.A. en un 100% y una inversión de 444.035.387,71 euros.
- Con fecha 1 de mayo de 2017, la sociedad Sacyr Securities II, S.A.U., entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la adquisición, suscripción, tenencia y administración de participaciones en el capital o fondos propios de otras entidades. Participada por Sacyr, S.A. en un 100% y una inversión de 60.000 euros.

- Con fecha 1 de mayo de 2017, la sociedad Sacyr Industrial Australia Pty., entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es el estudio y desarrollo de proyectos de ingeniería, así como el mantenimiento y aprovechamiento de cualquier clase de energía. Participada por Sacyr Industrial, S.L.U. en un 100% y una inversión de 1,33 euros.
- Con fecha 23 de mayo de 2017, Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S., constituye la sociedad Unión Vial Rio Pamplonita, S.A.S.; cuyo objeto social es la construcción, explotación y mantenimiento de la autopista "Cúcuta-Pamplona" en Colombia; ostenta una participación del 100% y una inversión de 30.497 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 587,5 euros respectivamente.

Primer semestre 2016

- Con fecha 25 de febrero de 2016, la sociedad Valoriza Agua, S.L.U. 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.U., entró a formar parte del perímetro de consolidación, cuyo objeto social es 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.

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

Primer semestre 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%.

Primer semestre 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. vendió 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. vendió 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.

3.3.- Otros cambios en la composición del Grupo.

Durante el primer semestre de 2017 y 2016 no ha habido cambios adicionales.

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

A cierre de junio de 2017 el Grupo tiene clasificadas sus participaciones en Vallehermoso e Itinere como activos no corrientes mantenidos para la venta y como actividad interrumpida. A 30 de junio de 2016 la participación en Itinere todavía no estaba clasificada como activos no corrientes mantenidos para la venta y como actividad interrumpida. A 31 de diciembre de 2016 Vallehermoso e Itinere también estaban clasificadas como tal.

El balance de situación financiera consolidado intermedio de estos activos no corrientes mantenidos para la venta a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

ACTIVO	Miles de euros	
	30-jun-17 (No auditado)	31-dic-16 (Auditado)
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	343.075	342.801
I. Inmovilizaciones materiales	1.992	1.990
II. Inversiones inmobiliarias	0	0
III. Inversiones contabilizadas por el método de participación	3.391	3.414
IV. Activos financieros no corrientes	242.783	242.504
V. Instrumentos financieros derivados	37.636	37.636
VI. Activos por impuestos diferidos	50.057	50.041
VII. Otros activos no corrientes	7.216	7.216
B) ACTIVOS CORRIENTES	123.483	132.605
I. Existencias	119.828	127.654
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.014	4.384
III. Inversiones financieras corrientes	2	2
IV. Efectivo y equivalentes al efectivo	430	467
V. Otros activos corrientes	209	98
TOTAL ACTIVO	466.558	475.406

PASIVO	Miles de euros	
	30-jun-17 (No auditado)	31-dic-16 (Auditado)
A) PATRIMONIO NETO	12	12
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	12	12
B) PASIVOS NO CORRIENTES	43.914	52.331
I. Provisiones no corrientes	34.108	42.525
II. Deudas con entidades de crédito	0	0
III. Acreedores no corrientes	9.806	9.806
C) PASIVOS CORRIENTES	150.262	150.699
I. Deudas con entidades de crédito	30.056	29.824
II. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	10.111	10.780
III. Deudas corrientes con empresas asociadas	0	0
IV. Provisiones corrientes	110.095	110.095
TOTAL PASIVO	194.188	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 30 de junio de 2017 y 2016 son los siguientes:

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	Miles de euros	
	30-jun-17 (No auditado)	30-jun-16 (No auditado)
Cifra de negocios	2.233	898
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	0	0
Otros ingresos de explotación	44	212
Beneficios por ventas de inmuebles	0	239
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	2.277	1.349
Variación de existencias	(9.324)	921
Aprovisionamientos	(147)	(1.108)
Gastos de personal	(563)	(761)
Pérdidas por ventas de inmuebles	0	(239)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(12)	0
Variación de provisiones de explotación	7.199	(564)
Variación provisiones de inmovilizado	0	0
Otros gastos de explotación	(3.133)	(1.669)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(5.980)	(3.420)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(3.703)	(2.071)
RESULTADO DE ASOCIADAS	0	0
RESULTADO EN COMPRA/VENTA DE ACTIVOS	1	0
Otros intereses e ingresos asimilados	64	526
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	64	526
Gastos financieros y gastos asimilados	(329)	(167)
Variación de provisiones financieras	2.716	1.199
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	2.387	1.032
RESULTADO FINANCIERO	2.451	1.558
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(1.251)	(513)
Impuesto sobre sociedades	1.251	513
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 30 de junio 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 30 de junio de 2017 al 15,5069%.

