

SACYR, S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**



Building a better
working world

Ernst & Young, S.L.
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65
28003 Madrid

Tel.: 902 365 456
Fax.: 915 727 300
ey.com

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de SACYR, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de SACYR, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Valoración de las participaciones y los créditos con empresas del grupo y asociadas

Descripción Tal y como se describe en las notas 8 y 17 de la memoria adjunta, al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tiene registrados en el balance de situación participaciones en empresas del grupo y asociadas por un valor neto de 2.212.420 miles de euros y créditos a empresas del grupo y asociadas (a largo y corto plazo) por un importe neto de 423.328 miles de euros, que incluyen deterioros de valor por importes de 1.894.370 y 732.007 miles de euros, respectivamente.

Al menos al cierre del ejercicio, la Dirección y los Administradores de la Sociedad evalúan si hay indicios de deterioro en dichas participaciones y créditos y, en su caso, estiman el valor recuperable de los mismos. Este análisis tiene como objetivo concluir sobre la necesidad de registrar un deterioro de valor sobre las mencionadas participaciones y créditos, cuando su valor contable es mayor que su valor recuperable. Si bien, como se indica en la nota 4.d.1.1), salvo mejor evidencia del importe recuperable, la Sociedad toma en consideración el patrimonio neto de las entidades participadas, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera), cuando se considera necesario, la Dirección y los Administradores de la Sociedad realizan un test de deterioro aplicando técnicas de valoración que requieren el ejercicio de juicios complejos y el uso de asunciones y estimaciones que consideran, entre otros aspectos, evoluciones macroeconómicas, niveles de crecimiento, utilización de tasas de descuento, etc. para estimar el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión.

El elevado riesgo de que alguna de estas participaciones y créditos presenten deterioro, la relevancia de los importes involucrados y el hecho de que los análisis de la Dirección y los Administradores de la Sociedad requieren de la realización de estimaciones y juicios complejos, nos han hecho considerar la valoración de estos activos como una cuestión clave de la auditoría.

Nuestra respuesta

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- La evaluación de los criterios utilizados por la Sociedad en la identificación de los indicadores de deterioro de las participaciones y créditos a empresas del grupo y asociadas.
- La revisión, en colaboración con nuestros especialistas en valoraciones, de la razonabilidad de la metodología e hipótesis utilizadas por la Sociedad en la estimación del importe recuperable de dichos activos.
- Adicionalmente, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.

Recuperabilidad de activos por impuestos diferidos

Descripción Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad tiene registrados en el balance de situación activos por impuestos diferidos por importe de 164.030 miles de euros. Los desgloses correspondientes a los mencionados activos se encuentran en la Nota 15 de la memoria adjunta.

Para determinar el valor recuperable de estos activos, la Dirección y los Administradores de la Sociedad evalúan la capacidad del Grupo fiscal español de generar beneficios fiscales futuros según los propios planes de negocio de las sociedades que lo componen y el plan estratégico del Grupo Sacyr. La Dirección y los Administradores de la Sociedad revisan, al menos, en cada cierre del ejercicio la recuperabilidad de las deducciones y bases imponibles negativas disponibles y los reconocen como activos en la medida en que se convierta en probable que el beneficio fiscal futuro permitirá su recuperación.

Hemos considerado esta área como una cuestión clave de la auditoría debido a que los análisis realizados por la Dirección y los Administradores de la Sociedad requieren de la realización de estimaciones y juicios complejos acerca de los beneficios fiscales futuros de las sociedades que componen el Grupo fiscal español, así como a la relevancia del importe considerado.

Nuestra respuesta

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- ❖ La revisión, en colaboración con nuestros especialistas en impuestos, de la razonabilidad de la metodología empleada por la Dirección y los Administradores de la Sociedad en la construcción de las proyecciones económicas utilizadas, cubriendo, en particular:
 - ✦ La información financiera histórica y presupuestaria.
 - ✦ Las condiciones actuales del mercado y nuestras expectativas sobre su potencial evolución.
 - ✦ Las estrategias fiscales consideradas.
- ❖ Adicionalmente, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión, y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 24 de abril de 2019.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de junio de 2017 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, es decir para los ejercicios 2017, 2018 y 2019.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de un año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003.



ERNST & YOUNG, S.L.

2019 Núm. 01/19/07600

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)



Antonio Vázquez Pérez
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 8960)

24 de abril de 2019

Indice de contenidos

BALANCE DE SITUACION	3
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS.....	5
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	6
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	8
01. Actividad de la empresa.....	9
02. Bases de presentación de las cuentas anuales.....	10
03. Aplicación del resultado.....	13
04. Normas de registro y valoración.....	15
05. Inmovilizado intangible.....	26
06. Inmovilizado material.....	27
07. Instrumentos financieros.....	29
08. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.....	39
09. Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con estos activos....	43
10. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	43
11. Patrimonio neto y fondos propios.....	44
12. Provisiones, pasivos contingentes, avales y garantías.....	46
13. Subvenciones, donaciones y legados.....	48
14. Política de Gestión de Riesgos.....	48
15. Administraciones públicas y situación fiscal.....	49
16. Ingresos y gastos.....	55
17. Operaciones y saldos con partes vinculadas.....	57
18. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la alta dirección.....	68
19. Información sobre medio ambiente.....	72
20. Otra información.....	72
21. Hechos posteriores.....	74
INFORME DE GESTION	75

SACYR, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2018
(Expresados en Miles de euros)

ACTIVO	Notas de la memoria	2018	2017
A) ACTIVO NO CORRIENTE		2.563.943	2.436.835
I. Inmovilizado intangible	Nota 5	3.271	1.485
1. Aplicaciones informáticas		3.271	1.485
II. Inmovilizado material	Nota 6	3.414	3.521
1. Terrenos y construcciones		155	155
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		3.259	3.366
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Notas 8 y 17	2.392.605	2.231.640
1. Instrumentos de patrimonio		2.212.420	2.055.375
2. Créditos a empresas		180.185	95.182
3. Otros activos financieros		-	81.083
IV. Inversiones financieras a largo plazo	Nota 7	623	374
1. Instrumentos de patrimonio		5	5
2. Créditos a terceros		25	25
3. Otros activos financieros		593	344
V. Activos por impuesto diferido	nota 15	164.030	199.815
B) ACTIVO CORRIENTE		506.062	663.567
I. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		197.810	320.610
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	Nota 7	15	15
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas	Notas 7 y 17	69.584	91.239
3. Deudores varios	Nota 7	91.437	190.894
4. Personal	Nota 7	121	107
5. Activos por impuesto corriente	Nota 15	-	783
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 15	36.653	37.572
II. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Notas 8 y 17	243.143	274.591
1. Créditos a empresas		243.143	274.591
III. Inversiones financieras a corto plazo	Nota 7	43.228	48.171
1. Instrumentos de patrimonio		26.374	26.372
2. Créditos a empresas		16.854	16.799
3. Otros activos financieros		-	5.000
IV. Periodificaciones a corto plazo		-	151
V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 10	21.881	20.044
1. Tesorería		21.881	20.044
TOTAL ACTIVO		3.070.005	3.100.402

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación.

SACYR, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2018
(Expresados en Miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la memoria	2018	2017
A) PATRIMONIO NETO		1.045.360	1.229.211
A-1) FONDOS PROPIOS		1.045.360	1.229.211
I. Capital	Nota 11	553.555	533.111
1. Capital escriturado		553.555	533.111
II. Prima de emisión	Nota 11	17.163	17.163
III. Reservas	Nota 11	1.152.359	1.178.033
1. Legal y estatutarias		103.486	103.486
2. Otras reservas		1.048.873	1.074.547
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	Nota 11	(44.771)	(37.063)
V. Resultados de ejercicios anteriores		(491.185)	-
VI. Resultado del ejercicio	Nota 3	(170.913)	(491.185)
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto		29.152	29.152
B) PASIVO NO CORRIENTE		843.228	559.235
I. Provisiones a largo plazo	Nota 12	1.429	1.429
1. Otras provisiones		1.429	1.429
II. Deudas a largo plazo	Nota 7	560.214	388.483
1. Obligaciones y otros valores negociables		220.376	327.413
2. Deudas con entidades de crédito		338.466	59.323
3. Otros pasivos financieros		1.372	1.747
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 17	281.585	169.323
C) PASIVO CORRIENTE		1.181.417	1.311.956
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 9	118.643	102.000
II. Provisiones a corto plazo	Nota 12	26.014	376
III. Deudas a corto plazo	Nota 7	576.277	328.595
1. Obligaciones y otros valores negociables		456.237	78.175
2. Deudas con entidades de crédito		103.912	219.389
3. Otros pasivos financieros		16.128	31.031
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 17	177.128	542.610
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		283.355	338.375
1. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	Notas 7 y 17	226.947	308.560
2. Acreedores varios	Nota 7	37.321	13.456
3. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	Nota 7	5.069	3.593
4. Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 15	14.018	12.766
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		3.070.005	3.100.402

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación.

SACYR, S.A.
 CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
 TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2018
 (Expresadas en Miles de euros)

	Notas de la Memoria	2018	2017
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios	Nota 16	61.088	56.092
a) Prestación de servicios		61.088	56.092
2. Otros ingresos de explotación		4	37
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		4	37
3. Gastos de personal	Nota 16	(25.605)	(19.341)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(21.970)	(16.230)
b) Cargas sociales		(3.635)	(3.111)
4. Otros gastos de explotación		(130.418)	(54.625)
a) Servicios exteriores	Nota 16	(57.386)	(53.997)
b) Tributos		(174)	(545)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	Nota 7	(67.476)	-
d) Otros gastos de gestión corriente		(5.382)	(83)
5. Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(2.182)	(2.057)
6. Variación de provisiones	Nota 12	(43.700)	123.800
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(140.813)	103.906
7. Ingresos financieros		18.094	28.286
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio		-	12.034
- En empresas del grupo y asociadas	Nota 17	-	12.034
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		18.094	16.252
- En empresas del grupo y asociadas		17.858	15.363
- En terceros		236	889
8. Gastos financieros		(60.002)	(51.176)
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	Nota 17	(19.758)	(20.954)
b) Por deudas con terceros	Nota 7	(40.244)	(30.222)
9. Diferencias de cambio		31.921	(22.284)
10. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(4.735)	(542.858)
a) Deterioros y pérdidas	Nota 7	(4.735)	(542.879)
b) Resultados por enajenaciones y otros		-	21
A.2) RESULTADO FINANCIERO		(14.722)	(588.032)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(155.535)	(484.126)
11. Impuestos sobre beneficios	Nota 15	1.265	(7.059)
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(154.270)	(491.185)
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
12. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	Notas 9 y 15	(16.643)	-
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO		(170.913)	(491.185)

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias.

SACYR, S.A.
 ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
 TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2018
 (Expresados en Miles de euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2018

	2018	2017
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	(170.913)	(491.185)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	(170.913)	(491.185)

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos.

SACYR, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2018
(Expresados en Miles de euros)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2018

	Capital		Prima de emisión	Reservas	Acciones Propias	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto	TOTAL
	Escriturado	No exigido							
A) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2016	517.431		17.163	865.366	(41.519)		331.893	29.152	1.719.486
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017	517.431		17.163	865.366	(41.519)		331.893	29.152	1.719.486
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(491.185)	-	(491.185)
II. Operaciones con socios o propietarios	15.680	-	-	(19.226)	4.456	-	-	-	910
1. Aumentos de capital	15.680	-	-	(15.680)	-	-	-	-	-
2. Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	(3.546)	4.456	-	-	-	910
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	331.893	-	-	(331.893)	-	-
C) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2017	533.111		17.163	1.178.033	(37.063)		(491.185)	29.152	1.229.211
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018	533.111		17.163	1.178.033	(37.063)		(491.185)	29.152	1.229.211
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(170.913)	-	(170.913)
II. Operaciones con socios o propietarios	20.444	-	-	(25.674)	(7.708)	-	-	-	(12.938)
1. Distribución de dividendos	20.444	-	-	(25.338)	-	-	-	-	(4.894)
2. Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	(336)	(7.708)	-	-	-	(8.044)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	(491.185)	491.185	-	-
E) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2018	553.555		17.163	1.152.359	(44.771)	(491.185)	(170.913)	29.152	1.045.360

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el Patrimonio Neto.

SACYR, S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2018
(Expresados en Miles de euros)

	2018	2017
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1.a Resultado del ejercicio antes de impuestos operaciones continuadas	(155.535)	(484.126)
1.b Resultado del ejercicio antes de impuestos operaciones interrumpidas	(16.643)	-
2. Ajustes al resultado:	128.080	466.289
a) Amortización del inmovilizado	2.182	2.057
b) Correcciones valorativas por deterioro	4.735	542.879
c) Variación de provisiones	111.176	(123.800)
d) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	-	(21)
e) Ingresos financieros	(18.094)	(28.286)
f) Gastos financieros	60.002	51.176
g) Diferencias de cambio	(31.921)	22.284
3. Cambios en el capital corriente	(23.838)	(56.687)
a) Deudores y otras cuentas a cobrar	55.583	(10.725)
b) Otros activos corrientes	151	(151)
c) Acreedores y otras cuentas a pagar	(86.038)	1.287
d) Otros pasivos corrientes	(18.062)	30.543
e) Otros activos y pasivos no corrientes	24.528	(77.641)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(5.373)	(17.299)
a) Pagos de intereses	(37.892)	(30.222)
b) Cobros de dividendos	-	12.034
c) Cobros de intereses	236	889
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	32.283	-
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)	(73.309)	(91.823)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones	(430.771)	(109.071)
a) Empresas del grupo y asociadas	(426.602)	(81.043)
b) Inmovilizado intangible	(2.695)	(850)
c) Inmovilizado material	(1.168)	(748)
d) Inversiones inmobiliarias	-	(26.430)
e) Otros activos financieros	(306)	-
7. Cobros por desinversiones	45.968	72.395
a) Empresas del grupo y asociadas	40.967	69.111
b) Inmovilizado intangible	1	-
c) Otros activos financieros	5.000	3.284
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)	(384.803)	(36.676)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(7.708)	910
a) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(7.708)	-
b) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	-	910
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	440.630	164.069
a) Emisión	593.099	249.343
1. Obligaciones y otros valores negociables	274.456	94.008
2. Deudas con entidades de crédito	226.139	88.905
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas	92.504	64.518
4. Otras deudas	-	1.912
b) Devolución y amortización de	(152.469)	(85.274)
1. Obligaciones y otros valores negociables	(3.432)	-
2. Deudas con entidades de crédito	(64.824)	(27.667)
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas	(68.935)	(50.409)
4. Otras deudas	(15.278)	(7.198)
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(4.894)	-
a) Dividendos	(4.894)	-
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)	428.028	164.979
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	31.921	(22.284)
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)	1.837	14.196
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	20.044	5.848
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	21.881	20.044

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo.

1. Actividad de la empresa

Sacyr, S.A. surge como efecto de la fusión por absorción de Grupo Sacyr, S.A. (Sociedad absorbida) por Vallehermoso, S.A. (Sociedad absorbente) en el ejercicio 2003, tal y como se explicó en las cuentas anuales correspondientes.

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

Constituye su objeto social:

- a. La adquisición y construcción de fincas urbanas para su explotación en forma de arriendo o para su enajenación.
- b. La compraventa de terrenos, derechos de edificación y unidades de aprovechamiento urbanístico, así como su ordenación, transformación, urbanización, parcelación, reparcelación, compensación, etc., y posterior edificación, en su caso, interviniendo en todo el proceso urbanístico hasta su culminación por la edificación.
- c. La administración, la conservación, el mantenimiento y, en general, todo lo relacionado con las instalaciones y los servicios de fincas urbanas, así como los terrenos, infraestructuras, obras, instalaciones de urbanización que correspondan a los mismos en virtud del planeamiento urbanístico, ya sea por cuenta propia o ajena, y la prestación de servicios de arquitectura, ingeniería y urbanismo relacionados con dichas fincas urbanas, o con su propiedad.
- d. La prestación y comercialización de toda clase de servicios y suministros relativos a las comunicaciones, a la informática y a las redes de distribución energéticas, así como la colaboración en la comercialización y mediación en seguros, servicios de seguridad y transporte, bien por cuenta propia o ajena.
- e. La gestión y administración de espacios comerciales, de residencias y centros de la tercera edad, de hoteles y residencias turísticas, y de estudiantes.
- f. La contratación, gestión y ejecución de toda clase de obras y construcciones en su más amplio sentido, tanto públicas como privadas, como carreteras, obras hidráulicas, ferrocarriles, obras marítimas, edificación, obras del medio ambiente, y en general todas las relacionadas con el ramo de la construcción.
- g. La adquisición, administración, gestión, promoción, explotación en arrendamiento o en cualquier otra forma, construcción, compra y venta de toda clase de bienes inmuebles, así como el asesoramiento respecto a las operaciones anteriores.
- h. La elaboración de todo tipo de proyectos de ingeniería y arquitectura, así como la dirección, supervisión y asesoramiento en la ejecución de todo tipo de obras y construcciones.
- i. La adquisición, tenencia, disfrute, administración y enajenación de toda clase de valores mobiliarios por cuenta propia, quedando excluidas las actividades que la legislación especial y básicamente la Ley del Mercado de Valores, atribuye con carácter exclusivo a otras entidades.
- j. Gestionar servicios públicos de abastecimiento de agua, alcantarillado y depuración.
- k. La gestión de toda clase de concesiones, subvenciones y autorizaciones administrativas de obras, servicios y mixtas del Estado, Comunidades Autónomas, Provincia y Municipio de las que sea titular y la participación accionarial en sociedades de aquellas.
- l. La explotación de minas y canteras y la comercialización de sus productos.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

- m. La fabricación, compra, venta, importación, exportación y distribución de equipos, instalación de elementos y materiales de construcción o destinados a la misma.
- n. Adquisición, explotación en cualquier forma, comercialización, cesión y enajenación de todo tipo de propiedad intelectual y patentes y demás modalidades de propiedad industrial.
- o. Fabricación y comercialización de productos prefabricados y demás relacionados con la construcción.
- p. La prestación de servicios de asistencia o apoyo a sociedades filiales o sociedades participadas, españolas o extranjeras.
- q. La explotación, importación, exportación, transporte, distribución, venta y comercialización de materias primas de cualquier tipo, tanto vegetales como minerales.

Las actividades integrantes del objeto social descrito en los apartados anteriores podrán ser también desarrolladas indirectamente, a través de la participación en otras entidades o en sociedades con objetos idénticos o análogos.

La Sociedad Sacyr, S.A., realiza como actividad ordinaria, fundamentalmente las actividades propias de un centro de servicios compartidos que consiste en la dirección, gestión y administración, principalmente de las sociedades del Grupo, así como las labores comerciales y de contratación, para ello cuenta con los medios técnicos y humanos necesarios, así como las infraestructuras propias de este tipo de actividad; actividades éstas muy distintas de la mera tenencia de participaciones en el capital de empresas del Grupo. Accesoriamente a lo anterior y exclusivamente para optimizar los recursos financieros, la Sociedad canaliza los excedentes / déficits de tesorería de algunas sociedades del Grupo, sin que por ello se pueda considerar en absoluto que se realizan actividades financieras, ya que las actividades del Grupo se financian en cada una de las sociedades donde se realizan y no desde la Sociedad cabecera del Grupo. Por todo lo anterior y para una mejor comprensión de las Cuentas Anuales la Sociedad no aplica lo establecido en la consulta 2, publicada en el BOICAC 79/2009 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) "Sobre la clasificación contable en cuentas individuales de los ingresos y gastos de una sociedad holding que aplica el Plan General de Contabilidad (PGC 2007) aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, y sobre la determinación del importe neto de la cifra de negocio de esta entidad".