A 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 por lo tanto el importe de los activos no corrientes mantenidos para la venta se desglosan de la siguiente manera:

<u>Miles de euros</u>	30-jun-17 (No auditado)	31-dic-16 (Auditado)
Participación (acciones de Itinere Infraestructuras, S.A.)	237.447	237.447
Obligaciones convertibles	5.126	4.845
Opción de conversión de las obligaciones convertibles (derivado)	37.636	37.636
TOTAL	280.209	279.928

5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle de este epigrafe a 30 de junio 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	Saldo al 30-jun-17 (No auditado)	Saldo al 31-dic-16 (Auditado)
Terrenos y contrucciones	168.961	169.274
Instalaciones técnicas y maquinaria	560.813	558.335
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	92.930	91.636
Anticipos e inmovilizado material en curso	16.720	15.013
Otro inmovilizado material	211.813	204.849
Coste	1.051.237	1.039.107
Provisiones	(4.448)	(8.283)
Provisiones	(4.448)	(8.283)
Amortización Acumulada	(676.095)	(667.474)
Amortización Acumulada	(676.095)	(667.474)
TOTAL	370.694	363.350

6.- PROYECTOS CONCESIONALES

El detalle de este epígrafe a 30 de junio 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Saldo al 30-jun-17 (No auditado)	Saldo al 31-dic-16 (Auditado)
<i>Miles de euros</i>		
Proyectos concesionales	1.748.569	1.759.137
Proyectos concesionales en construcción	76.099	63.869
Coste	1.824.668	1.823.006
Provisiones	(14.685)	(14.725)
Provisiones	(14.685)	(14.725)
Amortización	(428.373)	(406.014)
Amortización Acumulada	(428.373)	(406.014)
TOTAL	1.381.610	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 primer semestre de 2017 no se han producido variaciones significativas en el mismo.

El detalle de la inversión en proyectos concesionales en construcción y explotación a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, clasificada en función de su localización geográfica y tipo, es como sigue:

<i>Miles de euros</i>	30-jun-2017 (No auditado)						
	Explotación				Construcción		
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
Autopistas	1.365.927	(331.856)	0	1.034.071	47.760	0	47.760
Tratamiento de residuos	77.926	(18.651)	(13.432)	45.842	2.332	0	2.332
Aguas	246.194	(69.430)	0	176.763	26.007	0	26.007
Otros	58.522	(8.436)	(1.253)	48.834	0	0	0
PROYECTOS	1.748.569	(428.374)	(14.685)	1.305.511	76.099	0	76.099
<i>Miles de euros</i>	31-dic-2016 (Auditado)						
	Explotación				Construcción		
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
Autopistas	1.365.859	(308.947)	0	1.056.912	34.494	0	34.494
Tratamiento de residuos	90.229	(24.639)	(13.432)	52.158	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	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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 30-jun-17 (No auditado)	Saldo al 31-dic-16 (Auditado)
Grupo Valoriza	166.933	167.018
Grupo Somague SGPS	18.483	18.482
TOTAL	185.416	185.500

A 30 de junio 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).

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:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-16 (Auditado)	Variaciones perímetro	Participación en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Adiciones	Retiros	Saldo al 30-jun-17 (No auditado)
Grupo Sacyr Construcción	19.585	0	2.210	0	0	(229)	644	0	22.210
Grupo Concesiones	43.526	0	4.069	0	(425)	795	0	0	47.965
Grupo Valoriza	52.753	0	2.892	0	(2.544)	(684)	0	0	52.417
Grupo Somague	14.211	0	(70)	0	0	67	0	0	14.208
Repsol	2.061.434	0	84.839	(45.452)	(30.972)	(177.134)	0	0	1.892.715
TOTAL	2.191.509	0	93.940	(45.452)	(33.941)	(177.185)	644	0	2.029.515

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-15 (Auditado)	Variaciones perímetro	Participación en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Adiciones	Retiros	Saldo al 30-jun-16 (No auditado)
Grupo Sacyr Construcción	19.116	0	102	0	0	(52)	0	0	19.166
Grupo Concesiones	16.108	0	784	0	(475)	5.052	12	(161)	21.320
Grupo Valoriza	58.951	(118)	3.262	0	0	473	250	(93)	62.725
Grupo Somague	14.061	0	(222)	0	0	(1.538)	0	0	12.301
Repsol	1.913.206	0	54.159	15.806	(35.685)	(33.702)	0	0	1.913.784
TOTAL	2.021.442	(118)	58.085	15.806	(36.160)	(29.767)	262	(254)	2.029.296

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 30 de junio de 2017 la cotización de Repsol ha ascendido a 13,40 euros por acción, lo cual supone una valoración (valor razonable) de la participación de Sacyr de 1.644 millones de euros. No obstante lo anterior, 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 de Repsol correspondientes al cierre del ejercicio 2016 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 14,9 y 16,0 euros por acción, situándose el valor central en 15,4 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 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 10,7, 11,9 y 10,9 €/acc. para 20, 30 y 72,7 millones de acciones de Repsol.

Con los fondos obtenidos se ha amortizado 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 30 de junio de 2017 se han registrado 19,5 millones de euros como "Resultado de instrumentos financieros" dentro del resultado financiero.

9.- EXISTENCIAS

El detalle de este epígrafe 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Saldo al 30-jun-17 (No auditado)	Saldo al 31-dic-16 (Auditado)
<i>Miles de euros</i>		
Trabajos auxiliares y gastos iniciales	54.607	91.857
Anticipos	59.838	62.968
Materiales de construcción y otros aprovisionamientos	41.045	44.820
Comerciales	36.571	35.801
Productos en curso y semiterminados	5.480	5.432
Productos terminados	5.191	4.474
Subproductos residuos y mat recuperados	38	38
Provisiones	(5.209)	(9.269)
TOTAL	197.561	236.121

10.- CUENTA A COBRAR POR ACTIVOS CONCESIONALES

El desglose a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 del epígrafe cuenta a cobrar por activos concesionales es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	30-jun-17 (No auditado)		31-dic-16 (Auditado)	
	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE
Autopistas	1.034.775	116.325	1.043.812	109.957
Hospitales	345.421	64.425	363.124	38.096
Intercambiadores	181.850	22.302	184.217	21.986
Tratamiento de residuos	49.393	2.571	49.833	3.833
Aguas	86.321	15	53.381	5
Otros	18.125	0	18.259	0
CUENTA A COBRAR DE PROYECTOS CONCESIONALES	1.715.885	205.638	1.712.627	173.877

Durante el primer semestre de 2017, se produce un incremento en estos epígrafes, principalmente por la progresión en los trabajos de construcción en las concesiones chilenas, colombianas y peruanas.