La Sociedad es cabecera de un grupo de sociedades dependientes y asociadas, y formula separadamente cuentas consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Sacyr y el informe de gestión consolidado del ejercicio 2017 fueron formulados por los Administradores de Sacyr, S.A., en la reunión de su Consejo de Administración celebrado el 22 de marzo de 2018, y aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de junio de 2018 y depositados en el Registro Mercantil de Madrid, junto con el correspondiente informe de auditoría. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Sacyr y el informe de gestión consolidado del ejercicio 2018 serán formulados en tiempo y forma y depositados, junto con el correspondiente informe de auditoría, en el Registro Mercantil de Madrid en los plazos establecidos legalmente.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Marco normativo

El marco normativo relacionado con la información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad es:

1. Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
2. Plan General de Contabilidad y sus adaptaciones sectoriales.
3. Las Normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
4. El resto de la normativa contable española que resulte aplicable.

b) Imagen fiel

Las presentes cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como de los cambios en su patrimonio neto y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales y el informe de gestión, que han sido formulados por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobados sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2017 fueron aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de junio de 2018.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en miles de euros, redondeados al millar más próximo, salvo que se indique lo contrario.

c) Empresa en funcionamiento

Debido a la actividad de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2018 la Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 675.355 miles de euros (648.389 en 2017) como consecuencia principalmente de la financiación a corto plazo de sociedades filiales. No obstante, los Administradores de la Sociedad han preparado las cuentas anuales bajo el principio de empresa en funcionamiento, dado que esta situación no afectará al desarrollo futuro de la Sociedad. Existen diversos factores que tienden a reducir los efectos de esta situación:

- Obtención de nuevas líneas de financiación basadas en los planes de negocio a largo plazo y calidad de los activos del Grupo.
- Generación de caja de las actividades recurrentes del Grupo.
- Venta de activos no estratégicos en el ejercicio 2019.
- Renovación de deuda con vencimiento a corto plazo, en este sentido, durante el ejercicio 2018 se han renovado vencimientos por importe de 163,6 millones de euros, de los cuales 56,9 millones de euros son de líneas multigrupo.
- La deuda con Empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo es de 177,13 millones, la Sociedad estima se refinanciará en función de las necesidades del Grupo.
- Los vencimientos para 2019 de deuda no asociada a áreas de negocio y sin ningún tipo de garantía ascienden a 462,2 millones de euros.
- Con fecha abril de 2018 se ha registrado la renovación por un año del programa de Pagarés ECP, lanzado en abril de 2016, por un importe máximo de 300 millones de euros a tipo de interés variable.
- El 4 de mayo de 2018 la Sociedad ha suscrito un programa de valores de renta fija (Euro Medium Term Note Programme) de hasta un máximo de 500 millones de euros, por un período de doce meses, renovable anualmente, cuyo folleto fue aprobado el mismo 4 de mayo por el Banco Central de Irlanda, sujeto a ley inglesa. Bajo este programa, a 31 de diciembre de 2018, hay emitidos 631 bonos de 100.000 euros cada uno, por importe total de 63,1 millones de euros, cupón del 2,829% anual, liquidable trimestralmente y vencimiento el 12 de junio de 2022.
- Adicionalmente las entidades financieras ya han renovado deuda con vencimientos hasta la fecha de formulación. Para el resto de vencimientos del 2019, en base a las negociaciones mantenidas con las entidades financieras, los Administradores de la Sociedad han alcanzado la convicción que los préstamos y créditos se renovarían a largo plazo.

Con el cumplimiento de los anteriores factores, la Sociedad considera que se está adaptando rápidamente a las actuales necesidades del mercado mitigando su riesgo de liquidez y que se reforzará en este proceso.

d) Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

e) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han realizado estimaciones que están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias actuales y que constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos cuyo valor no es fácilmente determinable mediante otras fuentes.

Las principales estimaciones realizadas se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- Recuperabilidad de impuestos diferidos de activo.
- Cálculo de las provisiones.
- Cálculo de los valores razonables, valores en uso y valores actuales.

La Sociedad revisa sus estimaciones de forma continua. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas, existe un riesgo importante de que pudieran surgir ajustes significativos en el futuro sobre los valores de los activos y pasivos afectados, de producirse un cambio significativo en las hipótesis, hechos y circunstancias en las que se basan, los activos y pasivos afectados se ajustarán en los próximos ejercicios de forma prospectiva.

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio son los siguientes:

Deterioro del valor de los activos no corrientes

La valoración de los activos no corrientes, distintos de los financieros, requiere la realización de estimaciones con el fin de determinar su valor recuperable, a los efectos de evaluar un posible deterioro, especialmente de los fondos de comercio y los activos intangibles. Para determinar este valor recuperable los Administradores de la Sociedad estiman los flujos de efectivo futuros esperados de los activos o de las unidades generadoras de efectivo de las que forman parte y utilizan una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual de esos flujos de efectivo (nota 8).

Activos por impuesto diferido

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas pendientes de compensar y deducciones pendientes de aplicar para las que es probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, los Administradores estiman los importes y las fechas en las que se obtendrán las ganancias fiscales futuras y el periodo de reversión de las diferencias temporarias imponibles (nota 15).

Provisiones

La Sociedad reconoce provisiones sobre riesgos, de acuerdo con la política contable indicada en el apartado 4 de esta memoria. La Sociedad ha realizado juicios y estimaciones en relación con la probabilidad de ocurrencia de dichos riesgos, así como la cuantía de los mismos, y ha registrado una provisión cuando el riesgo ha sido considerado como probable, estimando el coste que le originaría dicha obligación.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

Cálculo de los valores razonables, de los valores en uso y de los valores actuales

El cálculo de valores razonables, valores en uso y valores actuales implica el cálculo de flujos de efectivo futuros y la asunción de hipótesis relativas a los valores futuros de los flujos, así como las tasas de descuento aplicables a los mismos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias.

f) Comparación de la información

La Sociedad presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación del Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, el cual fue modificado en 2016 por el Real Decreto 602/2016 de 2 de diciembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

g) Agrupación de partidas

La Sociedad no ha realizado agrupación de partidas en el balance de situación, en la cuenta de pérdidas y ganancias, en los estados de cambios en el patrimonio neto ni en el estado de flujos de efectivo.

h) Elementos recogidos en varias partidas

La Sociedad no mantiene ningún elemento patrimonial recogido en varias partidas.

i) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2018 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2017.

j) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2017.

3. Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación del resultado en euros del ejercicio 2018 formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	2018
Base de reparto	(170.913.251,63)
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	(170.913.251,63)
Aplicación	(170.913.251,63)
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(170.913.251,63)

La aplicación del resultado correspondiente al ejercicio 2017 se muestra en el estado de cambios en el patrimonio neto.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

La Sociedad ha tenido pérdidas en el ejercicio, razón por la que no es de aplicación el Art. 348 bis del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital que informa sobre el derecho de separación del accionista en caso de falta de distribución de dividendos, de lo que se deja constancia a los oportunos efectos.

Durante los últimos cinco ejercicios, la Sociedad ha propuesto y repartido dividendos conforme al siguiente detalle:

<u>Años</u>	Dividendos
2017	-
2016	-
2015	25.727
2014	-
2013	-
Total	25.727

Limitaciones para la distribución de dividendos

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas (nota 11.b).

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo podrán repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no podrán ser objeto de distribución, directa ni indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que ese valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

En el marco del programa Dividendo Flexible acordado en la Junta General de Accionistas el 8 de junio de 2017, el Consejo de Administración aprobó la ejecución en el mes de enero de 2018 de una ampliación de capital con cargo a reservas voluntarias procedentes de beneficios no distribuidos (scrip dividend) con el compromiso irrevocable de compra de los derechos de asignación gratuita a un precio fijo garantizado de 0,052 euros brutos por derecho. Dicha operación resultó en un desembolso en efectivo en el mes de febrero de 2018 de 1.146 miles de euros para aquellos accionistas que optaron por vender sus derechos de asignación a la Sociedad y en una retribución de 10.647.265 nuevos títulos para aquellos que optaron por recibir acciones nuevas de la Sociedad (nota 11).

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

A mediados del mes de junio, se implementó el primero de ellos. Los accionistas pudieron elegir: entre recibir una acción nueva, por cada 48 acciones existentes, o vender a Sacyr sus derechos de asignación gratuita a un precio fijo garantizado de 0,051 euros brutos por derecho. Dicha operación resultó en un desembolso en efectivo en el mes de julio de 2018 de 3.748 miles de euros para aquellos accionistas que optaron por vender sus derechos de asignación a la Sociedad y en una retribución de 9.797.346 nuevos títulos para aquellos que optaron por recibir acciones nuevas de la Sociedad (nota 11).

Con fecha 20 de diciembre de 2018, el Consejo de Administración de la Sociedad ha propuesto la implementación de una nueva ampliación de capital liberada en la que los accionistas optarán por elegir: entre recibir una acción nueva, por cada 35 acciones existentes, o vender a Sacyr sus derechos de asignación a un precio fijo garantizado de 0,051 euros brutos por derecho.

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

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2018, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

Los activos intangibles se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los bienes y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

Los activos intangibles cuya vida útil no se puede determinar con fiabilidad, se amortizan con la presunción, salvo prueba en contrario, que la vida útil es de diez años y que su recuperación es lineal.

- *Aplicaciones informáticas*

La partida de aplicaciones informáticas incluye los costes incurridos en relación con las aplicaciones informáticas adquiridas a terceros o desarrolladas por la propia Sociedad que cumplen las condiciones indicadas anteriormente para la activación. Su amortización se realiza de forma lineal a largo de su vida útil estimada de 4 años.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

- *Investigación y desarrollo*

La Sociedad registra los gastos de investigación como gastos del ejercicio en que se realizan.

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la nota 6.

El coste de producción incluye los costes de materiales directos y, en su caso, los costes de mano de obra directa y la parte que razonablemente corresponda de los costes indirectamente imputables a los bienes por el período de construcción o fabricación, incluida la amortización de los gastos de investigación cuando hayan sido objeto de capitalización, los gastos específicos de administración o dirección relacionados, las mermas derivadas y las obligaciones por desmantelamiento surgidas de la producción de existencias.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Para aquellos inmovilizados que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se registran al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales, la mano de obra directa incurrida y los gastos generales de fabricación calculados según tasas de absorción similares a las aplicadas a efectos de la valoración de existencias.

La Sociedad amortiza el inmovilizado material desde el momento en el que los elementos están disponibles para su puesta en funcionamiento siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, según el siguiente detalle:

	Porcentaje de amortización
Construcciones	2%
Instalaciones técnicas	10%
Maquinaria	20%
Mobiliario	10%
Elementos de transporte	20%
Equipos para proceso de datos	25%

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento, son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

En cada cierre de ejercicio, la Sociedad revisa los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de amortización del inmovilizado material y, si procede, se ajustan de forma prospectiva.

c) Deterioro del valor de los activos no financieros

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad evalúa si existen indicios de que algún activo no corriente o, en su caso, alguna unidad generadora de efectivo pueda estar deteriorado. Si existen indicios se estiman sus importes recuperables.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Cuando el valor contable es mayor que el importe recuperable se produce una pérdida por deterioro. El valor en uso es el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando tipos de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos asociados al activo. Para aquellos activos que no generan flujos de efectivo, en buena medida, independientes de los derivados de otros activos o grupos de activos, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen dichos activos.

Las correcciones valorativas por deterioro y su reversión se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las correcciones valorativas por deterioro se revierten cuando las circunstancias que las motivaron dejan de existir. La reversión del deterioro tiene como límite el valor contable del activo que figuraría si no se hubiera reconocido previamente el correspondiente deterioro del valor.

d) Instrumentos financieros

d.1) Activos financieros

d.1.1) *Clasificación y valoración*

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

- *Préstamos y partidas a cobrar:*

Activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que, no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.

Se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles.

Posteriormente se valoran por su coste amortizado.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran inicialmente y posteriormente por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

- *Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:*

Valores representativos de deuda, con fecha de vencimiento fijada y cobros de cuantía determinable, que se negocian en un mercado activo y sobre los que la Sociedad manifiesta su intención y capacidad para conservarlos en su poder hasta la fecha de su vencimiento.

Se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles.

Posteriormente se valoran por su coste amortizado.

- *Activos financieros mantenidos para negociar:*

Son aquellos adquiridos con el objetivo de enajenarlos en el corto plazo o aquellos que forman parte de una cartera de la que existen evidencias de actuaciones recientes con dicho objetivo. Esta categoría incluye también los instrumentos financieros derivados que no sean contratos de garantías financieras (por ejemplo, avales) ni han sido designados como instrumentos de cobertura.

Se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de la transacción que les sean directamente atribuibles se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Tratándose de instrumentos de patrimonio, formará parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

Con posterioridad se valoran a su valor razonable, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, sin deducir los costes de transacción.

- *Operaciones Interrumpidas:*

La Sociedad clasifica como operación interrumpida la línea de negocio que decide discontinuar y enajenar. Los ingresos y gastos de esta actividad se incluyen por un importe único, una vez deducido el efecto impositivo, en el epígrafe "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos".

- *Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo:*

Se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.

Se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles, excepto en las aportaciones no dinerarias a una empresa del grupo en los que el objeto es un negocio, para las que la conversión se valora por el valor contable de los elementos que integra el negocio. Formará parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

Posteriormente se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera). Cuando se considera necesario se realiza un test de deterioro, aplicando técnicas de valoración que requieren el ejercicio de estimaciones que consideran entre otros aspectos evoluciones macroeconómicas, niveles de crecimiento, utilización de tasas de descuento para determinar dicho valor recuperable.

d.1.2) Baja de activos financieros

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo.

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, el "factoring con recurso", las ventas de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

d.1.3) Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho a recibirlos.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente hasta el momento de la adquisición. Se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

Asimismo, cuando los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingresos, y minoran el valor contable de la inversión.

d.1.4) Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

Para determinar las pérdidas por deterioro de los activos financieros, la Sociedad evalúa las posibles pérdidas tanto de los activos individuales, como de los grupos de activos con características de riesgo similares.

- Instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como las cuentas a cobrar, los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo estimados futuros.

La Sociedad considera como activos deteriorados (activos dudosos) aquellos instrumentos de deuda para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagados, incumplimientos, refinanciaciones y a la existencia de datos que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados o que se produzca un retraso en su cobro.

En el caso de los activos financieros valorados a su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo existente en el momento del reconocimiento inicial del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo a la fecha de cierre de las cuentas anuales. Para los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, la Sociedad considera como activos dudosos aquellos saldos que tienen partidas vencidas para las que no existe seguridad de su cobro y los saldos de empresas que han solicitado un concurso de acreedores. La Sociedad considera para los instrumentos cotizados el valor de mercado de los mismos como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuro, siempre que sea suficientemente fiable.

Para los "Activos financieros disponibles para la venta", cuando existen evidencias objetivas de que un descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas como "Ajustes por cambios de valor" en el patrimonio neto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La reversión del deterioro se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias y tiene como límite el valor en libros del activo financiero que estaría registrado en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

- Instrumentos de patrimonio

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de patrimonio se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros debido a un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En este sentido, la Sociedad considera que los instrumentos se han deteriorado ante una caída de un año y medio y de un 40% de su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor.

En el caso de instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable e incluidos en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta", la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su coste de adquisición y su valor razonable menos las pérdidas por deterioro previamente reconocidas. Las minusvalías latentes reconocidas como "Ajustes por cambios de valor" en el patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se determina que el descenso del valor razonable se debe a su deterioro. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en "Ajustes por cambios de valor" en el patrimonio neto.

En el caso de instrumentos de patrimonio valorados al coste, incluidos en la categoría de "Activos financieros disponibles para la venta", y de las "Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas", la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, que es el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada,

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Estas pérdidas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias minorando directamente el instrumento de patrimonio.

La reversión de las correcciones valorativas por deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias, con el límite del valor en libros que tendría la inversión en la fecha de reversión si no se hubiera registrado el deterioro de valor, para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas; mientras que para los activos financieros disponibles para la venta que se valoran al coste no es posible la reversión de las correcciones valorativas registradas en ejercicios anteriores.

d.2) Pasivos financieros

d.2.1) *Clasificación y valoración*

Los pasivos financieros que posee la Sociedad se clasifican en la siguiente categoría:

- *Débitos y partidas a pagar:*

Se trata de aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles.

Posteriormente se valoran a coste amortizado.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

d.2.2) *Cancelación o baja de pasivos financieros*

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda, siempre que éstos tengan condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo financiero original y se reconoce el nuevo pasivo financiero que surja. De la misma forma se registra una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda que no tengan condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se da de baja del balance de situación, registrando el importe de las comisiones pagadas como un ajuste de su valor contable. El nuevo coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo, que es aquel que iguala el valor en libros del pasivo financiero en la fecha de modificación con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

A estos efectos, se considera que las condiciones de los contratos son sustancialmente diferentes cuando el prestamista es el mismo que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo del nuevo pasivo financiero, incluyendo las comisiones netas, difiere al menos en un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pago del pasivo financiero original, actualizados ambos al tipo de interés efectivo del pasivo original.

d.3) Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en el patrimonio neto como menos reservas, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

e) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

A efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen como menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos ocasionales que forman parte de la gestión de efectivo de la Sociedad.

f) Transacciones en moneda distinta del euro

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda distinta del euro y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda distinta del euro se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación, mientras que los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio medio ponderado del ejercicio. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

Las partidas no monetarias valoradas a coste histórico se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción.

Las partidas no monetarias valoradas a valor razonable se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de determinación del valor razonable. Las diferencias de cambio se registran directamente en el patrimonio neto si la partida no monetaria se valora contra patrimonio neto y en la cuenta de pérdidas y ganancias si se valora contra el resultado del ejercicio.

g) Impuestos sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponden con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Éstos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que el Grupo Fiscal vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en el balance de situación y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

Sacyr, S.A. y sus sociedades participadas que cumplen lo establecido en el R.D.L. 4/2004 de 5 de marzo por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades han optado, mediante acuerdo de los respectivos Órganos de Administración de cada Sociedad, acogerse al Régimen de Consolidación Fiscal, realizando la preceptiva comunicación a la Agencia Tributaria, integrando el grupo fiscal consolidado 20/02 cuya Sociedad dominante es Sacyr, S.A. con C.I.F. A-28013811.

La Sociedad, por cumplir lo establecido en la ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades, ha optado por acogerse al Régimen de Consolidación Fiscal, mediante acuerdo de los Órganos de Administración, junto con el resto de empresas que componen el grupo fiscal consolidado.

h) Ingresos y gastos

Los ingresos se reconocen cuando es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción y el importe de los ingresos y de los costes incurridos o a incurrir pueden valorarse con fiabilidad. Los ingresos se valoran al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, deduciendo los descuentos, rebajas en el precio y otras partidas similares que la Sociedad pueda conceder, así como, en su caso, los intereses incorporados al nominal de los créditos. Los impuestos indirectos que gravan las operaciones y que son repercutibles a terceros no forman parte de los ingresos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance de situación, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representa, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.

i) Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.
- Activos contingentes: activos de naturaleza posible, surgidos a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia o, en su caso, por la no ocurrencia de uno o más eventos inciertos en el futuro, que no están enteramente bajo el control de la empresa.

Las provisiones se reconocen en el balance de situación cuando la Sociedad tiene una obligación actual (ya sea por una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita), surgida como consecuencia de sucesos pasados, que se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos. Los activos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales. No obstante, la Sociedad debe informar sobre la existencia de los mismos, siempre y cuando sea probable la entrada de beneficios económicos por su causa.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando. Cuando se trate de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y el efecto financiero no sea significativo, no será necesario llevar a cabo ningún tipo de descuento.

Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada balance de situación y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

La política seguida respecto a la contabilización de provisiones para riesgos y gastos consiste en registrar el importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes, avales y otras garantías similares. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

j) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

La actividad de la Sociedad, por su naturaleza no tiene un impacto medioambiental significativo.

k) Subvenciones, donaciones y legados

Para la contabilización de las subvenciones, donaciones y legados recibidos la Sociedad sigue los criterios siguientes:

- Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables: Se valoran por el valor razonable del importe o el bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no. Se contabilizan como ingresos directamente registrados a patrimonio neto, y se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro, con excepción de las recibidas de socios o propietarios que se registran directamente en los fondos propios y no constituyen ingreso alguno.
- Subvenciones de carácter reintegrables: Mientras tienen el carácter de reintegrables se contabilizan como pasivos.
- Subvenciones de explotación: Se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

l) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se realizan y registran por su valor razonable de acuerdo con los criterios y métodos establecidos en el apartado 6 del Marco Conceptual del Plan General de Contabilidad vigente y de las normas de valoración detalladas anteriormente, excepto para las siguientes transacciones:

- Las aportaciones no dinerarias de un negocio a una empresa del grupo se valoran por el valor contable de los elementos patrimoniales que integran el negocio aportado.
- En las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio correspondiente a una Sociedad dependiente, directa o indirecta, los elementos adquiridos se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas. Si la operación es con otra empresa del grupo, que no es una Sociedad dependiente, directa o indirecta, los elementos adquiridos se valoran según los valores contables existentes antes de la operación en las cuentas anuales individuales. Las diferencias que se originan se registran en reservas.