11.- ACTIVOS FINANCIEROS

El desglose de activos financieros no corrientes e inversiones financieras corrientes del grupo Sacyr por naturaleza y categoría a 30 de junio de 2017 y a 31 de diciembre de 2016:

30-jun-17 (No auditado)	Activos fros. mantenidos para negociar	Activos fros. disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura	TOTAL
<i>Miles de euros</i>					
Instrumentos de patrimonio	59	8.090	0	0	8.149
Derivados	0	0	0	24.565	24.565
Otros activos financieros	0	0	81.231	0	81.231
Activos financieros no corrientes e instrumentos financieros derivados	59	8.090	81.231	24.565	113.945
Otros activos financieros	0	0	97.509	0	97.509
Derivados	0	0	0	0	0
Inversiones financieras corrientes e instrumentos financieros derivados	0	0	97.509	0	97.509

31-dic-16 (Auditado)	Activos fros. mantenidos para negociar	Activos fros. disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura	TOTAL
<i>Miles de euros</i>					
Instrumentos de patrimonio	385	10.250	0	0	10.635
Valores representativos de deuda			0	0	0
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	385	10.250	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 primer semestre de 2017 no se han producido variaciones significativas

A 30 de junio 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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

30-jun-17 (No auditado) Miles de euros	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Derivados de negociación	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	2.534.034	0	0	2.534.034
Obligaciones y otros val. negoc.	317.284	0	0	317.284
Recursos ajenos l/p	2.851.318	0	0	2.851.318
Derivados	0	160.171	28.175	188.346
Otros pasivos financieros l/p	0	160.171	28.175	188.346
Largo plazo / No corrientes	2.851.318	160.171	28.175	3.039.664
Deudas con entidades de crédito	801.645	0	0	801.645
Obligaciones y otros val. negoc.	66.306	0	0	66.306
Recursos ajenos c/p	867.951	0	0	867.951
Derivados	0	19.146	0	19.146
Otros pasivos financieros c/p	0	19.146	0	19.146
Corto plazo / Corrientes	867.951	19.146	0	887.097
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 corresponden 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 30 junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 se dispone de las siguientes emisiones y reembolsos de los valores representativos de la deuda:

Primer Semestre 2017 (No auditado) Miles de euros	SALDO VIVO INICIAL	(+) Otorgadas	(-) Recompras, reembolsos y cancelaciones	SALDO VIVO FINAL
Emisiones en la UE con folleto	65.810	41.346	-17.018	90.138
Emisiones en la UE sin folleto	304.000	0	-4.953	299.047
Emisiones fuera de la UE	0	0	0	0
EMISIONES REALIZADAS	369.810	41.346	-21.971	389.185

Ejercicio 2016 (Auditado) Miles de euros	SALDO VIVO INICIAL	(+) Otorgadas	(-) Recompras, 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 fuera de la UE	0	0	0	0
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 importe dispuesto a final del primer semestre de 2017 es de 52,5 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 10.000 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 30 de junio 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.

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 intermedio 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 30 de junio de 2017, por divisiones y vencimientos contractuales es como sigue:

Primer semestre 2017 (No auditado)	2017	2018	2019	2020	2021	Posterior	DEUDA TOTAL
Sacyr	98.584	167.354	281.653	10.977	4.050	42.584	605.202
- Deudas con entidades de crédito	55.549	137.227	44.681	3.800	4.050	13.775	259.082
- Obligaciones y Otros valores negociables	43.035	30.127	236.972	7.177	0	28.809	346.120
Grupo Sacyr Construcción	80.218	84.194	5.495	3.478	3.710	36.382	213.477
- Deudas con entidades de crédito	80.218	84.194	5.495	3.478	3.710	36.382	213.477
Grupo Sacyr Concesiones (1)	314.679	145.405	93.271	189.852	122.097	1.415.257	2.280.562
- Deudas con entidades de crédito	313.381	140.610	88.074	184.213	115.926	1.389.742	2.231.946
- Obligaciones y Otros valores negociables	1.298	4.795	5.197	5.639	6.171	25.515	48.616
Grupo Valoriza	67.584	58.702	59.981	37.344	27.175	130.317	381.103
- Deudas con entidades de crédito	67.584	58.702	59.981	37.344	27.175	130.317	381.103
Grupo Industrial	41.842	9.273	8.379	7.542	7.418	11.777	86.232
- Deudas con entidades de crédito	41.842	9.273	8.379	7.542	7.418	11.777	86.232
Grupo Somague	45.120	15.102	12.065	14.953	24.867	85.963	198.070
- Deudas con entidades de crédito	45.120	15.102	12.065	14.953	24.867	85.963	198.070
TOTAL DEUDA A PAGAR	648.027	480.030	460.844	264.146	189.318	1.722.281	3.764.645
Gastos de formalización a distribuir	0	0	0	0	0	0	(45.376)
TOTAL DEUDA	648.027	480.030	460.844	264.146	189.318	1.722.281	3.719.269
Grupo Vallehermoso (2)	30.055	0	0	0	0	0	30.055
- Deudas con entidades de crédito	30.055	0	0	0	0	0	30.055
TOTAL DEUDA A PAGAR	30.055	0	0	0	0	0	30.055

Estas cifras incluyen los intereses a pagar devengados no vencidos por importe de 16 millones de euros.