Los precios de las operaciones realizadas con partes vinculadas se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos que pudieran originar pasivos fiscales significativos.

m) Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con estos activos

La Sociedad clasifica en el epígrafe de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" aquellos activos cuyo valor contable se va a recuperar fundamentalmente a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, cuando cumplen los siguientes requisitos (Nota 9):

- Están disponibles en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujetos a los términos usuales y habituales para su venta.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

- Su venta es altamente probable.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran al menor de su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta, excepto los activos por impuesto diferido, los activos procedentes de retribuciones a los empleados y los activos financieros que no corresponden a inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas que se valoran de acuerdo con sus normas específicas. Estos activos no se amortizan y, en caso de que sea necesario, se dotan las oportunas correcciones valorativas de forma que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Los grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta se valoran con las mismas reglas indicadas en el párrafo anterior. Una vez efectuada esta valoración, el grupo de elementos de forma conjunta se valora por el menor entre su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta.

Los pasivos vinculados se clasifican en el epígrafe "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta".

Los ingresos y gastos generados por los activos no corrientes mantenidos para la venta, que no cumplen los requisitos para calificarlos como operaciones interrumpidas, se reconocen en la partida de la cuenta de pérdidas y ganancias que corresponda según su naturaleza.

n) Operaciones interrumpidas

Una operación interrumpida es todo componente de la Sociedad que ha sido enajenado o se ha dispuesto de él por otra vía, o bien que ha sido clasificado como mantenido para la venta y, entre otras condiciones, representa una línea de negocio o un área significativa que puede considerarse separada del resto.

Para este tipo de operaciones, la Sociedad incluye dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias y en una única partida denominada "Resultado del ejercicio procedente de las operaciones interrumpidas neto de impuestos", tanto el resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas como el resultado después de impuestos reconocido por la valoración a valor razonable menos los costes de venta o bien por la enajenación o de los elementos que constituyen la actividad interrumpida.

Adicionalmente, cuando se clasifican operaciones como interrumpidas, la Sociedad presenta en la partida contable mencionada anteriormente el importe del ejercicio precedente correspondiente a las actividades que tengan el carácter de interrumpidas en la fecha de cierre del ejercicio al que corresponden las cuentas anuales.

o) Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el balance de situación clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando están vinculados al ciclo normal de explotación de la Sociedad y se esperan vender, consumir, realizar o liquidar en el transcurso del mismo; aquellos otros cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo de un año; los clasificados como mantenidos para negociar, excepto los derivados a largo plazo; y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. El resto se clasificarán como no corrientes.

p) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, en determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto del ejercicio en el que existe una expectativa válida, creada por la Sociedad frente a los terceros afectados.

5. Inmovilizado intangible

El detalle y movimientos de este capítulo de los balances de situación para los ejercicios 2017 y 2018 se muestran a continuación:

	Saldo inicial a 31/12/2016	Entradas	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final a 31/12/2017
Coste:				
Aplicaciones informáticas	18.979	849	-	19.828
Total coste	18.979	849	-	19.828
Amortización:				
Aplicaciones informáticas	(17.659)	(684)	-	(18.343)
Total amortización	(17.659)	(684)	-	(18.343)
Total deterioro	-	-	-	-
Total	1.320	165	-	1.485

	Saldo final a 31/12/2017	Entradas	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final a 31/12/2018
Coste:				
Aplicaciones informáticas	19.828	2.696	(5)	22.519
Total coste	19.828	2.696	(5)	22.519
Amortización:				
Aplicaciones informáticas	(18.343)	(908)	3	(19.248)
Total amortización	(18.343)	(908)	3	(19.248)
Total deterioro	-	-	-	-
Total	1.485	1.788	(2)	3.271

Todo el inmovilizado intangible de la Sociedad se encuentra afecto a actividades empresariales propias de su actividad y está situado dentro del territorio nacional.

El incremento en el Epígrafe de aplicaciones informáticas corresponde fundamentalmente con la implantación de mejoras en las herramientas de proceso de información.

A 31 de diciembre de 2017 y 2018 la Sociedad no tiene elementos de inmovilizado intangible que hayan sido adquiridos a empresas del grupo ni asociadas.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2018 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Descripción	Valor contable (bruto)	
	2018	2017
	17.610	17.174
Total	17.610	17.174

6. Inmovilizado material

El detalle y movimientos de este capítulo de los balances de situación para los ejercicios 2017 y 2018 se muestran a continuación:

	Saldo inicial a 31/12/2016	Entradas	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final a 31/12/2017
Coste:				
Terrenos y Construcciones	183	-	-	183
Instalaciones técnicas	7.136	106	-	7.242
Maquinaria	870	-	-	870
Mobiliario	4.656	29	-	4.685
Elementos de transporte	12	-	-	12
Equipos para proceso información	12.264	614	-	12.878
Otro inmovilizado material	11	-	-	11
Total coste	25.132	749	-	25.881
Amortización:				
Construcciones	(28)	-	-	(28)
Instalaciones técnicas	(5.494)	(449)	-	(5.943)
Maquinaria	(799)	(43)	-	(842)
Mobiliario	(4.413)	(121)	-	(4.534)
Elementos de transporte	(12)	-	-	(12)
Equipos para proceso información	(10.231)	(759)	-	(10.990)
Otro inmovilizado material	(10)	(1)	-	(11)
Total amortización	(20.987)	(1.373)	-	(22.360)
Total deterioro	-	-	-	-
Total	4.145	(624)	-	3.521

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

	Saldo final a 31/12/2017	Entradas	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final a 31/12/2018
Coste:				
Terrenos y Construcciones	183	-	-	183
Instalaciones técnicas	7.242	7	(129)	7.120
Maquinaria	870	2	(41)	831
Mobiliario	4.685	26	(3.430)	1.281
Elementos de transporte	12	-	-	12
Equipos para proceso informacion	12.878	1.132	(5.893)	8.117
Otro inmovilizado material	11	-	(6)	5
Total coste	25.881	1.167	(9.499)	17.549
Amortización:				
Terrenos y Construcciones	(28)	-	-	(28)
Instalaciones técnicas	(5.943)	(306)	129	(6.120)
Maquinaria	(842)	(28)	41	(829)
Mobiliario	(4.534)	(58)	3.430	(1.162)
Elementos de transporte	(12)	-	-	(12)
Equipos para proceso informacion	(10.990)	(882)	5.893	(5.979)
Otro inmovilizado material	(11)	-	6	(5)
Total amortización	(22.360)	(1.274)	9.499	(14.135)
Total deterioro	-	-	-	-
Total	3.521	(107)	-	3.414

Las entradas y salidas de equipos para procesos de información en los ejercicios 2017 y 2018, corresponden con las renovaciones de equipos realizadas durante el ejercicio.

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad ha procedido a analizar los elementos totalmente amortizados de su inmovilizado y a dar de baja aquellos que están fuera de uso.

Todo el inmovilizado material de la Sociedad se encuentra afecto a actividades empresariales propias de su actividad y está situado dentro del territorio nacional.

La Sociedad posee inmuebles cuyo valor contable neto de amortización por separado de la construcción y del terreno, al cierre de los ejercicios 2017 y 2018, es el siguiente:

Inmuebles	2018	2017
Terrenos	136	136
Construcciones	19	19
Total	155	155

A 31 de diciembre de 2017 y 2018 la Sociedad no tiene elementos de inmovilizado material que hayan sido adquiridos a empresas del grupo ni asociadas.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2018 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Descripción	Valor contable (bruto)	
	2018	2017
Instalaciones técnicas	4.860	3.137
Maquinaria	829	512
Mobiliario	1.002	3.655
Elementos de transporte	2	12
Equipos para proceso información	4.210	9.651
Otro inmovilizado material	5	8
Total	10.908	16.975

Al cierre del ejercicio 2018 la Sociedad no tiene bienes afectos a garantías ni a compromisos de compra.

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2018 la Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros para cubrir de forma razonable el inmovilizado material de la misma cuya salvaguarda es responsabilidad de los Administradores.

La Sociedad no tiene previsto, por la naturaleza de sus activos, realizar ninguna gran reparación y no ha dotado ninguna provisión por desmantelamiento debido a que no tiene ningún compromiso de desmantelamiento.

7. Instrumentos financieros

a) Activos Financieros

a.1) Categorías de activos financieros

La composición de los activos financieros, excepto las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, detalladas en las notas 8 y 17.b, a 31 de diciembre de 2017 fue la siguiente:

Categorías \ Clases	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
	2017		
Activos financieros a largo plazo:			
Préstamos y partidas a cobrar	-	25	25
Otros activos financieros	5	344	349
Total activos financieros a largo plazo	5	369	374
Activos financieros a corto plazo:			
Préstamos y partidas a cobrar	-	282.255	282.255
Activos disponibles para la venta	26.372	-	26.372
- Valorados a valor razonable	26.372	-	26.372
Otros activos financieros	-	21.799	21.799
Total activos financieros a corto plazo	26.372	304.054	330.426
Total	26.377	304.423	330.800

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

Estos importes se desglosaban en el balance de situación a 31 de diciembre de 2017 de la siguiente forma:

Clases	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
Partidas de balance	2017		
Activos financieros no corrientes:			
Inversiones financieras a largo plazo	5	369	374
- Instrumentos de patrimonio	5	-	5
- Créditos a terceros	-	25	25
- Otros activos financieros	-	344	344
Total activos financieros no corrientes	5	369	374
Activos financieros corrientes:			
Inversiones financieras a corto plazo	26.372	21.799	48.171
- Instrumentos de patrimonio	26.372	-	26.372
- Créditos a terceros	-	16.799	16.799
- Otros activos financieros	-	5.000	5.000
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (*)	-	282.255	282.255
Total activos financieros corrientes	26.372	304.054	330.426
Total	26.377	304.423	330.800

(*) Excluyendo "Activos por impuesto corriente" y "Otros créditos con las Administraciones Públicas".

La composición de los activos financieros, excepto las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, detalladas en las notas 8 y 17.b, a 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

Clases	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
Categorías	2018		
Activos financieros a largo plazo:			
Préstamos y partidas a cobrar	-	25	25
Otros activos financieros	5	593	598
Total activos financieros a largo plazo	5	618	623
Activos financieros a corto plazo:			
Préstamos y partidas a cobrar	-	161.157	161.157
Activos disponibles para la venta	26.374	-	26.374
- Valorados a valor razonable	26.374	-	26.374
Otros activos financieros	-	16.854	16.854
Total activos financieros a corto plazo	26.374	178.011	204.385
Total	26.379	178.629	205.008

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

Estos importes se desglosan en el balance de situación a 31 de diciembre de 2018 de la siguiente forma:

Clases	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
Partidas de balance	2018		
Activos financieros no corrientes:			
Inversiones financieras a largo plazo	5	618	623
- Instrumentos de patrimonio	5	-	5
- Créditos a terceros	-	25	25
- Otros activos financieros	-	593	593
Total activos financieros no corrientes	5	618	623
Activos financieros corrientes:			
Inversiones financieras a corto plazo	26.374	16.854	43.228
- Instrumentos de patrimonio	26.374	-	26.374
- Créditos a terceros	-	16.854	16.854
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (*)	-	161.157	161.157
Total activos financieros corrientes	26.374	178.011	204.385
Total	26.379	178.629	205.008

(*) Excluyendo "Otros créditos con las Administraciones Públicas".

El epígrafe "Créditos a terceros" del activo financiero corriente, corresponde a préstamos otorgados a otras empresas a corto plazo a un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses + 2%. El epígrafe "Otros activos financieros" del activo financiero corriente corresponde a fianzas a corto plazo se encuentran depositados en la caja de Depósitos Francesa. El epígrafe "Instrumentos de patrimonio" corresponde a una inversión en bonos a corto plazo.

- Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de los activos financieros incluidos en esta categoría a 31 de diciembre de 2017 y 2018 es el siguiente:

	2018	2017
A largo plazo:		
Créditos a terceros	25	25
Total préstamos y partidas a cobrar a largo plazo	25	25
A corto plazo:		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	161.157	282.255
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	15	15
Clientes empresas del grupo y asociadas	69.584	91.239
Deudores varios	91.437	190.894
Personal	121	107
Total préstamos y partidas a cobrar a corto plazo	161.157	282.255
Total préstamos y partidas a cobrar	161.182	282.280

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

Los préstamos y partidas a cobrar a corto plazo corresponden fundamentalmente a saldos comerciales con empresas de grupo (nota 17.b) y a créditos comerciales con terceros.

- Otros activos financieros:

El detalle de los activos financieros incluidos en esta categoría a 31 de diciembre de 2017 y 2018 es el siguiente:

	2018	2017
A largo plazo:		
Fianzas constituidas	593	344
Otros activos financieros	5	5
Total otros activos financieros a largo plazo	598	349
A corto plazo:		
Fianzas constituidas	-	5.000
Otros activos financieros	16.854	16.799
Total otros activos financieros a corto plazo	16.854	21.799
Total otros activos financieros	17.452	22.148

a.2) *Clasificación por vencimientos*

El detalle por vencimientos de las partidas que formaban parte de los activos financieros a largo y corto plazo a 31 de diciembre de 2017 era el siguiente:

	2018	2019	2020	2021	2022	2023 y siguientes	Total
Préstamos y partidas a cobrar	282.255	25	-	-	-	-	282.280
Activos disponibles para la venta	26.372	-	-	-	-	-	26.372
Otros activos financieros	21.799	349	-	-	-	-	22.148
Total	330.426	374	-	-	-	-	330.800

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte de los activos financieros a largo y corto plazo a 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	2019	2020	2021	2022	2023	2024 y siguientes	Total
Préstamos y partidas a cobrar	161.157	25	-	-	-	-	161.182
Activos disponibles para la venta	26.374	-	-	-	-	-	26.374
Otros activos financieros	16.854	598	-	-	-	-	17.452
Total	204.385	623	-	-	-	-	205.008

a.3) *Correcciones por deterioro del valor originados por riesgo de crédito*

El criterio seguido por la Sociedad para determinar el deterioro de deudores comerciales es el siguiente:

- Deudores Privados: Se provisionan los importes que superen en 180 días la fecha de vencimiento y aquellos que, aun no superando ese plazo, la Sociedad considera probable su pérdida.
- Deudores Públicos: Se provisionan aquellos importes que están en discusión con la Administración, estimando la Sociedad probable su pérdida.

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad ha deteriorado créditos comerciales por importe de 67.476 miles de euros.

a.4) *Transferencias de activos financieros*

Durante los ejercicios 2017 y 2018 no se han realizado transferencias de activos financieros.

a.5) *Activos cedidos y aceptados en garantía*

Durante los ejercicios 2017 y 2018 la Sociedad no ha entregado en garantía ningún activo financiero.

b) Pasivos Financieros

b.1) *Categorías de pasivos financieros*

La composición de los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2017, excluidas las deudas con empresas del grupo detalladas en la nota 17.b, fue la siguiente:

Categorías	Clases				Total
	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Créditos, derivados y otros		
2017					
Pasivos financieros a largo plazo:					
Débitos y partidas a pagar	59.323	327.413	-		386.736
Otros pasivos financieros	-	-	1.747		1.747
Total pasivos financieros a largo plazo	59.323	327.413	1.747		388.483
Pasivos financieros a corto plazo:					
Débitos y partidas a pagar	219.389	78.175	325.609		623.173
Otros pasivos financieros	-	-	31.031		31.031
Total pasivos financieros a corto plazo	219.389	78.175	356.640		654.204
Total	278.712	405.588	358.387		1.042.687

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

Estos importes se desglosaban en el balance de situación de la siguiente forma a 31 de diciembre de 2017:

Clases	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Créditos, derivados y otros	Total
Partidas de balance	2017			
Pasivos financieros no corrientes:				
Deudas a largo plazo:	59.323	327.413	1.747	388.483
- Obligaciones y otros valores negociables	-	327.413	-	327.413
- Deudas con entidades de crédito	59.323	-	-	59.323
- Otros pasivos financieros	-	-	1.747	1.747
Total pasivos financieros no corrientes	59.323	327.413	1.747	388.483
Pasivos financieros corrientes:				
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (*)	-	-	325.609	325.609
Deudas a corto plazo:	219.389	78.175	31.031	328.595
- Obligaciones y otros valores negociables	-	78.175	-	78.175
- Deudas con entidades de crédito	219.389	-	-	219.389
- Otros pasivos financieros	-	-	31.031	31.031
Total pasivos financieros corrientes	219.389	78.175	356.640	654.204
Total	278.712	405.588	358.387	1.042.687

(*) Excluyendo "Otras deudas con las Administraciones Públicas".

La composición de los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2018, excluidas las deudas con empresas del grupo detalladas en la nota 17, es la siguiente:

Clases	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Créditos, derivados y otros	Total
Categorías	2018			
Pasivos financieros a largo plazo:				
Débitos y partidas a pagar	338.466	220.376	-	558.842
Otros pasivos financieros	-	-	1.372	1.372
Total pasivos financieros a largo plazo	338.466	220.376	1.372	560.214
Pasivos financieros a corto plazo:				
Débitos y partidas a pagar	103.912	456.237	269.337	829.486
Otros pasivos financieros	-	-	16.128	16.128
Total pasivos financieros a corto plazo	103.912	456.237	285.465	845.614
Total	442.378	676.613	286.837	1.405.828

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

Estos importes se desglosan en el balance de situación de la siguiente forma a 31 de diciembre de 2018:

Clases	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Créditos, derivados y otros	Total
Partidas de balance	2018			
Pasivos financieros no corrientes:				
Deudas a largo plazo:	338.466	220.376	1.372	560.214
- Obligaciones y otros valores negociables	-	220.376	-	220.376
- Deudas con entidades de crédito	338.466	-	-	338.466
- Otros pasivos financieros	-	-	1.372	1.372
Total pasivos financieros no corrientes	338.466	220.376	1.372	560.214
Pasivos financieros corrientes:				
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (*)	-	-	269.337	269.337
Deudas a corto plazo:	103.912	456.237	16.128	576.277
- Obligaciones y otros valores negociables	-	456.237	-	456.237
- Deudas con entidades de crédito	103.912	-	-	103.912
- Otros pasivos financieros	-	-	16.128	16.128
Total pasivos financieros corrientes	103.912	456.237	285.465	845.614
Total	442.378	676.613	286.837	1.405.828

(*) Excluyendo "Otras deudas con las Administraciones Públicas".

- Débitos y partidas a pagar

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

	2018	2017
A largo plazo:		
Deudas con entidades de crédito	338.466	59.323
Otras deudas a largo plazo	220.376	327.413
Total débitos y partidas a pagar largo plazo	558.842	386.736
A corto plazo:		
Deudas con entidades de crédito	103.912	219.389
Otras deudas a corto plazo	456.237	78.175
Acreedores comerciales	269.337	325.609
Proveedores empresas del grupo y asociadas	226.947	308.560
Acreedores varios	37.321	13.456
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	5.069	3.593
Total débitos y partidas a pagar corto plazo	829.486	623.173
Total	1.388.328	1.009.909

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

En relación a la Ley 15/2010, de 5 de julio, la información relativa al periodo medio de pago a proveedores correspondiente a los ejercicios 2017 y 2018 de acuerdo con lo establecido en la disposición adicional tercera de la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales, es la siguiente:

	2018	2017
	Días	Días
Período medio de pago a proveedores	38,03	41,70
Ratio de operaciones pagadas	44,91	35,84
Ratio de las operaciones pendientes de pago	(7,10)	113,61
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	71.244.795,46	100.699.742,00
Total pagos pendientes	10.859.841,52	8.196.642,00

En estos importes no se incluyen los pagos realizados a proveedores empresas del grupo y asociadas, proveedores de inmovilizado ni acreedores por arrendamiento financiero. Para ver las transacciones y saldos pendientes con empresas del grupo y asociadas al cierre de los ejercicios 2017 y 2018 ver la nota 17.

El valor nominal de las principales deudas con entidades de crédito al cierre de los ejercicios 2017 y 2018 es el siguiente:

Descripción	IMPORTES		
	Fecha de vencimiento	Saldo a 31/12/2018	Saldo a 31/12/2017
CAIXABANK	30/09/2022	53.064	86.032
BANCO POPULAR	22/12/2018		14.484
BANKIA	31/01/2019	18.000	28.000
BANKIA	31/07/2019	3.364	3.383
BANKIA	20/01/2018		2.500
UNICAJA	30/06/2019	16.700	16.700
CAJA LABORAL	13/05/2024	17.375	19.438
KUTXABANK	25/09/2018		9.100
KOMMUNALKREDIT	15/05/2020	10.000	15.000
RIVAGE EURO DEBT	17/02/2020	20.000	15.000
NOMURA	28/01/2019	55.000	55.000
SANTANDER	30/11/2023	54.586	
UNICREDIT	30/11/2023	54.586	
DEUTSCHE BANK	30/11/2023	54.586	
SOCIETE GENERALE	30/11/2023	54.586	
FIEX	20/12/2028	30.000	
RESTO	VARIOS	531	14.075
Total		442.378	278.712

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

La Sociedad mantiene al cierre del ejercicio 2018, pólizas próximas a su vencimiento en negociación y que estima serán renovadas.