(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 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:

EJERCICIO 2016 (Auditado)	2017	2018	2019	2020	2021	Posterior	DEUDA TOTAL
Sacyr	97.522	142.611	242.956	10.955	4.050	42.507	540.602
- Deudas con entidades de crédito	55.599	142.611	9.187	3.800	4.050	13.776	229.024
- 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)	347.003	105.961	89.573	184.378	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	102.366
- Deudas con entidades de crédito	61.704	8.092	8.645	6.258	5.858	11.808	102.366
Grupo Somague	50.977	14.751	11.763	14.641	76.294	32.314	200.739
- Deudas con entidades de crédito	50.977	14.751	11.763	14.641	76.294	32.314	200.739
SVPM (Repsol)	14.577	769.126	0	0	0	0	783.704
- Deudas con entidades de crédito	14.577	769.126	0	0	0	0	783.704
TOTAL DEUDA A PAGAR	835.261	1.081.115	417.416	250.626	306.801	1.589.463	4.480.682
Gastos de formalización a distribuir	0	0	0	0	0	0	(45.941)
TOTAL DEUDA	835.261	1.081.115	417.416	250.626	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. Los vencimientos de deuda se han clasificado en el balance de situación financiero consolidado, atendiendo a la normativa contable aplicable.

13.- PROVISIONES

En el primer semestre de 2017 y 2016 no se han producido 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 determinado 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 30 de junio de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

Miles de euros	Saldo al 30-jun-17 (No auditado)	Saldo al 30-jun-16 (No auditado)
Ingresos financieros otros valores negociables	7.313	5.695
Otros intereses e ingresos	12.130	8.530
Diferencias de cambio	0	0
TOTAL INGRESOS	19.443	14.225
Gastos financieros	(109.886)	(122.134)
Procedentes de créditos, préstamos bancarios y obligaciones	(107.013)	(119.955)
Variación de provisiones de inversiones financieras	(2.873)	(2.179)
Resultado de instrumentos financieros	8.435	(14.289)
Diferencias de cambio	(16.944)	(2.614)
TOTAL GASTOS	(118.395)	(139.037)
RESULTADO FINANCIERO	(98.952)	(124.812)

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 30 de junio de 2017 y 2016 del grupo Sacyr es el siguiente:

Miles de euros	30-junio-17 (No auditado)	30-junio-16 (No auditado)
Mercado interior	654.456	648.904
Exportación	868.117	765.012
a) Unión Europea	375.253	286.661
b) Países OCDE	198.901	238.773
c) Resto de países	293.963	239.578
TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.522.573	1.413.916
TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (NOTA 4)	2.233	898

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: 8,03% 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	
	30-junio-17 (No auditado)	30-junio-16 (No auditado)	30-junio-17 (No auditado)	30-junio-16 (No auditado)	30-junio-17 (No auditado)	30-junio-16 (No auditado)
Miles de euros						
Construcción	584.452	607.369	77.403	109.512	661.855	716.881
Concesiones	189.253	172.858	75.245	98.710	264.498	271.568
Valoriza	446.238	375.692	22.181	29.115	468.419	404.807
Industrial	254.846	184.772	6.446	5.320	261.292	190.092
Holding	25.829	8.965	14.684	17.274	40.513	26.239
AGREGADO	1.500.618	1.349.656	195.959	259.931	1.696.577	1.609.587
Ajustes y eliminaciones	62.183	111.466	(195.959)	(259.931)	(133.776)	(148.465)
TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.562.801	1.461.122	0	0	1.562.801	1.461.122
TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (NOTA 4)	2.277	1.349	0	0	2.277	1.349

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

Miles de euros	30-junio-17 (No auditado)	30-junio-16 (No auditado)
Construcción	5.994	2.097
Concesiones	18.300	23.553
Valoriza	9.932	9.799
Industrial	7.737	5.980
Holding	(124.366)	320.273
Repsol	55.341	40.730
TOTAL	(27.062)	402.432
(+/-) Eliminación de Rtdos. internos	98.563	(331.610)
(+/-) Impuesto s/ beneficios	15.705	15.236
RESULTADO ANTES IMPUESTOS ACT. CONTINUADAS	87.206	86.058
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS ACT. INTERRUMPIDAS (NOTA 4)	0	0

A 30 de junio 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 30 de junio de 2017, en Holding se incluyen provisiones de cartera por filiales del Grupo por importe de 118 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>	30-jun-17 (No auditado)	30-jun-16 (No auditado)
Resultado consolidado antes de Impuestos	87.204	86.058
Ajustes por resultados método de la participación	(46.752)	(72.640)
Otros ajustes consolidados	(3.393)	0
Diferencias permanentes	12.368	28.127
Resultado fiscal	49.427	41.545
x Tipo impositivo medio	32,07%	32,96%
Gasto por impuesto antes de deducciones y otros ajustes	15.850	13.693
Deducciones y bonificaciones del ejercicio	897	647
Otros ajustes	(1.042)	896
Impuesto sobre las ganancias	15.705	15.236
Tipo efectivo sobre el resultado	18,01%	17,70%

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.

	30-jun-17 (No auditado)	30-jun-16 (No auditado)
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	60.390	64.457
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	517.431	517.431
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(2.954)	(7.132)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	514.477	510.299
Beneficio básico por acción (euros)	0,12	0,13

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.