Los intereses devengados y no pagados incluidos en la partida de "Deudas con entidades de crédito a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2017 y 2018 ascienden a 1.310 miles de euros y a 1.308 miles de euros respectivamente.

La Sociedad mantiene al cierre de los ejercicios 2017 y 2018 deudas con garantía real de prendas sobre activos en cartera por un total de 110.800 miles de euros y 101.700 miles de euros, respectivamente.

Los saldos de las deudas con entidades de crédito reflejan solo la parte dispuesta. La Sociedad al cierre de los ejercicios 2017 y 2018 tiene pólizas de crédito disponibles cuya parte no dispuesta asciende a 14.761 miles de euros y a 37.517 miles de euros respectivamente.

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad ha aumentado su endeudamiento bruto bancario en 164 millones de euros.

Con fecha 16 de noviembre de 2017 la Sociedad emitió obligaciones no convertibles por un importe nominal de 44.000 miles de euros, a un tipo de interés nominal anual del 4,50% y vencimiento a 7 años.

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad incorporó un programa de emisión de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija con un saldo vivo máximo de 250 millones de euros con plazos de vencimiento de hasta 24 meses y un tipo de interés del 2,90% anual. Con fecha abril de 2018 se ha registrado la renovación por un año del programa de Pagarés ECP, lanzado en abril de 2016, por un importe máximo de 300 millones de euros a tipo de interés variable. Al cierre del ejercicio hay emitidos pagarés por importe de 209.431 miles de euros con vencimiento inferior a un año y por importe de 79.500 miles de euros con vencimiento superior a un año.

El 4 de mayo de 2018 la Sociedad ha suscrito un programa de valores de renta fija (Euro Medium Term Note Programme) de hasta un máximo de 500 millones de euros, por un período de doce meses, renovable anualmente, cuyo folleto fue aprobado el mismo 4 de mayo por el Banco Central de Irlanda, sujeto a ley inglesa. Bajo este programa, a 31 de diciembre de 2018, hay emitidos 631 bonos de 100.000 euros cada uno, por importe total de 63,1 millones de euros, cupón del 2,836% anual, liquidable trimestralmente y vencimiento el 12 de junio de 2022.

Este epígrafe contiene un préstamo sindicado que financia la devolución de los anticipos del Canal de Panamá, firmado el 29 de noviembre de 2018, a tipo de interés variable, referenciado a Euribor 6 meses más 2,25%, por un plazo de 5 años, cuyo saldo vivo a 31 de diciembre de 2018 asciende a 218 millones de euros.

- Otros pasivos financieros

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

	2018	2017
A largo plazo:		
Otros pasivos financieros	1.372	1.747
Total a largo plazo	1.372	1.747
A corto plazo:		
Otros pasivos financieros	16.128	31.031
Total a corto plazo	16.128	31.031
Total	17.500	32.778

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

Los pasivos financieros a largo plazo corresponden a los préstamos subvencionados para actividades de I+D+i. Los pasivos financieros a corto plazo corresponden fundamentalmente a préstamos de terceros y a los saldos de los depósitos de empleados.

b.2) Clasificación por vencimientos

El detalle por vencimientos nominales de las partidas que forman parte de los pasivos financieros a largo y corto plazo a 31 de diciembre de 2017 fue el siguiente:

	2018	2019	2020	2021	2022	2023 y siguientes	Total
Débitos y partidas a pagar	623.173	258.636	39.489	4.050	4.238	80.323	1.009.909
Otros pasivos financieros	31.031	1.747	-	-	-	-	32.778
Total	654.204	260.383	39.489	4.050	4.238	80.323	1.042.687

El detalle por vencimientos nominales de las partidas que forman parte de los pasivos financieros a largo y corto plazo a 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	2019	2020	2021	2022	2023	2024 y siguientes	Total
Débitos y partidas a pagar	829.486	115.625	71.954	187.694	105.121	78.448	1.388.328
Otros pasivos financieros	16.128	1.372	-	-	-	-	17.500
Total	845.614	116.997	71.954	187.694	105.121	78.448	1.405.828

c) Otra Información

c.1) Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias

Los ingresos y gastos financieros imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias calculados por aplicación del método de interés efectivo fueron 889 miles de euros y 30.222 miles de euros en el ejercicio 2017. En el ejercicio 2018 los ingresos financieros han sido 236 miles de euros, mientras que los gastos financieros han sido 40.244 miles de euros.

El importe de las correcciones valorativas por deterioro de instrumentos financieros imputadas en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio 2017 fue de 542.879 miles de euros negativos y en el ejercicio 2018 de 4.735 miles de euros negativos.

c.2) Otra información

- La Sociedad al cierre de los ejercicios 2017 y 2018 no tiene ningún compromiso firme de compra o venta de activos o pasivos financieros.
- Información sobre el valor razonable:

Los créditos y débitos a largo plazo y los valores representativos de deuda no cotizados se registran por su coste amortizado, que salvo mejor evidencia sería equivalente al valor razonable del mismo.

El valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales a corto plazo constituye una aproximación aceptable del valor razonable de los mismos.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

8. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componían este epígrafe a 31 de diciembre de 2017 eran los siguientes:

	Saldo a 31/12/2016	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo a 31/12/2017
SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.	229.398	-	-	-	229.398
VALORIZA GESTION, S.A.U.	165.537	-	-	-	165.537
INCHISACYR, S.A.	4.543	-	-	-	4.543
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.	1.999.574	-	(443.975)	-	1.555.599
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	926.068	60.000	-	-	986.068
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	297.830	-	-	-	297.830
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	22.190	-	-	-	22.190
SACYR FINANCE, S.A.	60	-	-	-	60
SACYR SECURITIES, S.A.	100.230	-	-	-	100.230
SACYR INVESTMENTS, S.A.	150.316	-	-	-	150.316
SACYR INVESTMENTS II, S.A.	-	444.035	-	-	444.035
SACYR SECURITIES II, S.A.	-	60	-	-	60
SACYR ACTIVOS I, S.A.	-	60	-	-	60
SACYR ACTIVOS II, S.A.	-	60	-	-	60
Participaciones empresas del Grupo y Multigrupo	3.895.746	504.215	(443.975)	-	3.955.986
FINSA S.R.L.	44	16	-	-	60
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	288	-	-	-	288
Participaciones empresas Asociadas	332	16	-	-	348
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	(8.833)	-	-	-	(8.833)
SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.	(127.840)	(101.559)	-	-	(229.399)
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.	(1.614.770)	-	-	59.172	(1.555.598)
INCHISACYR, S.A.	(1.570)	-	-	-	(1.570)
SACYR SECURITIES, S.A.	(3.054)	(48.493)	12.486	-	(39.061)
SACYR INVESTMENTS, S.A.	-	(45.103)	18.072	-	(27.031)
SACYR INVESTMENTS II, S.A.	-	(43.827)	4.420	-	(39.407)
SACYR SECURITIES II, S.A.	-	(60)	-	-	(60)
Deterioro de valor de inversiones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	(1.756.067)	(239.042)	34.978	59.172	(1.900.959)
Desembolsos pendientes en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	-	-	-	-	-
Valor neto participaciones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	2.140.01	265.189	(408.997)	59.172	2.055.375
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	113.026	238.052	(281.173)	-	69.905
VALORIZA GESTION, S.A.U.	25.679	847	(590)	-	25.936
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.	400.513	5.224	(57.344)	-	348.393
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	271.118	80.909	(57.432)	-	294.595
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	20.181	15.648	(2.992)	-	32.837
SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.	5.539	44.494	(484)	-	49.549
Créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	836.056	385.174	(400.015)	-	821.215
GRUPOS UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	(100.000)	-	46.500	-	(53.500)
SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.	-	(49.549)	-	-	(49.549)
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.	-	(289.221)	-	(59.172)	(348.393)
Deterioro de valor de créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	(100.000)	(338.770)	46.500	(59.172)	(451.442)
Valor neto créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	736.056	46.404	(353.515)	(59.172)	369.773
VALORIZA GESTION, S.A.U.	81.083	-	-	-	81.083
Valor neto otros activos financieros empresas del Grupo y Asociadas	81.083	-	-	-	81.083

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen este epígrafe a 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

	Saldo a 31/12/2017	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/2018
SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.	229.398	-	-	66.497	295.895
SACYR SERVICIOS, S.A.U. (*)	165.537	-	-	-	165.537
INCHISACYR, S.A.	4.543	-	-	-	4.543
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.	1.555.599	-	-	-	1.555.599
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	986.068	-	-	-	986.068
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	297.830	-	-	-	297.830
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	22.190	-	-	-	22.190
SACYR FINANCE, S.A.	60	-	-	-	60
SACYR SECURITIES, S.A.	100.230	-	-	-	100.230
SACYR INVESTMENTS, S.A.	150.316	-	-	-	150.316
SACYR INVESTMENTS II, S.A.	444.035	-	-	-	444.035
SACYR SECURITIES II, S.A.	60	-	-	-	60
SACYR ACTIVOS I, S.A.	60	-	-	-	60
SACYR ACTIVOS II, S.A.	60	-	-	-	60
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	-	83.959	-	-	83.959
Participaciones empresas del Grupo y Multigrupo	3.955.986	83.959	-	66.497	4.106.442
FINSA S.R.L.	60	-	-	-	60
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	288	-	-	-	288
Participaciones empresas Asociadas	348	-	-	-	348
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	(8.833)	-	-	-	(8.833)
SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.	(229.399)	(17.002)	-	(49.494)	(295.895)
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.	(1.555.598)	-	-	-	(1.555.598)
INCHISACYR, S.A.	(1.570)	-	-	-	(1.570)
SACYR SECURITIES, S.A.	(39.061)	(20.912)	36.109	-	(23.864)
SACYR INVESTMENTS, S.A.	(27.031)	(29.094)	47.575	-	(8.550)
SACYR INVESTMENTS II, S.A.	(39.407)	-	39.407	-	-
SACYR SECURITIES II, S.A.	(60)	-	-	-	(60)
Deterioro de valor de inversiones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	(1.900.959)	(67.008)	123.091	(49.494)	(1.894.370)
Desembolsos pendientes en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	-	-	-	-	-
Valor neto participaciones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	2.055.375	16.951	123.091	17.003	2.212.420
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	69.905	380.325	(296.177)	-	154.053
SACYR SERVICIOS, S.A.U. (*)	25.936	783	(558)	-	26.161
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.	348.393	15	(78)	-	348.330
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	294.595	291.760	(14.041)	-	572.314
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	32.837	19.755	(3.740)	-	48.852
SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.	49.549	45.201	(22.628)	(66.497)	5.625
Créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	821.215	737.839	(337.222)	(66.497)	1.155.335
GRUPOS UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	(53.500)	(55.312)	27.307	(296.547)	(378.052)
SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.	(49.549)	(18.495)	12.925	49.494	(5.625)
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.	(348.393)	(15)	78	-	(348.330)
Deterioro de valor de créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	(451.442)	(73.822)	40.310	(247.053)	(732.007)
Valor neto créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	369.773	664.017	(296.912)	(313.550)	423.328
SACYR SERVICIOS, S.A.U. (*)	81.083	-	(81.083)	-	-
Valor neto otros activos financieros empresas del Grupo y Asociadas	81.083	-	(81.083)	-	-

(*) Durante el ejercicio 2018 la sociedad Valoriza Gestión, S.A.U. ha cambiado su denominación social por la de Sacyr Servicios, S.A.U.

Los créditos con empresas del grupo y asociadas se clasifican en la categoría de préstamos y partidas a cobrar, están valorados a coste amortizado y el tipo de interés aplicado en 2017 y 2018 es el Euribor a un mes más el 4%.

Al analizar la necesidad de registrar un deterioro sobre las sociedades participadas se toma en consideración el patrimonio neto, individual o consolidado según corresponda, de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Adicionalmente, cuando se considera necesario, se realiza un test de deterioro estimando el valor actual de los flujos de efectivo.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

- **Somague S.G.P.S., S.A.**

En el ejercicio 2018 la Sociedad mantiene deteriorada la totalidad de su participación por importe de 295.895 miles de euros, así como el préstamo otorgado por importe de 5.625 miles de euros, debido al deterioro de los fondos propios de la participada, consecuencia de la negativa evolución de los mercados en los que opera.

Durante el ejercicio 2018 Somague S.G.P.S., S.A. realizó una ampliación de capital por importe de 66.497 miles de euros, íntegramente suscrita por Sacyr, S.A. mediante la capitalización de 66.497 miles de euros del préstamo concedido a Somague S.G.P.S., S.A.

- **Sacyr Industrial, S.L.U.**

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad ha comprado a su filial Sacyr Servicios, S.A.U. (anteriormente denominada Valoriza Gestión, S.A.U.) la participación que esta ostentaba sobre Sacyr Industrial, S.L.U. por importe de 83.959 miles de euros mediante la aportación de un activo financiero existente entre las sociedades por importe de 81.083 miles de euros y el resto, por importe de 2.876 miles de euros por anotación en cuenta. La transacción se ha realizado a valor razonable, para lo cual se ha contado con una valoración de Sacyr Industrial por suma de partes de los distintos negocios que componen la sociedad, basada fundamentalmente en descuentos de flujo de caja.

- **Grupo Unidos Por el Canal, S.A.**

Con fecha 4 de octubre de 2010, la Sociedad firmó un acuerdo marco de traspaso de resultados económicos sobre su participación en el consorcio Grupo Unidos por el Canal del que resultó adjudicatario, con su participada Sacyr Construcción, S.A.U. Posteriormente se firmaron dos adendas que modificaron los términos de este contrato que en esencia consiste en que Sacyr, S.A. compensa a Sacyr Construcción, S.A.U. por la parte proporcional a su participación en GUPC de los sobrecostos en los que ha incurrido ésta, relacionados con las reclamaciones presentadas a la Autoridad del Canal de Panamá (ACP), de esta cantidad se descuentan los importes que se estiman sean recuperados por la aceptación de las reclamaciones por parte de esta última. Durante el ejercicio 2018, la Sociedad ha cancelado el acuerdo marco de traspaso de resultados económicos sobre su participación en el consorcio Grupo Unidos por el Canal firmado con su participada Sacyr Construcción, S.A.U. Como consecuencia de este acto, la Sociedad ha reconocido en su balance de situación la provisión registrada por Sacyr Construcción, S.A.U., por importe de 296.547 miles de euros compensando parte del préstamo interco a favor de este último. Asimismo, ha deteriorado el préstamo otorgado por importe de 28.005 miles de euros.

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad ha incrementado el préstamo concedido a Grupo Unidos por el Canal, S.A. para la cancelación del anticipo otorgado por la Autoridad del Canal de Panamá.

- **Sacyr Securities, S.A.**

Al cierre del ejercicio 2018, la Sociedad ha revertido deterioro de su participación en Sacyr Securities, S.A. por importe de 15.197 miles de euros.

- **Sacyr Investments, S.A.**

Al cierre del ejercicio la Sociedad ha revertido deterioro de su participación en Sacyr Investments, S.A. por importe de 18.481 miles de euros.

- **Sacyr Investments II, S.A.**

Al cierre del ejercicio la Sociedad ha revertido deterioro de su participación en Sacyr Investments II, S.A. por importe de 39.407 miles de euros.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

El detalle de las participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas al cierre del ejercicio 2017 era el siguiente:

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	1,55	Tenencia de la participación en Repsol, S.A.	600.000	(497.885)	(168.131)	-
Sacyr Gestión de Activos, S.L. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	22,19	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	4	733.876	11	-
FINSA, S.R.L. <i>Via Inverno 24A, Turin.</i>	49,00%	Sacyr, S.A.	0,06	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	90	(190)	(7)	-
Sacyr Securities, S.A. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	100,23	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	74.316	(13.963)	-
Sacyr Investments, S.A. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	150,32	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	132.192	(9.483)	-
Sacyr Finance, S.A. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	0,06	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	12	-	-
Sacyr Investments II, S.A. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	444,10	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	443.975	(39.589)	-
Sacyr Securities II, S.A. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	0,06	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	-	(899)	-
Valoriza Gestión, S.A.U. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	165,54	Holding de servicios	122.133	98.504	313	-
Sacyr Construcción, S.A.U. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	297,83	Holding de construcción	52.320	221.687	11.276	-
Inchisacyr, S.A. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	90,25%	Sacyr, S.A.	4,54	Tenencia de participaciones en Sacyr Chile	2.400	(401)	15	-
Somague, S.G.P.S. <i>Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra -Portugal.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	229,40	Holding del Somague Engenharia	130.500	(28.176)	(119.774)	-
Grupo Unidos por el Canal, S.A. <i>Ciudad de Panamá, República de Panamá</i>	41,60%	Sacyr, S.A.	0,28	Construcción en Panamá	600	(491.529)	(29)	-
Sacyr Concesiones, S.L.U. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	986,10	Holding de concesiones	407.667	344.443	(51.781)	-
Sacyr Activos I, S.A. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	0,06	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	-	-	-
Sacyr Activos II, S.A. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	0,06	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	-	-	-

El detalle de las participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas al cierre del ejercicio 2018 es el siguiente:

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)	Actividad realizada	Capital Social	Reservas y otros	Resultado	Dividendo a cuenta
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	1555,6	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	600.000	(666.017)	(515)	-
Sacyr Gestión de Activos, S.L. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	22,190	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	4	756.079	(527)	-
FINSA, S.R.L. <i>Via Inverno 24A, Turin.</i>	49,00%	Sacyr, S.A.	0,060	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	90	(180)	(139)	-
Sacyr Securities, S.A. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	100,230	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	60.354	15.952	-
Sacyr Investments, S.A. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	150,316	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	122.176	19.530	-
Sacyr Finance, S.A. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	0,060	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	11	-	-
Sacyr Investments II, S.A. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	444,035	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	404.386	120.922	-
Sacyr Securities II, S.A. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	0,060	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	(941)	667	-
Sacyr Activos I, S.A. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	0,060	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	-	-	-	-
Sacyr Activos II, S.A. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	0,060	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	-	-	-	-
Sacyr Construcción, S.A.U. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	297,83	Holding de construcción	52.320	187.737	22.109	-
Inchisacyr, S.A. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	90,25%	Sacyr, S.A.	4,54	Tenencia de participaciones en Sacyr Chile	2.400	909	15	-
Somague, S.G.P.S. <i>Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra -Portugal.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	295,90	Holding del Somague Engenharia	30.500	13.851	(27.346)	-
Grupo Unidos por el Canal, S.A. <i>Ciudad de Panamá, República de Panamá</i>	41,60%	Sacyr, S.A.	0,28	Construcción en Panamá	600	(497.377)	(21.780)	-
Sacyr Concesiones, S.L.U. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	986,10	Holding de concesiones	407.667	241.743	(11.840)	-
Sacyr Servicios, S.A.U. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	165,54	Holding de servicios	122.133	199.363	29.494	-
Sacyr Industrial, S.L.U. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	83,959	Proyectos de generación de energía	40.920	47.233	(6.025)	-

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

De acuerdo con las exigencias del artículo 155 de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad ha cumplido con el requisito de notificar a las sociedades sobre las que había tomado una participación superior al 10%, y si ya poseía esta participación, ha comunicado las adquisiciones adicionales o ventas superiores al 10%.

Las cuentas anuales de las sociedades más significativas del Grupo están auditadas por los siguientes auditores externos:

Sociedad	Auditor
Vallehermoso División Promocion, S.A.U.	EY
Sacyr Industrial, S.L.U.	EY
Sacyr Construcción, S.A.U.	EY
Sacyr Servicios, S.A.U.	EY
Somague-S.G.P.S, S.A.	EY
Sacyr Securities, S.A.	EY
Sacyr Securities II, S.A.	EY
Sacyr Investments, S.A.	EY
Sacyr Investments II, S.A.	EY
Sacyr Concesiones, S.L.U.	EY
Grupo Unidos Por el Canal, S.A.	Nexia Auditores

9. Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con estos activos

Al cierre del ejercicio 2017, la Sociedad mantenía una provisión de 102.000 miles de euros para posibles responsabilidades sobre sus participaciones mantenidas para la venta. Al cierre del ejercicio 2018, la Sociedad ha incrementado esta provisión hasta los 118.643 miles de euros.

10. Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle de esta rúbrica del balance de situación a 31 de diciembre de 2017 y 2018 es el siguiente:

	2018	2017
Efectivo	21.881	20.044
Total	21.881	20.044

Las cuentas corrientes devengan el tipo de interés de mercado para este tipo de cuentas.

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2018 el importe de este epígrafe es disponible en su totalidad.

11. Patrimonio neto y fondos propios

El detalle y movimiento de los fondos propios durante los ejercicios 2017 y 2018 se muestra en el estado de cambios en el patrimonio neto, el cual forma parte integrante de las cuentas anuales.

a) Capital suscrito:

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2018 el capital social de la Sociedad asciende a 533.111 miles de euros y a 553.555 miles de euros respectivamente, representado por 533.110.718 y 553.555.329 acciones respectivamente de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas. No existen derechos de fundador. Todas las acciones están admitidas a cotización en el Mercado Continuo español.

La Junta General de Accionistas de fecha 12 de junio de 2014, facultó al Consejo de Administración durante un periodo máximo de cinco años para aumentar el capital social mediante aportaciones dinerarias por un importe máximo de 251.106.216 euros.

Durante el ejercicio 2017, la sociedad realizó una ampliación de capital liberada con cargo a reservas por importe de 15.679.727 euros mediante la emisión de 15.679.727 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase.

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad ha realizado dos ampliaciones de capital liberada con cargo a reservas por un importe total de 20.444.611 euros mediante la emisión de 20.444.611 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase (nota 3).

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad amortizó obligaciones convertibles por importe de 200 millones de euros. El componente de patrimonio neto no ejecutado generó una prima de emisión de 17.163 miles de euros. Esta prima de emisión es la que figura en el balance de situación de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2017 y 2018, tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias, incluyendo su conversión en capital social.

La composición del accionariado de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017 y 2018, es la siguiente, según los datos contenidos en el registro de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. "Iberclear". (artículo 6 de los Estatutos Sociales).

	2018	2017
Disa Corporación Petrolífera, S.A.	12,59%	12,47%
Grupo Corporativo Fuertes, S.L.	6,29%	6,27%
Beta Asociados, S.L.	7,16%	5,50%
Prilomi, S.L.	4,67%	4,66%
Prilou, S.L.	3,33%	3,16%
Otros	65,96%	67,94%
Total	100,00%	100,00%

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

b) Reservas de la Sociedad:

El detalle de las reservas de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017 y 2018 es el siguiente:

Tipos de reservas	2018	2017
Reserva legal	103.486	103.486
Reserva voluntaria	1.048.873	1.074.547
Total	1.152.359	1.178.033

Las sociedades están obligadas a destinar un mínimo del 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias.

A 31 de diciembre de 2017 y 2018, la reserva legal asciende al 19,4% y al 18,7% del capital social respectivamente.

Las reservas voluntarias de la Sociedad son de libre disposición.

c) Acciones propias:

A 31 de diciembre de 2017, la Sociedad poseía 422.587 acciones propias, representativas del 0,079% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, fue de 2.213 euros por acción.

A 31 de diciembre de 2018, la Sociedad posee 10.951.549 acciones propias, representativas del 1,9784% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, es de 4,1716 euros por acción.

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

Durante el ejercicio de 2018 la Sociedad ha continuado con el contrato de liquidez, suscrito el 29 de marzo de 2012 y posteriormente renovado el 10 de julio de 2017 con Banco de Sabadell, S.A. y de conformidad con lo previsto en la circular 1, del 26 de abril de 2017, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Desde el 1 de enero de 2018, y hasta el 31 de diciembre, se han incorporado, y transmitido, un total de 40.099.128 y 29.709.816 acciones de Sacyr respectivamente. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el Consejo de Administración no ha tomado una decisión sobre el destino final previsto para las acciones propias antes indicadas.

A 31 de diciembre de 2018, la Sociedad mantiene en custodia un total de 17.446 acciones propias, correspondientes a las acciones no suscritas en las ampliaciones liberadas realizadas en los ejercicios de 2017 y 2018.

La Sociedad será custodio legal de dichos títulos durante los tres años establecidos por la legislación, al final de los cuales, y de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 59 de la Ley de Sociedades de Capital, procederá a su venta y a ingresar, el montante resultante, junto con los derechos económicos recibidos durante todo ese periodo de tiempo, en la Caja General de Depósitos, donde quedará a disposición de sus titulares.

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

d) Subvenciones:

La información sobre las subvenciones recibidas por la Sociedad, las cuales forman parte del patrimonio neto, así como de los resultados imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias procedentes de las mismas se informa en la nota 13.

12. Provisiones, activos contingentes, pasivos contingentes, avales y garantías

a) Provisiones a largo plazo

El detalle de las provisiones a largo plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2017, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, fueron los siguientes:

	Saldo a 31/12/2016	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo a 31/12/2017
Provisión para impuestos	1.429	-	-	1.429
Total a largo plazo	1.429	-	-	1.429

El detalle de las provisiones a largo plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2018, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

	Saldo a 31/12/2017	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo a 31/12/2018
Provisión para impuestos	1.429	-	-	1.429
Total a largo plazo	1.429	-	-	1.429

En el epígrafe de "Provisiones para impuestos" a 31 de diciembre de 2017 y 2018 se recogen pasivos para deudas tributarias sobre las que existe incertidumbre sobre su cuantía o vencimiento, siendo probable que la Sociedad tenga que desprenderse de recursos para cancelar estas obligaciones como consecuencia de una obligación presente.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

b) Provisiones a corto plazo

El detalle de las provisiones a corto plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2017, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, fueron los siguientes:

	Saldo a 31/12/2016	Dotaciones	Aumentos por actualización	Aplicaciones	Saldo a 31/12/2017
Provisión para operaciones de tráfico	93.257	30.543	-	(123.800)	-
Provisión litigios	376	-	-	-	376
Total a corto plazo	93.633	30.543	-	(123.800)	376

El detalle de las provisiones a corto plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2018, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

	Saldo a 31/12/2017	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo a 31/12/2018
Provisión para operaciones de tráfico	-	43.700	(17.686)	26.014
Provisión litigios	376	-	(376)	-
Total a corto plazo	376	43.700	(18.062)	26.014

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad revirtió las "Provisiones para operaciones de tráfico" que tenía dotadas al cierre del ejercicio anterior por importe de 93 millones de euros, y que correspondían fundamentalmente a la cobertura de los riesgos potenciales que tuviera que asumir como accionista de las autopistas radiales de Madrid en relación con los procedimientos judiciales interpuestos por terceros.

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad ha dotado "Provisiones para operaciones de tráfico" por importe de 43.700 miles de euros y ha aplicado 17.686 miles de euros de estas mismas provisiones. Al cierre del ejercicio, la Sociedad ha aplicado las provisiones que mantenía por litigios al haber desaparecido los riesgos asociados a estas.

c) Contingencias, avales y garantías

En la Sociedad a 31 de diciembre de 2017 y 2018, existen los siguientes tipos de garantías:

Avalés y garantías	2018			2017		
	Nacionales	Extranjeros	Total	Nacionales	Extranjeros	Total
Garantías otorgadas a filiales	391.531	1.588.728	1.980.259	396.167	2.054.772	2.450.939
Garantías técnicas	20	19.119	19.139	20	214.052	214.072
Garantías económicas	93.187	115.367	208.554	94.354	113.712	208.066
Total avales y garantías	484.738	1.723.214	2.207.952	490.541	2.382.536	2.873.077

Existen garantías otorgadas a filiales participadas íntegramente de cuantía variable. No obstante, no se espera que surjan pasivos diferentes a los anteriormente mencionados en los distintos apartados de esta nota, que puedan suponer una salida de recursos para la Sociedad. El importe de garantías técnicas en el exterior corresponde principalmente a la obra para la construcción del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá.

No se espera que surjan pasivos diferentes a los anteriormente mencionados en los distintos apartados de esta nota, que puedan suponer una salida de recursos para la Sociedad.

13. Subvenciones, donaciones y legados

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2018, la Sociedad mantiene préstamos con tipo de interés subvencionado otorgados por distintos organismos oficiales. Los intereses de estos préstamos, si éste es distinto de cero se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro del epígrafe Gastos Financieros por deudas con terceros.

14. Política de Gestión de Riesgos

La Sociedad está expuesta a diversos riesgos, que se analizan dependiendo de la naturaleza de cada uno de ellos.

Las políticas de gestión del riesgo financiero y consecuentemente, los instrumentos para su consecución, vienen determinadas en gran medida por la legislación y normativa específicas de los sectores de actividad en los que puede operar la Sociedad y de la situación prevaleciente, en cada momento, en los mercados financieros.

Riesgo de crédito: En la nota 7 de esta memoria se detalla la composición de la deuda de la Sociedad, así como el tipo de interés aplicable y los vencimientos. Los saldos a cobrar de la Sociedad provienen principalmente de cuentas a recuperar por impuestos de la Hacienda Pública y de operaciones con empresas el Grupo. Gran parte de los ingresos de las compañías del Grupo, provienen directamente de las Administraciones Estatales, Autonómicas y Locales de nuestro país, por lo que el riesgo de crédito es prácticamente inexistente, y en las ocasiones que incurren en moras o retrasos, se ve compensado con los correspondientes intereses de demora, de acuerdo con la Ley de Contratos con las Administraciones Públicas. Cada unidad de negocio realiza una evaluación previa a la contratación que incluye un estudio de solvencia. 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.

El riesgo de crédito de los saldos con bancos e instituciones financieras se gestiona por el departamento de tesorería del holding. Las inversiones del excedente de caja se realizan en instrumentos líquidos, de mínimo riesgo y en entidades de elevada solvencia.

Riesgo de liquidez: La Sociedad, para gestionar el riesgo de liquidez y atender a las diversas necesidades de fondos, utiliza un presupuesto anual de tesorería y una previsión mensual de tesorería, ésta última con detalle y actualización diaria. Los factores causantes del riesgo de liquidez son los compromisos de inversión para el ejercicio 2018, basados en los planes de negocio, que requieren financiación adicional, así como la refinanciación de la deuda con vencimiento a corto plazo. No obstante, todos estos factores de riesgo tienen su correspondiente factor mitigante, a destacar:

- (i) La generación de caja recurrente de los negocios en los que el grupo basa su actividad.
- (ii) 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.
- (iii) Renovación de deuda con vencimiento a corto plazo o amortización de la misma con el excedente de caja generado.
- (iv) Para el resto de vencimientos del 2019 y siguientes, en base a las negociaciones mantenidas con las entidades financieras, los Administradores de la Sociedad han alcanzado la convicción que los préstamos y créditos se renovarían a más largo plazo.
- (v) Venta de activos no estratégicos.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad estima que cubrirá todas las necesidades de fondos para atender íntegramente los compromisos con proveedores, empleados y

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

administraciones, de acuerdo con el presupuesto anual de tesorería previsto para el ejercicio 2019, teniendo en cuenta lo indicado anteriormente.

Riesgo de tipo de interés: Al cierre del ejercicio 2018, la Sociedad no prevé, en base a las proyecciones de la curva de tipos variaciones significativas en los tipos de interés que puedan afectar a sus compromisos financieros.

15. Administraciones públicas y situación fiscal

a) Saldos

El detalle de los saldos relativos a activos fiscales y pasivos fiscales, excluidos los activos y pasivos por impuestos diferidos detallados en el apartado b) de esta nota, a 31 de diciembre de 2017 y 2018 es el siguiente:

- **Saldos deudores:**

	2018	2017
Hacienda Pública deudora por IVA	-	919
Hacienda Pública deudora por Impuesto de Sociedades	-	783
Hacienda Pública deudora por Actas de Inspección	36.578	36.578
Hacienda Pública deudora por dev. De Retenciones	75	75
Total	36.653	38.355

- **Saldos acreedores:**

	2018	2017
Hacienda Pública acreedora por IVA	3.947	6.486
Hacienda Pública acreedora por IGIC	48	64
Hacienda Pública acreedora por retenciones	1.093	1.113
Organismos de la Seguridad Social acreedores	314	277
Hacienda Pública acreedora por Impuesto de Sociedades y otros conceptos	8.616	4.826
Total	14.018	12.766

b) Activos y pasivos por impuestos diferidos

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen los activos y pasivos por impuestos diferidos son los siguientes a 31 de diciembre de 2017 y 2018 es el siguiente:

	Saldo inicial 31/12/2016	Trasposos	Variaciones reflejadas en		Saldo final 31/12/2017
			Cuenta de pérdidas y ganancias	Grupo Fiscal	
Activos por impuesto diferido					
Deducciones pendientes primas de seguro	1.498	-	(1.498)	-	-
Deducciones pendientes	40.041	-	(285)	-	39.756
Otras diferencias temporarias	107.134	-	(30.206)	-	76.928
Bases imponibles negativas	38.025	-	16.902	28.204	83.131
Total Activos por impuesto diferido	186.698	-	(15.087)	28.204	199.815
Total Pasivos por impuesto diferido	-	-	-	-	-

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

	Saldo final 31/12/2017	Trasposos	Cuenta de pérdidas y ganancias	Grupo Fiscal	Saldo final 31/12/2018
Activos por impuesto diferido					
Deducciones pendientes primas de seguro	-	-	682	-	682
Deducciones pendientes	39.756	-	270	-	40.026
Otras diferencias temporarias	76.928	-	(7.405)	-	69.523
Bases imponibles negativas	83.131	-	15.574	(44.906)	53.799
Total Activos por impuesto diferido	199.815	-	9.121	(44.906)	164.030
Total Pasivos por impuesto diferido	-	-	-	-	-

Los activos por impuesto diferidos indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados antes de que transcurran 10 años.

El epígrafe "Otras diferencias temporarias" incluye diferencias temporales debidas a la distinta valoración entre criterios fiscales y contables.

Al cierre del ejercicio 2017 el Grupo Fiscal poseía deducciones y bases imponibles negativas pendientes de aplicar por importe total de 534.904 miles de euros, el desglose por año de generación fue el siguiente:

	Deducciones	Bases Imponibles Negativas	Total
2007	12.665		12.665
2008	9.643	5.053	14.696
2009	49.831	-	49.831
2010	65.636	768	66.404
2011	53.119	80.629	133.748
2012	35.559	34.250	69.809
2013	33.191	31.468	64.659
2014	29.154	-	29.154
2015	1.670	45.511	47.180
2016	2.177	-	2.177
2017	368	44.213	44.580
Total	293.013	241.891	534.904

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

Al cierre del ejercicio 2018 el Grupo Fiscal posee deducciones y bases imponibles negativas pendientes de aplicar por importe total de 516.069 miles de euros, el desglose por año de generación es el siguiente:

	Deducciones	Bases Imponibles Negativas	Total
2007	11.236	-	11.236
2008	9.421	5.053	14.474
2009	49.294	-	49.294
2010	60.533	768	61.301
2011	52.799	77.242	130.041
2012	35.430	34.250	69.680
2013	33.065	31.468	64.533
2014	29.095	-	29.095
2015	1.611	45.511	47.122
2016	1.620	-	1.620
2017	1.861	35.580	37.441
2018	231	-	231
Total	286.197	229.872	516.069

Al cierre del ejercicio 2018, el Grupo Fiscal tiene reconocidos sus activos fiscales en función de su fecha estimada de recuperación y el tipo impositivo aplicable en ese periodo.

Las principales deducciones pendientes de aplicación corresponden a deducciones por doble imposición, deducciones por reinversión y deducciones de I+d+i. Los plazos máximos para aplicar las deducciones no aplicadas son ilimitados para las deducciones por doble imposición, de 18 años para las deducciones de I+d+i y de 15 años para el resto de deducciones, todos ellos contados a partir del ejercicio en el que se generaron.

La Sociedad ha evaluado la recuperabilidad de las bases imponibles negativas y de las deducciones pendientes de aplicar en base a una evaluación de las proyecciones económicas, según sus planes de negocio y el plan estratégico.

La Sociedad tiene acreditadas bases imponibles negativas que pueden compensarse individualmente en los ejercicios siguientes a aquél en el que se generaron.

La Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades eliminó el límite temporal de la compensación de las bases imponibles negativas que antes estaba establecido en 18 años. Ello supone que los créditos fiscales no caduquen. La Sociedad espera poder compensar estas bases imponibles negativas indicadas con beneficios futuros y la materialización de plusvalías tácitas.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

c) Conciliación entre resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades de 2017 fue la siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias	
	Aumentos	Disminuciones
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	(491.185)
Impuesto sobre Sociedades	7.059	-
Diferencias permanentes	777.308	(264.260)
Diferencias temporarias	8.135	(131.482)
- con origen en el ejercicio	8.135	-
- con origen en ejercicios anteriores	-	(131.482)
Base imponible (resultado fiscal)		(94.425)

En el ejercicio 2017, las diferencias permanentes corresponden fundamentalmente con los dividendos intragrupo y el deterioro de algunas participaciones en empresas del Grupo, y las diferencias temporarias corresponden fundamentalmente a la reversión o aplicación de provisiones dotadas en ejercicios anteriores.

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio, de operaciones continuadas y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades de 2018 fue la siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias	
	Aumentos	Disminuciones
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	(154.270)
Impuesto sobre Sociedades	-	(1.265)
Diferencias permanentes	150.694	-
Diferencias temporarias	-	(30.633)
- con origen en el ejercicio	-	-
- con origen en ejercicios anteriores	-	(30.633)
Base imponible (resultado fiscal)		(35.474)

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

En el ejercicio 2018, las diferencias permanentes corresponden fundamentalmente con el deterioro de algunas participaciones en empresas del Grupo, provisiones asociadas a créditos comerciales y las diferencias temporarias corresponden a la reversión o aplicación de provisiones dotadas en ejercicios anteriores.

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio, de operaciones interrumpidas y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades de 2018 es la siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias	
	Aumentos	Disminuciones
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	(16.643)
Impuesto sobre Sociedades	-	-
Diferencias permanentes	16.643	-
Base imponible (resultado fiscal)		-

Las diferencias permanentes corresponden a la dotación de provisión por las posibles responsabilidades sobre la línea de negocio interrumpida.

d) Conciliación entre resultado contable y gasto por Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios de las actividades continuadas y el resultado de multiplicar por los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos que componen el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2017 y 2018 es la siguiente:

	2018	2017
Saldo cuenta PyG antes de impuestos	(155.535)	(484.126)
Impacto diferencias permanentes	150.694	513.048
Cuota al 25%	(1.210)	7.231
Deducciones	(55)	(30)
Otros ajustes	(55)	(30)
Ajustes IS ejercicios anteriores	-	(142)
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.265)	7.059
Total impuesto corriente	(8.670)	(8.028)
Total impuesto diferido	7.405	15.087

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

La conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios de las actividades interrumpidas y el resultado de multiplicar por los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos que componen el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2017 y 2018 es la siguiente:

	2018	2017
Saldo cuenta PyG antes de impuestos	(16.643)	-
Impacto diferencias permanentes	16.643	-
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total impuesto corriente	-	-
Total impuesto diferido	-	-

e) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

Al cierre del ejercicio 2018 el Grupo tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2012 a 2018 para todos los impuestos que le son de aplicación. En concreto, la Delegación de Grandes Contribuyentes de la Agencia Estatal de la Agencia Tributaria ha iniciado actuaciones inspectoras a Sacyr, S.A. como entidad dominante del Grupo Fiscal 20/02, por la comprobación del Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2012 a 2014, y de IVA de los periodos del 06/2013 al 12/2015, como entidad dominante del Grupo IVA 410/2008. Dicha comprobación no ha finalizado.

En relación con el acta firmada en disconformidad por Sacyr, S.A. como entidad dominante del Grupo Fiscal 20/02, por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los periodos 2004 a 2007, por un importe total acumulado de 75.824.683,84 euro. Dicha acta fue incoada a Sacyr, S.A. e incluían acuerdos de liquidación e imposición de sanciones, y se corresponden en su totalidad a sociedades dependientes del Grupo Fiscal de esos periodos. De esta cifra corresponde al Grupo 74.607.971,34 al haberse excluido el importe correspondiente a la entidad Merlin Properties (sociedad que ha absorbido a Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A.) al no formar ya parte del Grupo. En febrero de 2019, la Audiencia Nacional ha estimado prácticamente en su totalidad el recurso presentado, y aunque la sentencia no es firme, el importe total de las actas se ha reducido a 1.294.921,49 euros.

Y en relación con las actas firmadas en disconformidad por Sacyr, S.A. como entidad dominante del Grupo Fiscal 20/02 se levantaron actas por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los periodos 2007 a 2010, por un importe total acumulado de 128.796.080,93 euros. Se informa que actualmente están impugnadas ante el Tribunal Económico Administrativo Central. Dichas actas fueron incoadas a Sacyr, S.A., y no supondrán, en ningún caso, ingreso en Hacienda, dado que sólo supondrá menores bases imponibles negativas declaradas, y se corresponden en su totalidad a sociedades dependientes del Grupo Fiscal de esos periodos. De esta cifra corresponde al Grupo 125.784.482,75 euros, al haberse excluido el importe correspondiente a la entidad Merlin Properties (sociedad que ha absorbido a Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A.) al no formar ya parte del Grupo. Asimismo, se ha recurrido ante el Tribunal Económico Administrativo Central el expediente sancionador derivado de la anterior acta.