	30-jun-17 (No auditado)	30-jun-16 (No auditado)
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	60.390	64.457
Más: Intereses de obligaciones convertibles (miles de euros)	8.162	12.841
Resultado atribuido a la dominante ajustado (miles de euros)	68.552	77.298
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	517.431	517.431
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(2.954)	(7.132)
Más: número medio de acciones por obligaciones convertibles (miles de acciones)	45.922	60.837
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	560.399	571.136
Beneficio diluido por acción (euros)	0,12	0,14

Para las actividades interrumpidas, las ganancias fueron las siguientes:

	30-jun-17 (No auditado)	30-jun-16 (No auditado)
Resultado actividades interrumpidas atribuido a la dominante (miles de euros)	0	0
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	517.431	517.431
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(2.954)	(7.132)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	514.477	510.299
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 30 de junio de 2017 y 2016 es el siguiente:

	30-jun-17 (No auditado)	30-jun-16 (No auditado)
Hombres	13.944	13.843
Mujeres	14.654	9.588
TOTAL	28.598	23.431

20.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS

A 30 de junio 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:

<i>Miles de euros</i>	30-jun-17 (No auditado)	30-jun-16 (No auditado)
ADMINISTRADORES:		
Concepto retributivo:		
Retribución fija	765	750
Retribución variable	765	750
Atenciones estatutarias	751	706
TOTAL	2.281	2.206
Otros beneficios:		
Primas de seguros de vida	0	4
TOTAL	0	4
DIRECTIVOS:		
Total remuneraciones recibidas por los directivos	1.617	1.517
TOTAL	3.898	3.727

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.

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.

21.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El grupo Sacyr realiza transacciones con partes vinculadas dentro de las condiciones generales del mercado, siendo las realizadas en el primer semestre de los ejercicios 2017 y 2016 las que se detallan a continuación:

JUNIO 2017 (No auditado) Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS					
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	1.180	0	0	0	1.180
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS	433	0	0	0	433
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ	747	0	0	0	747
6) Compra de bienes	39	0	0	0	39
DISA	39	0	0	0	39
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	16	0	0	0	16
EL POZO	16	0	0	0	16
TOTAL GASTOS	1.235	0	0	0	1.235
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)	14.823	0	0	91.438	106.261
EL POZO	6.127	0	0	0	6.127
DAMM	1.828	0	0	0	1.828
PROFU, S.A.	6.853	0	0	0	6.853
DISA	15	0	0	0	15
REFINERIA LA PAMPILLA (RELAPASA)	0	0	0	43.719	43.719
REPSOL EXPLORACION PERU (REPEXSA)	0	0	0	32.774	32.774
PETROLEOS DEL NORTE, S.A.	0	0	0	3.553	3.553
REPSOL INVESTIGACIONES PETROLIFERAS	0	0	0	215	215
REPSOL PETROLEO, S.A.	0	0	0	8.674	8.674
REPSOL QUIMICA, S.A.	0	0	0	2.503	2.503
6) Beneficios por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0
7) Otros ingresos	0	0	0	0	0
TOTAL INGRESOS	14.823	0	0	91.438	106.261

JUNIO 2017 (No auditado) Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS					
1.a. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	0	0	0	0
1.b. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	0	0	0	0	0
1.c. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	0	0	0	0
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	0	0
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	0	0	0	0	0
2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	0	0	0	0	0
3. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	0	0	0	0
3.a. Garantías y avales prestados	0	0	0	0	0
4. Garantías y avales recibidos	0	0	0	0	0
5. Otras operaciones	16.665	0	0	0	16.665
EL POZO	9.300	0	0	0	9.300
DAMM	2.719	0	0	0	2.719
PROFU, S.A.	3.467	0	0	0	3.467
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS	387	0	0	0	387
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ	792	0	0	0	792

JUNIO 2017 (No auditado) Miles de euros	SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS					
1.a. Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	0	0
1.b. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	0	0	0	0
1.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	0	0	0	0	0
1.d. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	0	0	0	0
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	0	0
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	0	0	0	0	0
2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	0	0	0	0	0
2.d. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	0	0	0	0
3.a. Garantías y avales prestados	0	0	0	0	0
3.b. Garantías y avales recibidos	0	0	0	0	0
4. Dividendos y otros beneficios distribuidos	0	0	0	0	0
5. Otras operaciones	261	0	0	0	261
EL POZO (SALDO DEUDORES)	(12)	0	0	0	(12)
DAMM (SALDO DEUDORES)	1.753	0	0	0	1.753
PROFU, S.A. (SALDO DEUDORES)	(1.516)	0	0	0	(1.516)
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS (SALDO ACREEDORES)	36	0	0	0	36

JUNIO 2017 (No auditado) 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	0
TOTAL GASTOS		0	0	0	0	0
1) Ingreso financiero		0	0	0	0	0
2) Prestación de servicios		0	0	4.405	0	4.405
AP-1 Europietas Concesionaria del Estado, S.A.U.		0	0	294	0	294
AUTOPISTA ASTUR LEONESA (AUCALSA)		0	0	967	0	967
AUTOPISTAS DE GALICIA (AUTOESTRADAS)		0	0	566	0	566
AUTOPISTAS DEL ATLANTICO (AUDASA)		0	0	2.578	0	2.578
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	4.405	0	4.405