En relación con el acta en disconformidad del IVA firmada por Sacyr, S.A. como entidad dominante del Grupo 410/08 se levantó acta para los periodos mayo 2009 a diciembre 2010, por un importe total acumulado de 14.336.876,11 euros. Se informa que actualmente está impugnada ante el Tribunal Económico Administrativo Central. También se ha recurrido ante el mismo Tribunal el expediente sancionador derivado de la anterior acta.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

En relación con el acta en disconformidad por la comprobación parcial de IVA de los periodos del 11/2011 al 12/2012, firmada por Sacyr, S.A. como entidad dominante del Grupo IVA 410/08, finalizó con la firma de un acta en disconformidad por importe de 8.821.995,67 euros, la cual está siendo recurrida ante el Tribunal Económico Administrativo Central.

En opinión de la dirección de la Sociedad Dominante y de sus asesores fiscales, no se estima que el resultado final de las actuaciones inspectoras en curso y de los recursos presentados tenga un impacto significativo en los estados financieros a cierre del ejercicio 2018.

f) Otras informaciones de carácter fiscal

La Sociedad se encuentra acogida al REGE (Régimen Especial de Grupo de Entidades) para la liquidación del IVA. La Sociedad es la cabecera del Grupo de IVA. El número de identificación del grupo de entidades es IVA 0410/08.

La Sociedad se encuentra acogida al Régimen de Consolidación Fiscal para el Impuesto de Sociedades, en el cual la Sociedad es la cabecera del Grupo. Durante el ejercicio 2018 la Sociedad ha cobrado a cuenta del Impuesto sobre Sociedades 551 miles de euros. En el ejercicio 2017, la Sociedad cobró a cuenta el Impuesto sobre Sociedades 4.361 miles de euros.

16. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios por segmentos

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2017 y 2018, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos es la siguiente:

Actividades	2018	2017
Prestación de servicios	61.088	56.092
Total	61.088	56.092

El importe de prestación de servicios corresponde fundamentalmente a servicios de apoyo a la gestión y refacturación de servicios gestionados por la Sociedad.

Mercados geográficos	2.018	2.017
España	60.498	54.777
Resto de países de la U.E.	129	215
América	434	1.100
Asia	1	-
Oceania	10	
Africa	16	
Total	61.088	56.092

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

b) Gastos de personal

El detalle de la partida gastos de personal de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre del 2017 y 2018 es el siguiente:

	2018	2017
Sueldos, salarios y asimilados	(21.970)	(16.230)
Cargas sociales	(3.635)	(3.111)
Total	(25.605)	(19.341)

Las cargas sociales se corresponden fundamentalmente con la Seguridad Social a cargo de la empresa, los seguros médicos y la formación.

c) Servicios exteriores

El detalle de la partida servicios exteriores de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2017 y 2018 es el siguiente:

	2018	2017
Arrendamientos y cánones	(5.037)	(4.626)
Reparaciones y conservación	(11.225)	(6.490)
Servicios de profesionales independientes	(14.297)	(16.965)
Primas de seguros	(9.819)	(10.184)
Servicios bancarios y similares	(4.298)	(8.082)
Publicidad, propagandas y RRPP	(1.805)	(1.441)
Suministros	(1.891)	(2.089)
Otros servicios	(9.014)	(4.120)
Total	(57.386)	(53.997)

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

17. Operaciones y saldos con partes vinculadas

a) Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2017 fue el siguiente:

DICIEMBRE 2017 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros		0	0	20.954	0	20.954
2) Recepción de servicios		2.677	0	3.621	0	6.298
TOTAL GASTOS		2.677	0	24.575	0	27.252
1) Ingresos financieros		0	0	15.363	0	15.363
2) Dividendos recibidos		0	0	12.034	0	12.034
3) Prestación de servicios		0	0	54.901	0	54.901
4) Venta de bienes (terminados o en curso)		39.792	0	0	157.290	197.082
TOTAL INGRESOS		39.792	0	82.298	157.290	279.380

DICIEMBRE 2017 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital		0	0	397.207	0	397.207
2) Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)		0	0	412.048	0	412.048
3) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)		0	0	308.589	0	308.589
4) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)		0	0	245.961	0	245.961
5) Otras operaciones		43.958	0	0	0	43.958

DICIEMBRE 2017 Miles de euros		SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital		0	0	450.856	0	450.856
2) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)		0	0	680.871	0	680.871
3) Dividendos y otros beneficios distribuidos		2.651	0	0	0	2.651
4) Otras operaciones		(2.165)	0	0	19.655	17.490

DICIEMBRE 2017 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Recepción de servicios		0	0	0	3	3
TOTAL GASTOS		0	0	0	3	3
1) Prestación de servicios		0	0	9.299	0	9.299
TOTAL INGRESOS		0	0	9.299	0	9.299

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2018 es el siguiente:

DICIEMBRE 2018 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total	
1) Gastos financieros	0	0	19.758	0	19.758	
2) Recepción de servicios	3.680	0	5.368	0	9.048	
3) Compra de bienes	0	0	2.708	0	2.708	
TOTAL GASTOS	3.680	0	27.834	0	31.514	
1) Ingresos financieros	111	0	17.858	0	17.969	
2) Prestación de servicios	0	0	59.906	0	59.906	
3) Venta de bienes (terminados o en curso)	42.337	0	90.671	0	133.008	
TOTAL INGRESOS	42.448	0	168.435	0	210.883	

DICIEMBRE 2018 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total	
1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	0	367.416	0	367.416	
2) Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	0	394.944	0	394.944	
3) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	0	0	112.262	0	112.262	
4) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	0	334.421	0	334.421	
5) Otras operaciones	61.584	0	(105.166)	0	(43.582)	

DICIEMBRE 2018 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) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	0	423.328	0	423.328	
2) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	0	0	458.712	0	458.712	
3) Otras operaciones	6.191	0	282.936	0	289.127	

DICIEMBRE 2018 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	2	2	
TOTAL GASTOS	0	0	0	2	2	
2) Prestación de servicios	0	0	9.845	0	9.845	
TOTAL INGRESOS	0	0	9.845	0	9.845	

Los gastos financieros se corresponden con los intereses devengados de los préstamos que las sociedades del Grupo tienen concedidos a Sacyr, S.A. Estos gastos se capitalizan aumentando el saldo a favor del prestamista.

Los ingresos financieros se corresponden con los intereses devengados de los préstamos que Sacyr, S.A. tiene concedidos a las sociedades del Grupo. Estos ingresos se capitalizan aumentando el saldo a favor del prestamista.

Los ingresos por prestación de servicios recogen los servicios de apoyo a la gestión que la Sociedad repercute a las cabeceras del Grupo y los servicios que refactura cuyo gasto ha sido soportado por Sacyr, S.A.

Los ingresos por venta de bienes se corresponden con enajenaciones y trabajos realizados para sociedades vinculadas.

Los acuerdos de financiación, créditos y aportaciones de capital, corresponden con los préstamos otorgados por la Sociedad a las empresas del Grupo.

Los acuerdos de financiación como prestatario, recogen los préstamos recibidos por la Sociedad de las empresas del Grupo.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

Los principales contratos con partes vinculadas son los siguientes:

- Sacyr, S.A., tiene firmados contratos de asesoramiento con los bufetes de abogados de Luis Javier Cortés Domínguez y con Tescor, Profesionales Asociados, S.L., vinculados ambos de Don Matías Cortés (Consejero de Sacyr), por importe variable y que durante 2018 han ascendido a 1.943 y 1.737 miles de euros respectivamente (1.849 y 828 millones de euros respectivamente en 2017).
- Sacyr Infraestructuras, S.A.U., ha llevado a cabo durante el ejercicio 2018 la prestación de servicios y ejecución de obras en naves de El Pozo Alimentación y Sediasa, vinculados de Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Consejero de Sacyr) por importe de 27.487 miles de euros (12.300 miles de euros en 2017, realizadas por Sacyr Construcción, S.A.U.) y 418 miles de euros (12.196 miles de euros en 2017, realizadas por Sacyr Construcción, S.A.U.) respectivamente. También ha llevado a cabo obras en plantas de la empresa Damm, vinculada de Don Demetrio Carceller Arce (Consejero de Sacyr) y obras en urbanizaciones y viviendas para Profu, S.A, también vinculada del Grupo Corporativo Fuertes, S.L. por importe de 9.166 miles de euros (15.296 miles de euros en 2017, realizadas por Sacyr Construcción, S.A.U.).

Durante los ejercicios 2017 y 2018 no se han registrado correcciones valorativas por deudas de dudoso cobro relativas a importes incluidos en los saldos pendientes y en el gasto reconocido durante ambos ejercicios relativo a las deudas de partes vinculadas.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

El importe de gastos e ingresos con empresas del grupo o asociadas a 31 de diciembre de 2017 que figura en pérdidas y ganancias fue el siguiente:

2017	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
INGRESOS			
Prestación de servicios	54.555	346	54.901
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	6.508	-	6.508
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	21.309	-	21.309
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	4.444	-	4.444
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U.	1.741	-	1.741
VALORIZA GESTION, S.A.	12.585	-	12.585
AUTOVIA DE ARLANZON, S.A.	15	-	15
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAEST, S.A.U	915	-	915
CAFESTORE, S.A.U.	115	-	115
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	279	-	279
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE MONCLOA, S.A.	-	94	94
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA. CRUZ DE TENERIFE, S.A.	1.864	-	1.864
SOMAGUE, S.G.P.S, S.A.	122	-	122
AUTOVIA DEL TURIA CONCES. DE LA GENERALITAT VALENCIANA, S.A.	-	58	58
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	19	-	19
SACYR INDUSTRIAL PERU, S.A.S	15	-	15
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE PLAZA ELIPTICA, S.A.	-	47	47
VALORIZA AGUA, S.L.U.	903	-	903
TUNGSTEN SAN FINX, S.L.	14	-	14
AUTOVIA DE BARBANZA, S.A. (CONCES. XUNTA GALICIA)	37	-	37
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	1.099	-	1.099
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	1.486	-	1.486
VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA, S.A.U.	122	-	122
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	965	-	965
TTO. DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.	10	-	10
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.	(100)	-	(100)
IDEYCO, S.A.U.	12	-	12
HOSPITAL DE PARLA, S.A.	-	58	58
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	-	65	65
NEOPISTAS, S.A.U.	37	-	37
SOLEVAL RENOVABLES, S.L.	12	-	12
VALORIZA MINERIA, S.L.	27	-	27
CTRA. PALMA-MANACOR, CONCES DEL COSELL INSULAR DE MALLORCA, S.A.	-	24	24
Intereses	15.363	-	15.363
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	9.268	-	9.268
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	4.668	-	4.668
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	992	-	992
SOMAGUE, S.G.P.S, S.A.	177	-	177
VALORIZA GESTION, S.A.U.	258	-	258
Dividendos	12.034	-	12.034
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	12.034	-	12.034
TOTAL INGRESOS	81.952	346	82.298
GASTOS			
Recepción de servicios	3.621	-	3.621
VALORIZA SERVICIOS MEDIAMBIENTALES, S.A.	7	-	7
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	56	-	56
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	464	-	464
SANTACRUCERA DE AGUAS, S.L.U.	359	-	359
SOMAGUE, S.G.P.S, S.A.	4	-	4
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	858	-	858
VALORIZA AGUA, S.L.U.	1.861	-	1.861
CAFESTORE, S.A.U.	10	-	10
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	2	-	2
Intereses	20.954	-	20.954
INCHISACYR, S.A.	22	-	22
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	13.724	-	13.724
SACYR INVESTMENT II, S.A.	688	-	688
SACYR SECURITIES, S.A.	482	-	482
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	72	-	72
VALORIZA GESTION, S.A.	4.344	-	4.344
SACYR INVESTMENTS, S.A.	1.622	-	1.622
TOTAL GASTOS	24.575	-	24.575

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

El importe de gastos e ingresos con empresas del grupo o asociadas a 31 de diciembre de 2018 que figura en pérdidas y ganancias es el siguiente:

2018	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
INGRESOS			
Prestación de servicios	59.810	96	59.906
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	23.683	-	23.683
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	1.600	-	1.600
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE MONCLOA, S.A.	95	-	95
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE PLAZA ELIPTICA, S.A.	47	-	47
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	5.889	-	5.889
SACYR NERVION, S.L.R.	203	-	203
SACYR CONCESIONES S.L.	7.052	-	7.052
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	67	-	67
AUTOVIA DEL TURIA CONCES.DE LA GENERALITAT VALENCIANA	54	-	54
AUTOVIA DE BARBANZA, S.A.(CONCES.XUNTA GALICIA)	26	-	26
AUTOVIA DEL ARLANZON, SA	11	-	11
AU.NORO.CONCE.CDAD.AUTO.REG.MURCIA	35	-	35
CAFESTORE, S.A.U.	111	-	111
CTRA. PALMA-MANACOR, CONCES DEL CONSELL INSULAR MAL	25	-	25
SACYR FLUOR, S.A.	91	-	91
SACYR INFRAESTRUCTURAS, S.A.	895	-	895
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	-	96	96
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	1.704	-	1.704
SACYR SERVICIOS, S.A.U. (*)	10.257	-	10.257
TUNGSTEN SAN JUAN, S.L.	9	-	9
SACYR CONSTRUCCION COLOMBIA, S.A.	45	-	45
TTO. DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.	10	-	10
SACYR CHILE, S.A.	50	-	50
SCRINSER, S.A.	7	-	7
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUZ DE TENERIFE, S.A.	1.853	-	1.853
VALORIZA MINERÍA, S.L.	18	-	18
NEOPISTAS, S.A.U.	39	-	39
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	12	-	12
SACYR AGUA, S.L. (**)	3.560	-	3.560
SACYR CONSERVACION, S.A. (***)	1.005	-	1.005
SACYR FACILITIES, S.A. (****)	1.180	-	1.180
SACYR SOCIAL, S.L. (*****)	177	-	177
Intereses	7.182	10.676	17.858
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	-	10.676	10.676
SACYR CONCESIONES S.L.	4.604	-	4.604
SACYR GESTIÓN DE ACTIVOS, S.L.	1.727	-	1.727
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	610	-	610
SACYR SERVICIOS, S.A.U. (*)	241	-	241
TOTAL INGRESOS	66.992	10.772	77.764
GASTOS			
Recepción de servicios	5.368	-	5.368
SANTACRUCERA DE AGUAS, S.L.	258	-	258
SACYR AGUA, S.L.	2.010	-	2.010
SACYR FACILITIES, S.A. (****)	498	-	498
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	208	-	208
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	2.388	-	2.388
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	6	-	6
Intereses	19.758	-	19.758
INCHISACYR, S.A.	23	-	23
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	11.460	-	11.460
SACYR INVESTMENTS II, S.A.	3.970	-	3.970
SACYR INVESTMENTS, S.A.	1.125	-	1.125
SACYR SECURITIES, S.A.	259	-	259
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	73	-	73
SACYR SERVICIOS, S.A.U. (*)	2.240	-	2.240
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	608	-	608
TOTAL GASTOS	25.126	-	25.126

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

(*) Durante el ejercicio 2018 la sociedad Valoriza Gestión, S.A.U. ha cambiado su denominación social por la de Sacyr Servicios, S.A.U.

(**) Durante el ejercicio 2018 la sociedad Valoriza Agua, S.L. ha cambiado su denominación social por la de Sacyr Agua, S.L.

(***) Durante el ejercicio 2018 la sociedad Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A. ha cambiado su denominación social por la de Sacyr Conservación, S.A.

(****) Durante el ejercicio 2018 la sociedad Valoriza Facilities, S.A. ha cambiado su denominación social por la de Sacyr Facilities, S.A.

(*****) Durante el ejercicio 2018 la sociedad Valoriza Servicios a la Dependencia, S.L. ha cambiado su denominación social por la de Sacyr Social, S.L.

Las transacciones mantenidas con partes vinculadas están relacionadas con el tráfico normal de la Sociedad y son realizadas a precios de mercado.

b) Saldos con vinculadas

El importe de los saldos en el balance de situación con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2017 fue el siguiente:

2017	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO			
Instrumentos de patrimonio (Nota 8)	2.055.375	-	2.055.375
Créditos a empresas (Nota 8)	95.182	-	95.182
Otros activos financieros (Nota 8)	81.083	-	81.083
TOTAL SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO	2.231.640	-	2.231.640
SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO			
Deudores comerciales (Nota 7)	91.076	163	91.239
Créditos a empresas (Nota 8)	274.591	-	274.591
TOTAL SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO	365.667	163	365.830
SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO			
Deudas a largo plazo:	169.323	-	169.323
TOTAL SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO	169.323	-	169.323
SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO			
Deudas a corto plazo	542.579	31	542.610
Acreedores / Proveedores comerciales (Nota 7)	308.560	-	308.560
TOTAL SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO	851.139	31	851.170

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

El saldo deudores comerciales empresas del grupo a corto plazo corresponde con las facturas emitidas por la Sociedad a las distintas empresas del Grupo, saldos por Impuesto de Sociedades, Actas de Inspección Fiscal e IVA, su desglose fue el siguiente:

2017	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO			
Deudores comerciales	91.076	163	91.239
APLICACIONES GESPOL, S.L.	60	-	60
AUTOV.DEL ERESMA, CONC. J. CASTILLA Y LEON, S.A.	355	-	355
AUTOV. TURIA CONCES. DE LA GENERALITAT VALENCIANA, S.A.	-	9	9
AUTOVIA DE BARBANZA, S.A. (CONC. XUNTA. GALICIA)	197	-	197
AUTOVIA DEL ARLANZON, S.A.	446	-	446
AUTOVIA DEL NOROESTE, C.C.A.R.M, S.A.	3	-	3
BIOMASAS DE PUENTE GENIL, S.L.	139	-	139
CAFESTORE, S.A.U.	484	-	484
CAPACE S.L.	(8)	-	(8)
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	81	-	81
CENTRO DE INVESTIGACION DE LA ENERGIA	(2)	-	(2)
CIA. ENERGETICA DE LA RODA, S.L.	97	-	97
CIA. ENERG.PUENTE DEL OBISPO, S.L.	339	-	339
CIA. ENERGETICA DE PATA DE MULO, S.L.	251	-	251
CIA ENERG. LAS VILLAS, S.L.	263	-	263
COMPOST DEL PIRINEO, S.L.	1	-	1
GESTIÓN DE ENERGIA Y MERCADOS S.L.	50	-	50
GRUPO SAINCA, S.A.C.	1	-	1
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	38.249	-	38.249
HOSPITAL DE PARLA, S.A.	-	78	78
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	-	70	70
IDEYCO, S.A.U.	(2)	-	(2)
INCHISACYR, S.A.	1	-	1
INMOBILIARIA RIO VENA, S.A.	(8)	-	(8)
NEOPISTAS, S.A.U.	45	-	45
NEOPUL SOCIED. DE ESTUD. E CONSTRUCCOES, S.A.	96	-	96
PROSACYR OCIO, S.L.U.	14	-	14
RIO NARCEA NICKEL, S.A.	(63)	-	(63)
RIO NARCEA RECURSOS, S.A.	(115)	-	(115)
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	43	-	43
SACYR CHILE, S.A.	48	-	48
SACYR COLOMBIA, S.A.	11	-	11
SACYR CONCESIONES CHILE, S.A.	107	-	107
SACYR CONCESIONES COLOMBIA, S.A.	5	-	5
SACYR CONCESIONES MEXICO, S.A.	1	-	1
SACYR CONCESIONES PERU, S.A.C.	16	-	16
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	943	-	943
SACYR CONST. AP. DAOIZ Y VELARDE, S.L.	1	-	1
SACYR CONST. AP. JUAN ESPLANDIU, S.L.	(4)	-	(4)
SACYR CONST. AP. PLAZA DEL MILENIO, S.L.	(1)	-	(1)
SACYR CONST. AP. VIRGEN DEL ROMERO, S.L.	6	-	6
SACYR CONST. MERCADO DEL VAL, S.L.	(7)	-	(7)
SACYR CONST. PLAZA DE LA ENCARNACION, S.L.	(30)	-	(30)
SACYR CONSTRUCCION COLOMBIA, S.A.	22	-	22
SACYR CONSTRUCCION MEXICO, S.A.	3	-	3
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	26.005	-	26.005
SACYR CONSTRUCCION, S.A. SUCURSA COLOMBIA	5	-	5
SACYR CONSTRUCTION USA LLC	37	-	37
SACYR ENVIRONMENT AUSTRALIA PTY	9	-	9
SACYR ENVIRONMENT, USA LLC	2	-	2
SACYR FINANCE, S.A.	(68)	-	(68)
SACYR FLUOR, S.A.	220	-	220
SACYR INDUSTRIAL MANT. ELECTRIC PANAMA, S.I.	2	-	2
SACYR INDUSTRIAL MEXICO, S.A. DE C.V.	4	-	4
SACYR INDUSTRIAL OPERACION Y MANTENIMIENTO, S.L.	179	-	179
SACYR INDUSTRIAL PERU, S.A.C.	30	-	30
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	2.875	-	2.875
SACYR INFRAESTRUCTURAS, S.A.	(65)	-	(65)
SACYR NERVION S.L.R.	43	-	43
SACYR PANAMA, S.A.	18	-	18
SACYR SECURITIES II, S.A.	(63)	-	(63)
SACYR SECURITIES S.A.	(37)	-	(37)
SACYR SERVICIOS MEXICO S.A. DE CV	12	-	12
SANTACRUCERA DE AGUAS, S.L.	1	-	1
SCRINSER, S.A.	(36)	-	(36)
SECADEROS DE BIOMASA, S.L.	113	-	113
SIS S.C.P.A.	2	-	2
SOC. CONCES.AEROPUERTO DE MURCIA, S.A.	76	-	76
SOC. DE ECON. MIXTA AGUAS DE SORIA, S.L.	(1)	-	(1)
SOHAR SEA WATER REVERSE OSMOSIS	4	-	4
SOMAGUE - ENGENHARIA, S.A.	365	-	365
SOMAGUE S.G.P.S., S.A.	1	-	1
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	80	-	80
SOMAGUE CONCESSIONES DE INFRAEST, S.A.	495	-	495
SOMAGUE ENGENHARIA DO BRASIL, S.A.	1	-	1
SOMAGUE ENGENHARIA SUÇ ESPAÑA	1	-	1
SOMAGUE BERESE COGERAÇÃO DE SINES AC	3	-	3
SOMAGUE INMOBILIARIA, S.A.	1.866	-	1.866
SURGE AMBIENTAL S.L.	10	-	10
TECNOLOGIA EXTREMEÑA DEL LITO, S.L.	(4)	-	(4)
TRATAMIENTO DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.	(13)	-	(13)
TUNELES DE ARTXANDA CONCESIONARIA DE LA DIPUT. DE BIZKAIA, S.A.	-	6	6
TUNGSTEN S. FINX S.L.	(41)	-	(41)
TUNGSTEN SAN JUAN, S.L.	4	-	4
VALLEHERMOSO DIV.PROMOCION, S.A.U.	708	-	708
VALORIZA AGUA, S.L. ABU DHABI	17	-	17
VALORIZA AGUA, S.L.U.	385	-	385
VALORIZA CONSER DE INFRA, S.A.U.	1.473	-	1.473
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	5.772	-	5.772
VALORIZA GESTION, S.A.U.	4.944	-	4.944
VALORIZA MINERIA, S.L.U.	130	-	130
VALORIZA RENOVABLES, S.A.	(90)	-	(90)
VALORIZA SERV. MEDIOAMBIENTALES BOLIVIA	(29)	-	(29)
VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA, S.L.U.	103	-	103
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	3.435	-	3.435
VIATUR.COM.PRINCIP.ASTURIAS, S.A.	336	-	336
UTES	(381)	-	(381)
Créditos a empresas (Nota 8)	274.591	-	274.591
TOTAL SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO	365.667	163	365.830

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

El importe correspondiente a deudas a corto plazo corresponde con los saldos con empresas del Grupo por Impuesto de Sociedades, Actas de Inspección Fiscal, préstamos a corto plazo y transacciones intragrupo. El epígrafe correspondiente a acreedores comerciales a corto plazo corresponde con las facturas emitidas a Sacyr, S.A. por las sociedades del Grupo. El desglose de ambos epígrafes fue el siguiente:

2017	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO			
Deudas a corto plazo	542.579	31	542.610
APLICACIONES GESPOL, S.L.	78	-	78
AUTOV.DEL ERESMA, CONC. J. CASTILLA Y LEON, S.A.	(409)	-	(409)
AUTOVIA DE BARBANZA, S.A. (CONC. XUNTA. GALICIA)	343	-	343
BIOELECTRICA DE LINARES, S.L.	(503)	-	(503)
BIOELECTRICA DE VALLADOLID, S.L.	2	-	2
BIOMASAS DE PUENTE GENIL, S.L.	(73)	-	(73)
BIPUGE II, S.L.	1	-	1
BURGUERSTORE S.L.U.	(4)	-	(4)
CAFESTORE, S.A.U.	37	-	37
CAPACE S.L.	(10)	-	(10)
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	243	-	243
CIA. ENERGETICA DE LA RODA, S.L.	(16)	-	(16)
CIA. ENERGETICA DE LINARES, S.L.	(22)	-	(22)
CIA. ENERG.PUENTE DEL OBISPO, S.L.	(137)	-	(137)
CIA. ENERGETICA DE PATA DE MULO, S.L.	(89)	-	(89)
COMPANIA ENERG. LAS VILLAS, S.L.	(113)	-	(113)
EMP.MIXTA AGUAS STA.CRUZ DE TENERIFE, S.A.	103	-	103
ERANTOS, S.A.	(1)	-	(1)
EUROCOMERCIAL, S.A.	5	-	5
GESTIÓN DE ENERGÍA Y MERCADOS S.L.	1	-	1
HIDROANDALUZA, S.A.	(4)	-	(4)
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	-	4	4
IDEYCO, S.A.U.	40	-	40
INCHISACYR S.A.	740	-	740
INTERCAM.TRANSPOR.PZA ELIPTICA, S.A.	-	6	6
INTERCAMB.DE TTES. DE MONCLOA, S.A.	-	5	5
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	-	16	16
OBR.Y SERV. DE GALICIA Y ASTURIAS, S.A.	9	-	9
PROSACYR OCIO S.L.U.	17	-	17
RIO NARCEA NICKEL, S.A.	46	-	46
RIO NARCEA RECURSOS, S.A.	132	-	132
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	827	-	827
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS I, S.L.	3	-	3
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS II, S.L.	3	-	3
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS III, S.L.	1	-	1
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS IV, S.L.	3	-	3
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS V, S.L.	3	-	3
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS VI, S.L.	2	-	2
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	4.583	-	4.583
SACYR CONST. AP. DAOIZ Y VELARDE, S.L.	(3)	-	(3)
SACYR CONST. AP. JUAN ESPLANDIU, S.L.	16	-	16
SACYR CONST. AP. PLAZA DEL MILENIO, S.L.	(1)	-	(1)
SACYR CONST. AP. VIRGEN DEL ROMERO, S.L.	10	-	10
SACYR CONST. MERCADO DEL VAL, S.L.	53	-	53
SACYR CONST. PLAZA DE LA ENCARNACION, S.L.	98	-	98
SACYR CONSTRUCCION S.A.U.	422.521	-	422.521
SACYR INDUSTRIAL OPERACION Y MANTENIMIENTO, S.L.	127	-	127
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	(599)	-	(599)
SACYR INFRAESTRUCTURAS, S.A.	(109)	-	(109)
SACYR INVESTMENTS II, S.A.	4.057	-	4.057
SACYR INVESTMENTS, S.A.	6.840	-	6.840
SACYR SECURITIES II, S.A.	244	-	244
SACYR SECURITIES S.A.	4.658	-	4.658
SACYR VALLEHERMOSO PART. MOB, S.L.U.	1.911	-	1.911
SANTACRUCERA DE AGUAS, S.L.U.	(10)	-	(10)
SCRINSER, S.A.	158	-	158
SECADEROS DE BIOMASA, S.L.	(206)	-	(206)
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	15	-	15
SURGE AMBIENTAL, S.L.	(1)	-	(1)
TRATAMIENTO DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.	157	-	157
TUNGSTEN S. FINX S.L.	74	-	74
VALLEHERMOSO DIV.PROMOCION, S.A.U.	2.945	-	2.945
VALORIZA AGUA, S.L.U.	1.555	-	1.555
VALORIZA CENTRO ESPECIAL DE EMPLEO, S.L.U.	(27)	-	(27)
VALORIZA CONSER.DE INFRA, S.A.U.	478	-	478
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	(356)	-	(356)
VALORIZA GESTION, S.A.U.	92.191	-	92.191
VALORIZA MINERIA, S.L.U.	(62)	-	(62)
VALORIZA RENOVABLES, S.A.	11	-	11
VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA, S.L.U.	10	-	10
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	(80)	-	(80)
VALORIZA SERVICIOS SOCIO SANITARIOS, S.L.	63	-	63
Acreedores / Proveedores comerciales:	308.560	-	308.560
SACYR CHILE, S.A.	263.746	-	263.746
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	44.358	-	44.358
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	185	-	185
SOMAGUE - ENGENHARIA, S.A.	148	-	148
SANTACRUCERA DE AGUAS, S.L.U.	63	-	63
SOMAGUE TI TECNOLOGIAS DE INFORMACAO, S.A.	29	-	29
SOLRED, S.A.	11	-	11
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	8	-	8
ACCESOS DE MADRID, C.E.S.A.	3	-	3
VALORIZA SERVICIOS MEDIAMBIENTALES, S.A.	3	-	3
CAFESTORE, S.A.U.	2	-	2
VALORIZA GESTION, S.A.U.	2	-	2
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	2	-	2
TOTAL SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO	851.139	31	851.170

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

El importe de los saldos en el balance de situación con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

2018	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO			
Instrumentos de patrimonio (Nota 8)	2.212.420	-	2.212.420
Créditos a empresas (Nota 8)	180.185	-	180.185
TOTAL SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO	2.392.605	-	2.392.605
SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO			
Deudores comerciales	31.145	38.439	69.584
Créditos a empresas (Nota 8)	243.143	-	243.143
TOTAL SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO	274.288	38.439	312.727
SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO			
Deudas a largo plazo:	281.585	-	281.585
TOTAL SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO	281.585	-	281.585
SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO			
Deudas a corto plazo	177.128	-	177.128
Acreedores / Proveedores comerciales:	226.861	86	226.947
TOTAL SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO	403.989	86	404.075

El saldo del epígrafe instrumentos de patrimonio en los ejercicios 2017 y 2018, se corresponde con las participaciones de la Sociedad en las empresas del Grupo. El detalle se encuentra en la nota 8 de esta memoria.

El importe correspondiente a créditos a empresas a corto y largo plazo en los ejercicios 2017 y 2018, está formado por la concesión de estos a empresas del Grupo según se detalla en la nota 8. Estos créditos devengan intereses a un tipo variable referenciado al EURIBOR + 4%.

El importe correspondiente a deudas a largo plazo en los ejercicios 2017 y 2018, comprende los préstamos de empresas del Grupo recibidos por la Sociedad.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

(*) Durante el ejercicio 2018 la sociedad Aplicaciones Gespol, S.L. ha cambiado su denominación social por la de Adaking Software para la Gestión de Ciudades 2050, S.L.

(**) Durante el ejercicio 2018 la sociedad Valoriza Agua, S.L. ha cambiado su denominación social por la de Sacyr Agua, S.L.

(***) Durante el ejercicio 2018 la sociedad Valoriza Facilities, S.A. ha cambiado su denominación social por la de Sacyr Facilities, S.A.

(****) Durante el ejercicio 2018 la sociedad Valoriza Servicios a la Dependencia, S.L. ha cambiado su denominación social por la de Sacyr Social, S.L.

El importe correspondiente a deudas a corto plazo corresponde con los saldos con empresas del Grupo por Impuesto de Sociedades, Actas de Inspección Fiscal, préstamos a corto plazo y transacciones intragrupo. El epígrafe correspondiente a acreedores comerciales a corto plazo corresponde con las facturas emitidas a Sacyr, S.A. por las sociedades del Grupo, su desglose es el siguiente:

2018	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO			
Deudas a largo plazo:	281.585	-	281.585
SACYR SECURITIES, S.A.	5.863	-	5.863
SACYR INVESTMENTS, S.A.	29.950	-	29.950
SACYR INVESTMENTS II, S.A.	245.772	-	245.772
TOTAL SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO	281.585	-	281.585
SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO			
Deudas a corto plazo	177.128	-	177.128
INCHISACYR, S.A.	756	-	756
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	49.445	-	49.445
SACYR SERVICIOS, S.A.U. (*)	91.372	-	91.372
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	35.555	-	35.555
Acreedores / Proveedores comerciales:	226.861	86	226.947
ALAZOR INVERSIONES, S.A.	-	3	3
CAFESTORE, S.A.U.	2	-	2
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	11	-	11
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE MONCLOA, S.A.	5	-	5
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE PLAZA ELIPTICA, S.A.	6	-	6
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	-	16	16
REPSOL YPF, S.A.	-	67	67
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	40	-	40
SACYR CHILE, S.A.	196.855	-	196.855
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	29.484	-	29.484
SACYR SERVICIOS, S.A.U. (*)	3	-	3
SCRINSER, S.A.	90	-	90
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	29	-	29
SACYR AGUA, S.L. (**)	168	-	168
SACYR FACILITIES, S.A. (***)	160	-	160
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	8	-	8
TOTAL SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO	403.989	86	404.075

(*) Durante el ejercicio 2018 la sociedad Valoriza Gestión, S.A.U. ha cambiado su denominación social por la de Sacyr Servicios, S.A.U.

(**) Durante el ejercicio 2018 la sociedad Valoriza Agua, S.L. ha cambiado su denominación social por la de Sacyr Agua, S.L.

(***) Durante el ejercicio 2018 la sociedad Valoriza Facilities, S.A. ha cambiado su denominación social por la de Sacyr Facilities, S.A.

18. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la alta dirección

Ejercicio 2017

Durante el ejercicio 2017 no se produjeron movimientos en el Consejo de Administración.

Para el ejercicio 2017, las retribuciones acordadas por el Consejo fueron:

- Por el desempeño del cargo de Consejero: 72.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión Ejecutiva: 45.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Auditoría: 22.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones: 20.000 euros brutos anuales.

A continuación, se hace constar el desglose individualizado de las remuneraciones devengadas al cierre del ejercicio 2017:

Euros	REMUNERACIONES 2017				
	Consejo	Comisión Auditoría	Comisión Ejecutiva	Com. Nombr. y Retrib.	Total Dietas 2017
Atenciones Estatutarias a Consejeros					
Manuel Manrique Cecilia	93.600,00		58.500,00		152.100,00
Demetrio Carceller Arce	82.800,00		45.000,00	20.000,00	147.800,00
Matias Cortés Domínguez	72.000,00				72.000,00
Francisco Javier Adroher Biosca	72.000,00				72.000,00
Isabel Martín Castella	72.000,00	28.600,00		20.000,00	120.600,00
Juan M ^o Aguirre Gonzalo	72.000,00	22.000,00	45.000,00		139.000,00
Augusto Delkader Teig	72.000,00	22.000,00	45.000,00	26.000,00	165.000,00
Raimundo Baroja Rieu	72.000,00	22.000,00			94.000,00
Prilou, S.L. (J.M. Loureda Mantiñán)	72.000,00		45.000,00	20.000,00	137.000,00
Prilomi, S.L. (J.M. Loureda López)	72.000,00				72.000,00
Grupo Satocán Desarrollos, S.L. (Juan Miguel Sanjuan Jover)	72.000,00	22.000,00			94.000,00
Beta Asociados, S.L. (José del Pilar Moreno Carretero)	72.000,00				72.000,00
Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Tomás Fuertes Fernández)	72.000,00			20.000,00	92.000,00
Cymofag, S.L. (Gonzalo Manrique Sabatel)	72.000,00				72.000,00
TOTAL	1.040.400,00	116.600,00	238.500,00	106.000,00	1.501.500,00

Las retribuciones devengadas durante el ejercicio 2017 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad clasificadas por conceptos, fueron las siguientes:

Euros	Fijo	Variable	Seguro de Vida	Seguro ahorro jubilación	Total
Manuel Manrique Cecilia	1.530.000,00	1.836.000,00	700,00	1.357.248,00	4.723.948,00
Alta Dirección	2.139.926,00	912.784,00	30.471,00	145.153,00	3.228.334,00
TOTAL	3.669.926,00	2.748.784,00	31.171,00	1.502.401,00	7.952.282,00

Durante el ejercicio 2017 hubo variaciones en el número de miembros y las personas que forman la Alta Dirección, considerándose como tales a los directivos con dependencia directa del Presidente Ejecutivo de la compañía, entre los que se incluyen a los Consejeros Delegados de las filiales directas de la matriz y a los Directores Generales del Grupo, incluido el auditor interno.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

En 2017, el importe de los derechos acumulados por el Presidente del Consejo en materia de pensiones ascendió a 3.245 miles de euros.

El Presidente del Consejo de Administración tiene derecho a percibir una indemnización para el caso de cese no debido a incumplimiento imputable al consejero o dimisión por causas sobrevenidas ajenas al Consejero, consistente en un importe bruto igual a 2,5 veces la suma de la retribución fija y la retribución variable percibida durante el ejercicio inmediatamente anterior a aquel en que se produzca el supuesto que diera derecho a dicha indemnización. Asimismo, se establece una obligación de no concurrencia durante el plazo de dos años siguientes a la fecha de terminación del contrato por causa diferente a jubilación, fallecimiento o incapacidad o dimisión o cese por causa imputable. En compensación a este compromiso, al Consejero le corresponde una compensación económica equivalente a una cantidad igual a 1,5 veces la retribución fija percibida en los doce meses anteriores a la fecha de la terminación del contrato, que se distribuirá a prorrata mensual durante los dos años de duración del pacto.

A 31 de diciembre de 2017 un miembro de la Alta Dirección tenía pactadas cláusulas de blindaje o garantía.

Durante el ejercicio 2017 no se concedieron préstamos a la Alta Dirección. No existían saldos pendientes ni importes devueltos por los miembros que durante el ejercicio 2017 habían pertenecido al Consejo de Administración y Alta Dirección de la Sociedad.

Ejercicio 2018

Durante el ejercicio 2018, se produjeron los siguientes movimientos en el Consejo de Administración:

- Con fecha 26 de abril de 2018 dimiten de sus cargos como consejeros dominicales los siguientes: Prilomi, S.L., Cymofag, S.L., y Don Raimundo Baroja Rieu.
- Con fecha 7 de junio de 2018 son nombrados como consejeros independientes los siguientes: Dña. Cristina Álvarez Álvarez, Dña. María Jesús de Jaén Beltrá y Don José Joaquín Güell Ampuero. A la misma fecha cesa de su cargo de consejero dominical Beta Asociados, S.L.

Para el ejercicio 2018, las retribuciones acordadas por el Consejo han sido:

- Por el desempeño del cargo de Consejero: 72.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión Ejecutiva: 45.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Auditoría: 22.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones: 20.000 euros brutos anuales.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

A continuación, se hace constar el desglose individualizado de las remuneraciones devengadas al cierre del ejercicio 2018:

Euros	REMUNERACIONES 2018					
	Atenciones Estatutarias a Consejeros	Consejo	Comisión Auditoría	Comisión Ejecutiva	Com. Nomb. Y Retrib	Total Dietas 2018
Manuel Manrique Cecilia	93.600,00			58.500,00		152.100,00
Demetrio Carceller Arce	82.800,00			45.000,00	20.000,00	147.800,00
Matías Cortés Domínguez	72.000,00					72.000,00
Francisco Javier Adroher Biosca	72.000,00					72.000,00
Juan Mº Aguirre Gonzalo	72.000,00	22.000,00		45.000,00		139.000,00
Augusto Delkader Teig Baja C. Audit. 2/7/18	72.000,00	11.000,00		45.000,00	26.000,00	154.000,00
Raimundo Baroja Rieu Dimite Consej. y C. Audit. 26/4/18	24.000,00		7.333,33			31.333,33
Isabel Martín Castilla Baja C. Nomb. 2/7/18	72.000,00		28.600,00		10.000,00	110.600,00
Cristina Alvarez Alvarez Alta Consej. 26/4/18 Alta C. Nomb. 2/7/18	48.000,00				10.000,00	58.000,00
Mº Jesús de Jaen Beltrá Alta Consej. 26/4/18 Alta C. Audit. 2/7/18	48.000,00		11.000,00			59.000,00
Joaquín Güell Ampuero Alta Consej. 26/4/18 Alta C. Audit. 26/4/18	48.000,00		14.666,67			62.666,67
Prilou, S.L. (J.M. Loureda Mantiñán)	72.000,00			45.000,00	20.000,00	137.000,00
Prilomi, S.L. (J.M. Loureda López) Dimite Consej. 26/4/18	24.000,00					24.000,00
Grupo Satocán Desarrollos, S.L. (Juan Miguel Sanjuan Jover)	72.000,00	22.000,00				94.000,00
Beta Asociados, S.L. (José del Pilar Moreno Carretero) Cese Consej. 7/6/18	36.000,00					36.000,00
Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Tomás Fuertes Fernández)	72.000,00				20.000,00	92.000,00
Cymofag, S.L. (Gonzalo Manrique Sabatel) Dimite Consej. 26/4/18	24.000,00					24.000,00
TOTAL	1.004.400,00	116.600,00	238.500,00	106.000,00	1.465.500,00	

Las retribuciones devengadas durante el ejercicio 2018 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

Euros	Fijo	Variable	Seguro de Vida	Seguro ahorro jubilación	Total
Manuel Manrique Cecilia	1.567.332,00	2.037.531,60	0,00	1.055.430,00	4.660.293,60
Alta Dirección	1.982.907,34	907.429,57	25.062,53	381.676,88	3.297.076,32
TOTAL	3.550.239,34	2.944.961,17	25.062,53	1.437.106,88	7.957.369,92

Durante el ejercicio 2018 ha habido variaciones en el número de miembros y las personas que forman la Alta Dirección, considerándose como tales a los directivos con dependencia directa del Presidente Ejecutivo de la compañía, entre los que se incluyen a los Consejeros Delegados de las filiales directas de la matriz y a los Directores Generales del Grupo, incluido el auditor interno.