Junio 2016 (No auditado) 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		0	1.928	0	0	1.928
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ		0	1.878	0	0	1.878
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS, S.L.		0	50	0	0	50
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		2	0	0	0	2
EYCOVA, S.L.		2	0	0	0	2
TOTAL GASTOS		2	1.928	0	0	1.930
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		887	0	0	0	887
EL POZO ALIMENTACION		887	0	0	0	887
5) Venta de bienes (terminados o en curso)		4.951	0	0	0	4.951
EL POZO ALIMENTACION		4.951	0	0	0	4.951
6) Beneficios por baja o enajenación de activos		0	0	0	0	0
7) Otros ingresos		0	0	0	0	0
TOTAL INGRESOS		5.838	0	0	0	5.838

Junio 2016 (No auditado) Miles de euros		SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1.a. Compra de activos materiales, intangibles u otros activos		0	0	0	0	0
1.b. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital		0	0	0	0	0
1.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)		0	0	0	0	0
1.d. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)		0	0	0	0	0
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos		0	0	0	0	0
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)		0	0	0	0	0
2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)		0	0	0	0	0
2.d. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)		0	0	0	0	0
3.a. Garantías y avales prestados		0	0	0	0	0
3.b. Garantías y avales recibidos		0	0	0	0	0
4) Otras operaciones		(99)	218	0	0	119
EL POZO ALIMENTACION		(440)	0	0	0	(440)
DAMM		119	0	0	0	119
PROFU		222	0	0	0	222
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ		0	218	0	0	218

Junio 2016 (No auditado) 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	0
TOTAL GASTOS		0	0	0	0	0
1) Prestación de servicios		0	0	5.323	0	5.323
AP-1 EUROPIETAS CONCESIONARIA DEL ESTADO, S.A.U.		0	0	332	0	332
AUTOPISTA ASTUR LEONESA (AUCALSA)		0	0	1.031	0	1.031
AUTOPISTAS DE GALICIA (AUTOESTRADAS)		0	0	837	0	837
AUTOPISTAS DEL ATLANTICO (AUDASA)		0	0	3.123	0	3.123
2) Venta de bienes (terminados o en curso)		0	0	0	0	0
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	5.323	0	5.323

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 financieros. 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 30 de junio 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 30 de junio de 2017 asciende a 3.719 millones de euros, a 31 de diciembre de 2016 presentaba una deuda de 4.435 millones de euros. Por lo tanto, se ha reducido la deuda bruta en 716 millones de euros. Tan significativa reducción, supone el 16,14% de la deuda bruta, se ha debido fundamentalmente a la cancelación total anticipada del préstamo vivo 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 30 de junio de 2017:

<i>Millones de euros (No auditado)</i>	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Pólizas de crédito	382	3,82%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	430	3,54%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	2.506	4,29%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	38	3,25%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Obligaciones y Otros valores negociables	394	3,94%	-	fijo
Otros e intereses a pagar no vencidos	(31)	-	-	-
TOTAL	3.719			

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

<i>Millones de euros (Auditado)</i>	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 provisiones 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 consecución 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 vencimientos de la deuda con entidades de crédito a 30 de junio de 2017 son los siguientes:

- Sacyr S.A.:

La sociedad Holding del Grupo, está negociando con las entidades financieras la renovación de las líneas de crédito que vencen a corto plazo y que sirvieron para financiar inversiones en los distintos negocios, por lo que no estimamos dificultades para su renovación. 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, que limita el riesgo de bajada de la acción a 10,9 euros/acción, conservando el potencial beneficio ante subidas de la acción 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 2.281 millones de euros, ligeramente superior a los 2.263 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.

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%. En el primer semestre de 2017 siguiendo el calendario de vencimientos previsto en la emisión de bonos, ha amortizado 4,95 millones de euros.

Los vencimientos anuales se producen de manera muy escalonada. El 76% de la deuda bruta tiene vencimiento del año 2020 en adelante. Se trata de deuda asociada a la financiación de proyectos, cuyo repago se garantiza con los flujos de caja de las concesiones y está asegurada en un 42% frente al riesgo de subida de tipo de interés.

- **Construcción:**

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 segundo semestre de 2017, 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 30 de junio de 2017 de 198 millones de euros. El Grupo, durante el pasado ejercicio, inició un proceso de renegociación 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.

- Vallehermoso:

El Grupo Sacyr decidió eliminar la exposición del Grupo al riesgo del negocio de desarrollo inmobiliario. Su deuda se mantiene en los mismos niveles del año 2016, hasta los 30 millones de euros que presenta a 30 de junio de 2017.

Durante el primer semestre de 2017 se ha avanzado en las negociaciones con las entidades financieras acreedoras, para reducir la deuda durante el presente ejercicio de forma significativa.

22.3.- Riesgo de mercado

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

22.3.1.- Riesgo de tipo de interés

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

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

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

La estructura de la deuda financiera del Grupo clasificada por riesgo de tipo de interés, entre deuda a tipo fijo y protegido, una vez considerados los derivados contratados como cobertura, y la deuda referenciada a tipo de interés variable, a 30 de junio de 2017 y a 31 de diciembre de 2016, es como sigue en el Grupo:

<i>Miles de euros</i>	30-jun-017 (No auditado)		31-dic-16 (Auditado)	
	Importe	%	Importe	%
Deuda a tipo de interés fijo o protegido	1.437.195	38,64%	1.524.540	34,38%
Deuda a tipo de interés variable	2.282.074	61,36%	2.910.200	65,62%
TOTAL	3.719.269	100,00%	4.434.740	100,00%

La estructura de la deuda financiera para el Grupo Vallehermoso a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es como sigue:

<i>Miles de euros</i>	30-jun-017 (No auditado)		31-dic-16 (Auditado)	
	Importe	%	Importe	%
Deuda a tipo de interés variable	30.055	100,00%	29.824	100,00%
TOTAL	30.055	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 22% 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 23 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, no obstante lo cual, destaca la naturaleza cíclica del sector concesional de infraestructuras, cuya cifra de negocios se incrementa en los periodos 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 transacción que sea material para la comprensión de los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados con carácter adicional 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 primer semestre del ejercicio de 2017, y ordenados cronológicamente, han sido:

- El 4 de julio de 2017, Sacyr S.A., a través de su participada, Sacyr Investments II, S.A.U. ha recibido de REPSOL, S.A. un dividendo de 0,4260 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un ingreso neto total de 30,97 millones de euros.
- El 10 de julio de 2017, Sacyr, S.A. ha suscrito, con la finalidad de favorecer la liquidez de las transacciones y la regularidad en la cotización de sus acciones, un nuevo contrato de liquidez con Banco de Sabadell S.A. de conformidad con lo previsto en la circular 1/2017, de 26 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. La duración establecida es de 12 meses, prorrogable tácitamente por igual periodo. Los recursos destinados a dicho contrato, han sido 1.680.000 euros y 750.000 acciones.
- El 13 de julio de 2017, Sacyr S.A. ha comunicado la apertura de una oficina en Londres (Reino Unido), con el objetivo de impulsar el crecimiento de la compañía, tanto en dicho país, como en nuevos mercados que surjan en Europa, especialmente en el sector de las Concesiones de Infraestructuras.
- El 28 de julio de 2017 comenzaron a cotizar las 15.679.727 nuevas acciones de Sacyr S.A. emitidas en la ampliación de capital liberada, con cargo a reservas de libre disposición, en las Bolsas españolas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. El nuevo capital social de la compañía ha pasado a estar formado por un total de 533.110.718 acciones.

En el área de Concesiones del Grupo, se han producido los siguientes acontecimientos significativos al cierre del primer semestre:

- El 7 de julio de 2017, Sacyr Concesiones resultó adjudicataria de las obras de rehabilitación, mantenimiento y conservación de la carretera entre Pirámides, Tulacingo y Pachuca (Estados de México e Hidalgo). Con una longitud de 91,5 kilómetros, el proyecto cuenta con una inversión total de 190 millones de euros, y un plazo de 10 años para la concesión.

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 el primer semestre de 2017:

A continuación se describen los hechos más importantes acontecidos en los primeros seis meses del año para, posteriormente, describir lo ocurrido en cada unidad de negocio.

a) Participación en Repsol

Durante 2017, Sacyr ha continuado siendo accionista de referencia de REPSOL a través de una participación del 8,03% 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), con el objetivo de limitar el riesgo de bajada de la acción de REPSOL por debajo de 10,9 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 recibidos, 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.

En este primer semestre, como consecuencia del programa de "Dividendo Flexible" de REPSOL, Sacyr, a través de su participada, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S. L. ha recibido 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.

b) Ampliación de capital liberada y "Scrip Dividend"

En la Junta General de Accionistas, celebrada con fecha 8 de junio de 2017, en el punto sexto del orden del día, 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.

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 opten 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.

1.1.- Nuestra actividad de Construcción (Sacyr)

En el área de Construcción, Sacyr ha continuado con su estrategia de expansión internacional, licitando proyectos en países de todo el mundo. Durante el primer semestre del ejercicio, cabe destacar las siguientes adjudicaciones significativas:

- En Chile, Sacyr se ha adjudicado la construcción del nuevo Hospital de "Quillota-Petorca", en la Región de Valparaíso, por un importe de 108,6 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 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. El centro dispondrá de 90 camas y dará servicio a 200.000 personas. Con una superficie construida de 16.500 metros cuadrados, distribuida en dos alturas, contará, entre otros, con servicios de cardiología, cirugía general, urgencias, endoscopia, quimioterapia, etc.
- 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 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 cuanto a inauguraciones, cabe destacar:

- El 8 de abril se inauguró la nueva línea 3 del Metro de Bilbao. Las obras han sido lideradas por Sacyr Construcción y Cavosa, en los tramos "Txurdinaga – Casco Viejo", con 1.236 metros de túnel de vía doble, la estación de Zurbaranbarri, de 99 metros de longitud y 190 metros cuadrados de sección, así como los accesos a la misma; y el tramo de "Casco Viejo", que incluye la conexión con la línea "Deusto – Lezama", del EuskoTren, discurriendo por un túnel de vía doble de 118,54 metros.
- El 10 de mayo se inauguró el eje oriental de la transposición del río San Francisco. El proyecto, ejecutado por Somague Brasil, tiene un total de 477 kilómetros de longitud tratándose, en la actualidad, de la mayor obra de infraestructura hidráulica del país, y garantizará la seguridad del agua para los 12 millones de personas que habitan en los 390 municipios de los estados de Pernambuco, Ceará, Río Grande do Norte y Paraíba.

La cartera de construcción se situó, a 30 de junio, en los 4.501 millones de euros, lo que permite cubrir más de 42 meses de actividad a los ritmos actuales de facturación.

1.2.- Nuestra actividad de Concesiones (Sacyr Concesiones)

En el área de Concesiones del Grupo, cabe destacar los siguientes acontecimientos significativos, en esta primera parte del ejercicio:

En cuanto a adjudicaciones, cabe destacar las siguientes:

- En Paraguay, un consorcio participado por Sacyr Concesiones, se ha adjudicado 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 generará una cartera de ingresos de unos 1.470 millones de USD (unos 1.350 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". El proyecto contempla 47,25 kilómetros de segunda calzada; 4,02 kilómetros de calzada sencilla ("Variante Pamplona") y la rehabilitación de 67 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.

Durante estos primeros seis meses se han realizado las siguientes operaciones societarias significativas:

- Sacyr Concesiones vendió el 49% de la Sociedad Concesionaria "Rutas del Algarrobo", que gestiona la autopista "La Serena-Vallendar" (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 vendió 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.

Y por último, cabe destacar otro hito importante:

- Un consorcio, participado por Sacyr Concesiones, estará en la fase final de la licitación de la concesión de la Autopista A-16 en Rotterdam (Holanda). Los tres consorcios finalistas deberán presentar, la oferta definitiva, en febrero del próximo año. La futura A-16 conectará las ya existentes A-20 y A-13 en las afueras de Rotterdam, lo que permitirá mejorar las conexiones con la ciudad de La Haya. Con una longitud total de 11 kilómetros, de los que 2,2 se harán en túnel, tiene un presupuesto estimado de 550 millones de euros, siendo el plazo de duración de la concesión de 25 años.

Al cierre de este primer semestre, el Grupo cuenta con 32 concesiones distribuidas en 8 países (España, Italia, Irlanda, Chile, Colombia, Uruguay, Perú y Paraguay), estando 21 en explotación y 11 en desarrollo. Hay 26 concesiones de autopistas y autovías, repartidas entre la UE y América (11 en España, 6 en Chile, 4 en Colombia, 1 en Italia, 1 en Irlanda, 1 en Perú, 1 en Uruguay y 1 en Paraguay) 3 hospitales, 2 intercambiadores de transporte y 1 operadora de autopistas.

La cartera de Sacyr Concesiones ha alcanzado los 17.126 millones de euros, al final de los primeros seis meses del año.

1.3.- Nuestra actividad de Servicios (Valoriza)

Dentro del segmento de Servicios, encabezado por Valoriza Gestión, S.A., cabe destacar los siguientes acontecimientos:

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 el primer semestre del ejercicio, se ha adjudicado los siguientes contratos significativos:

- 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.
- Prórroga del servicio de recogida de Residuos Sólidos Urbanos, limpieza viaria y transporte del municipio de Toledo, por un importe de 6 millones de euros y un plazo de 1 año.
- Servicios de recogida, transporte y vertido de residuos urbanos de la Mancomunidad de Municipios del Bajo Tietar (Ávila), por un importe de 4,6 millones de euros y un plazo de 10 años para la concesión.
- Prórroga del contrato de limpieza viaria, y otros afines, del término municipal de Coslada (Madrid), por un importe de 4,1 millones de euros y un plazo de 1 año.
- Servicios de mantenimiento y conservación de zonas verdes, áreas ajardinadas, arbolado, fuentes y mobiliario urbano, de la localidad de Collado Villalba (Madrid), por un importe de 2,8 millones de euros y un plazo de 2 años para 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 esta primera mitad de año, cabe destacar las siguientes adjudicaciones:

- 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.
- 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 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.
- 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.
- 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.

Valoriza Servicios a la Dependencia, es líder en la gestión de Residencias y Centros de Día. Durante estos primeros seis meses, se ha adjudicado, entre otros:

- Los Servicios 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 primer semestre se ha adjudicado, entre otros, el siguiente contrato a nivel 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, cabe destacar los siguientes contratos:

- 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 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 los seis primeros meses del ejercicio cabe destacar el siguiente hito:

- Servicio de cafetería, comedor y eventos Restaurante Deliquo. Por un importe de 15,6 millones de euros y un plazo para la concesión de 3 años con prórrogas quinquenales.

Agua

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

- Adenda al contrato de servicios de la planta desalobradoradora 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.
- 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.

La cartera total de la división de Servicios asciende, a 30 de junio, a 6.038 millones de euros, con lo que queda totalmente garantizada su actividad a futuro.

1.4.- Nuestra actividad Industrial (Sacyr Industrial)

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

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

Fruto de lo anterior, ha sido la adjudicación, durante este primer semestre, de los siguientes proyectos significativos:

- 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 atribuible de 77 millones de euros y 36 meses de plazo para la ejecución de las obras.
- Contratos de ampliación, y cambio de configuración, en las líneas eléctricas "Cóndores - Parinacota" (Chile), para las compañías Transemel y Transelec. Por un importe de 25,02 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 16,24 millones de euros.
- Trabajos de normalización, y nueva compensación, de la línea eléctrica "Candelaria" (Chile), para la compañía Colbún, por un importe de 21,19 millones de euros.

La cartera de Sacyr Industrial asciende, al final de los seis primeros meses del ejercicio, a 2.499 millones de euros.

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 22 de los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados.

3.- Valores propios

A 30 de junio de 2017, Sacyr posee un total de 793.698 acciones propias, representativas del 0,153% de su capital social.

Hasta el 30 de junio de 2017, se han adquirido, y enajenado, un total de 32.018.238 y 37.292.842 acciones de Sacyr, respectivamente

Durante el primer semestre del ejercicio, Sacyr ha continuado, con la finalidad de favorecer la liquidez de las transacciones y la regularidad en la cotización de sus acciones, con el contrato de liquidez suscrito con GVC Gaesco Bolsa, S.V., S.A. durante el ejercicio de 2012, y de conformidad con lo previsto en la circular 3/2007, de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

FIRMA Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO

Diligencia que levanta la 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 seis meses terminado a 30 de junio 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 primer semestre del ejercicio, formulada en la reunión de 7 de septiembre 2017, 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 todos 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^a. Estibaliz Pérez Arzoz
Vicesecretario del Consejo