En 2018, el importe de los derechos acumulados por el Presidente del Consejo en materia de pensiones ha ascendido a 4.217 miles de euros.

El Presidente del Consejo de Administración tiene derecho a percibir una indemnización para el caso de cese no debido a incumplimiento imputable al consejero o dimisión por causas sobrevenidas ajenas al Consejero, consistente en un importe bruto igual a 2,5 veces la suma de la retribución fija y la retribución variable percibida durante el ejercicio inmediatamente anterior a aquel en que se produzca el supuesto que diera derecho a dicha indemnización. Asimismo, se establece una obligación de no concurrencia durante el plazo de dos años siguientes a la fecha de terminación del contrato por causa diferente a jubilación, fallecimiento o incapacidad o dimisión o cese por causa imputable. En compensación a este compromiso, al Consejero le corresponde una compensación económica equivalente a una cantidad igual a 1,5 veces la retribución fija percibida en los doce meses anteriores a la fecha de la terminación del contrato, que se distribuirá a prorrata mensual durante los dos años de duración del pacto.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

A 31 de diciembre de 2018 un miembro de la Alta Dirección tenía pactadas cláusulas de blindaje o garantía.

Durante el ejercicio 2018 no se han concedido préstamos a la Alta Dirección. No existen saldos pendientes ni importes devueltos por los miembros que durante el ejercicio 2018 habían pertenecido al Consejo de Administración y Alta Dirección de la Sociedad.

A continuación se detalla la información relativa al artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, aprobada por Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, según la redacción dada por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora de gobierno corporativo, para quienes han ostentado el cargo de consejero de la Sociedad en el ejercicio 2018 y de las personas vinculadas a ellos durante el mismo periodo, en Sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al de la Sociedad o al de su Grupo.

- Los Consejeros D. Manuel Manrique Cecilia, D. Demetrio Carceller Arce, D. Augusto Delkáder Teig, D. Juan María Aguirre Gonzalo, D. Matías Cortés Domínguez, Prilou S.L. (a través de su representante, D. José Manuel Loureda Mantiñán), D. Francisco Javier Adroher Biosca, D. José Joaquín Güell Ampuero, Dña. Isabel Martín Castellá, Dña. Cristina Álvarez Álvarez y Dña. María Jesús de Jaén Beltrá han informado que durante el ejercicio 2018 y hasta la fecha de sus respectivas comunicaciones no han incurrido directa o indirectamente, incluidas personas a ellos vinculadas, en ninguna de las situaciones de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.
- El Consejero Grupo Corporativo Fuertes, S.L., a través de su representante, D. Tomás Fuertes Fernández, ha informado que durante el ejercicio 2018 y hasta la fecha de su comunicación, la citada mercantil y su también citado representante persona física: (i) únicamente han realizado transacciones con la sociedad de carácter ordinario, hechas en condiciones de mercado, de conformidad con los términos y preceptos aplicables de la Ley de Sociedades de Capital, (ii) que no han utilizado el nombre de la Sociedad o invocado su condición de miembro del órgano de administración para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas, (iii) que no han hecho uso de los activos sociales, incluyendo la información confidencial de la Sociedad, con fines privados, (iv) que no se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la Sociedad y (v) que no han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la Sociedad y su grupo asociadas al desempeño de su cargo.

Asimismo, informa que hasta donde conoce, ninguna persona vinculada a Grupo Corporativo Fuertes, S.A. ni a su representante persona física, se podría entender que se encuentra, respecto de la Sociedad, en ninguna de las situaciones referidas en el apartado a) a e), ambos inclusive, del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

En relación con el supuesto contemplado en la letra f) del artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, la mercantil Grupo Corporativo Fuertes, S.L., desarrolla actividades por cuenta propia o cuenta ajena que, por su objeto social, se podría entender que, eventualmente, podrían entrañar una competencia efectiva (actual o potencial) con la Sociedad en las siguientes sociedades: GeroCentros del Mediterráneo, S.L. con un 42,50 % (Consejero), Ausur Servicios de la Autopista, S.A., con un 25% (Consejero), Autopista del Sureste CEA, S.A., con un 25% (Consejero) y Autopista de la Costa Cálida CEA, S.A. con un 8,90 %. En relación al mismo apartado, informa que habría personas vinculadas a Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (en los términos del artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital) que eventualmente podrían estar desarrollando actividades por cuenta propia o cuenta ajena que, por su objeto social, podrían ser consideradas una competencia efectiva (actual o potencial), con la Sociedad en las mismas mercantiles anteriormente referidas.

- El Consejero Grupo Satocan Desarrollos, S.L., a través de su representante, D. Juan Miguel Sanjuán Jover, ha informado que durante el ejercicio 2018 y hasta la fecha de su comunicación, la citada mercantil y su también citado representante persona física no han incurrido, directa o indirectamente, incluidas personas a él vinculadas, en ninguna situación de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital. Ello, no obstante, procede a informar de una

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

eventual e hipotética situación de competencia con el Grupo Sacyr, como consecuencia de su condición de administrador y socio de la mercantil Grupo Satocan, S.A., con una participación del 49,88%, así como por su condición de socio en la entidad Satocan, S.A., -tanto de forma directa, como indirecta a través de Grupo Satocan, S.A.-, operando dicha mercantil en el sector de la construcción y en el ámbito de la Comunidad Autónoma Canaria.

19. Información sobre medio ambiente

Durante los ejercicios 2017 y 2018, no se ha incurrido en gastos cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no se han producido gastos o riesgos que hayan sido necesario cubrir con provisiones por actuaciones medioambientales, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

20. Otra información

a) Personal

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2017 y 2018, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2018	2017
Consejeros	1	1
Directores generales y presidentes ejecutivos	6	3
Resto de directores y gerentes	82	72
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y profesionales de apoyo	129	116
Empleados contables, administrativos y otros empleados de oficina	26	25
Ocupaciones elementales	6	6
Total	250	223

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

La distribución por sexos al término de los ejercicios 2017 y 2018, detallado por categorías, es la siguiente:

Categorías	2018		2017	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	-	1	-
Directores generales y presidentes ejecutivos (no consejeros)	6	-	6	-
Resto de directores y gerentes	53	33	47	31
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y profesionales de apoyo	69	68	62	61
Empleados contables, administrativos y otros empleados de oficina	7	24	4	20
Ocupaciones elementales	4	1	5	2
Total	140	126	125	114

Asimismo, el número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2017 y 2018, detallado por categorías, con discapacidad mayor o igual al 33%, es el siguiente:

Categorías	2018	2017
Empleados contables, administrativos y otros empleados de oficina	1	2
Total	1	2

b) Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2018, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas prestados por el auditor de la Sociedad, o por una empresa del mismo grupo o vinculada con el auditor han ascendido a 50.563 euros en 2018 (mismo importe en 2017).

Los auditores de la Sociedad han realizado trabajos distintos de los propios de auditoría por importe de 258 miles de euros y 192 miles de euros durante los ejercicios 2017 y 2018 respectivamente.

Con respecto a los trabajos distintos de auditoría incluye fundamentalmente servicios de emisión de "comfort letters" para la emisión de folletos de deuda, informes de procedimientos acordados y honorarios por servicio de asesoramiento en la documentación de precios de transferencia.

21. Hechos posteriores

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

- En febrero de 2019, la Audiencia Nacional ha estimado prácticamente en su totalidad el recurso presentado sobre las actas por el Impuesto de Sociedades correspondiente a los periodos 2004 a 2007, y aunque la sentencia no es firme, el importe total de las actas se ha reducido a 1.294.921,49 euros (nota 15).
- Con fecha 8 de enero de 2019, la Sociedad decidió llevar a efecto el "Scrip Dividend", según acuerdo de la Junta de Accionistas de 2018, y en la proporción de una acción nueva por cada 35 en circulación, con la posibilidad de emitir hasta 15.815.866 nuevas acciones, y comprometiéndose a adquirir, los derechos de suscripción preferentes, a un precio fijo de 0,051 euros brutos. El número definitivo de acciones emitidas fue de 15.039.736. El aumento de capital quedó inscrito con fecha 13 de febrero de 2019 y las nuevas acciones comenzaron a cotizar el 20 de febrero en las Bolsas españolas.

Sacyr, S.A.

**INFORME DE GESTIÓN
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

1. CONTEXTO ECONÓMICO

1.1.- CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL.

El ejercicio económico de 2018, y en términos generales, ha estado caracterizado por el buen comportamiento de las principales economías del planeta: Estados Unidos, China, Japón, Canadá, así como la mayoría de los países de la Zona Euro y la Unión Europea. Sin embargo, durante este año han persistido una serie de amenazas, que ponen en peligro la ansiada recuperación económica, como son: la guerra comercial entre Estados Unidos y China, el acuerdo final del Brexit, entre el Reino Unido y la Unión Europea, así como el enfriamiento del precio de las materias primas, que están haciendo sufrir a las economías de los países emergentes.

Estados Unidos registró, en 2018, un crecimiento del 2,9% en términos de PIB, frente al 2,3% del año anterior. Esta aceleración, la mayor desde 2015, ha sido debida al mayor gasto de los consumidores, la inversión fija no residencial y las exportaciones. Durante el ejercicio, y tal y como se esperaba, la Reserva Federal ha vuelto a elevar, durante cuatro veces consecutivas, los tipos de interés de referencia en cuatro cuartos de punto, hasta el rango del 2,25%-2,50%, al constatar la buena evolución de los precios y el empleo en el año. Para 2019 se prevén que las subidas de tipos sean más moderadas. En cuanto al empleo, 2018 ha vuelto a ser un muy buen año con la creación de 2,88 millones de nuevos puestos de trabajo, lo que ha situado la tasa de desempleo en el 3,9%, frente al 4,1% del ejercicio anterior, la más baja desde hace 18 años, y que supone el pleno empleo. Respecto a la inflación, y según datos facilitados también por el propio gobierno, 2018 terminó con una subida del 1,9%, frente al 2,1% del año 2017, como consecuencia de los menores precios del petróleo, durante los últimos meses del ejercicio.

En cuanto al comportamiento de la economía China, y según datos proporcionados por el propio gobierno, su PIB, ha experimentado un incremento del 6,6% en 2018, tres décimas menos que en 2017, y es el peor dato de crecimiento anual desde 1990, aunque en línea con lo esperado por las autoridades del país. Los tres sectores principales de la economía tuvieron avances importantes: el sector primario, un +3,5%; el sector industrial un +5,8% y el sector servicios un +7,6%. En 2018 se ha vuelto a alcanzar un nuevo récord comercial: las exportaciones crecieron hasta los 2,12 billones de euros, un +7,1%, mientras que las importaciones se situaron en los 1,82 billones de euros, casi un 13% más. Para 2019 los grandes retos serán: evitar las tensiones comerciales con los Estados Unidos, prevenir los riesgos financieros, y controlar la polución en las grandes ciudades.

Por lo que respecta a la Zona Euro, el comportamiento económico de los países partícipes ha continuado siendo muy dispar durante 2018. Aunque a la fecha, Eurostat no ha publicado todavía los datos definitivos del PIB, y en muchos casos son cierres provisionales, puede decirse que el conjunto de la Eurozona ha crecido un 1,8% en el año, frente al 2,4% del ejercicio anterior, lo que implica el menor ritmo de avance desde 2014, como consecuencia del estancamiento de la economía alemana y la entrada en recesión de Italia, en el último trimestre del año. Por países, España, por segundo año consecutivo, es la economía que más crece, de las 5 mayores de la Zona, con un 2,5%, seguida de Francia, con un 1,5% y Alemania, con un 1,4%. Por su parte, Italia, que acumula ya más de una década de estancamiento económico, avanza solo al 0,9%. En cuanto a la Unión Europea, ésta ha experimentado en su conjunto un avance del 1,9% en el año, frente al 2,4% del ejercicio anterior. El Reino Unido, con un crecimiento del 1,4%, continúa avanzando a paso lento y titubeante, en paralelo a las tensas negociaciones que se están llevando a cabo para hacer efectivo el Brexit. La economía británica, que llevaba una marcha muy similar a la de la Zona Euro, durante los últimos años, sigue perdiendo fuelle. Durante este año, el Banco Central Europeo ha continuado con sus políticas activas de liquidez, mediante la compra sistemática de deuda pública de los países periféricos, así como a través de varias subastas de liquidez, con intención de normalizar la situación crediticia de las economías. En cuanto a las previsiones económicas para los ejercicios futuros, la Comisión Europea prevé un crecimiento para la Zona Euro del 1,3% en 2019 y del 1,6% en 2020, mientras que para la Unión Europea prevé incrementos del 1,5%, y del 1,7%, de forma respectiva. Dichos incrementos son moderados por la debilidad de la demanda interna. Otras debilidades del Viejo Continente, para los próximos ejercicios serán:

el desarrollo de las negociaciones del Brexit, por las posibles perturbaciones comerciales que puedan derivarse de las mismas; las tensiones comerciales promovidas por Estados Unidos, especialmente con China, la ralentización de la economía de los mercados emergentes, y la apreciación del euro, que podría afectar negativamente a las exportaciones.

La inflación interanual de la Zona Euro, según datos también proporcionados por Eurostat, se situó en el 1,6%, en 2018, frente al 1,4% del ejercicio precedente. La subida no ha sido más fuerte, gracias a la contención del precio de la energía. El barril de petróleo Brent ha experimentado una fuerte corrección, pasando desde los 66,87 dólares, de finales de 2017, hasta los 53,80 dólares de finales de diciembre, un 20% de disminución. En cuanto a la inflación subyacente, aquella que excluye de su cálculo el precio de la energía y los alimentos frescos, se situó en el 1,1% en la Zona Euro, lo que supone un incremento de dos décimas frente a la tasa del ejercicio anterior. Para 2019, y una vez que la OPEP ha acordado extender los recortes en la producción de crudo, en su reunión celebrada durante del mes de diciembre, es previsible que el petróleo siga en niveles de los 60-65 dólares.

1.2.- CONTEXTO ECONÓMICO NACIONAL.

La economía española, medida en términos de PIB, y según datos del Banco de España, registró un avance del 2,5% durante 2018, medio punto menos que el crecimiento experimentado en el ejercicio anterior. Es el quinto año con crecimiento positivo, después de seis años continuados de contracción. La demanda nacional ha experimentado una variación positiva, del 2,7%, gracias, una vez más, a la contribución destacada del consumo de los hogares, la evolución favorable del mercado de trabajo y la reducción del coste de financiación de las familias. En cuanto a la Balanza Comercial, durante 2018 las exportaciones y las importaciones batieron récord históricos. El déficit aumentó un 36,8%, frente al ejercicio anterior, hasta situarse en los 33.840 millones de euros. Respecto a las exportaciones, éstas alcanzaron los 285.024 millones de euros, un 3,2% más que en 2017, gracias a los esfuerzos acometidos por las empresas españolas ajustando los costes laborales y los precios, lo que ha permitido ganar competitividad y aumentar nuestra cuota de mercado mundial. Por sectores, destacan los bienes de equipo, 20% del total exportado; la alimentación, bebidas y tabaco, con un 16,1%; y el sector automotor, con un 15,6%. Respecto a las importaciones, también crecieron con fuerza, un 5,4%, hasta los 318.864 millones de euros, por la mayor demanda de consumo interno y por los mayores precios del crudo. En cuanto a destinos, un 67% de nuestras mercancías van a parar a la Unión Europea, destacando Francia (15%), Alemania (11%), Italia (8%), Portugal (7%) y Reino Unido (7%). Por su parte, y según datos suministrados por el Ministerio de Industria, Energía, Turismo y Agenda Digital, España ha vuelto a marcar en 2018, y por séptimo año consecutivo, un nuevo récord de visitantes internacionales con 82,6 millones de turistas, superando en un 0,9%, los datos de 2017. Nuestro país ha vuelto a superar a Estados Unidos, lo que la sitúa en la segunda plaza del turismo mundial, tras Francia. Las estimaciones apuntan a que el desembolso total realizado, por estos viajeros, ha sido de 89.678 millones de euros, un 3,1% más que en el ejercicio anterior, lo que sitúa el gasto medio por turista en 1.085 euros, un 2,26% más, en términos interanuales.

Las previsiones para 2019 y 2020, realizadas por la Comisión Europea para nuestro país, son menos optimistas que en ejercicios anteriores, como consecuencia de la ralentización del consumo privado y la mayor incertidumbre interna y externa. No obstante, se continúa esperando un crecimiento moderado del PIB, que se siga creando empleo, y continúe bajando la tasa de paro. Para 2019 esperan un incremento del 2,1% del PIB y un 1,9% para el 2020. Las exportaciones también seguirán creciendo gracias a las mejoras de competitividad de la economía española. Respecto a la tasa de desempleo, se esperan unos niveles del 13,6% y del 13,4% para 2019 y 2020, de forma respectiva.

Respecto al mercado de trabajo, y según datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la Encuesta de Población Activa (EPA) ha reflejado un incremento en la ocupación de 566.200 personas en el último año, un 2,98% más que en 2017, subiendo en los sectores de: Servicios (+428.100), Construcción (+136.300), y Agricultura (+4.900), y bajando, únicamente, en la Industria (-3.000). La tasa de paro se ha situado en el 14,45% de la población activa, frente al 16,55% del ejercicio anterior. En cuanto a la Seguridad Social, 2018 ha terminado con una afiliación media de 19,02 millones de ocupados, lo que supone mejorar, en más de 563.965 afiliados medios las cifras del ejercicio anterior, según datos proporcionados por la Tesorería General de la Seguridad Social, el mayor incremento desde 2006, y la segunda mayor cifra registrada desde diciembre de 2007. Por Régímenes, el General, experimentó 513.400 nuevos afiliados, un

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

3,38% de variación interanual, mientras que el de los Autónomos, con 49.986 nuevos trabajadores, solo se incrementó un 1,5% con respecto a 2017.

Por lo que se refiere a la evolución de los precios, y según el INE, la tasa de inflación en 2018 se situó en el 1,2%, frente al 1,1% del año anterior. Los grupos con mayor repercusión positiva, en el índice general, han sido: la Vivienda (+2,5%); Comunicaciones (+2,3%); Hoteles, cafés y restaurantes (+1,8%); Bebidas alcohólicas y tabaco (+1,4%) y Alimentos y bebidas no alcohólicas (+1,3%). Todos los grupos han experimentado incrementos interanuales, a excepción de los de Ocio y cultura, con un ligero descenso (-0,1%). Por su parte, la inflación subyacente, aquella que no incluye alimentos frescos ni productos energéticos para su cálculo, se situó en el 0,9%, una décima más que la alcanzada en 2017.

El principal índice bursátil español, el IBEX-35, ha cerrado 2018 en negativo. En concreto, la última sesión del año terminó en 8.539,9 enteros, lo que ha supuesto una pérdida anual del 14,97%. En 2017 experimentó un avance del 7,40%, el primero en positivo después de tres en números rojos.

La licitación pública en nuestro país, y según datos publicados por la Asociación Española de Empresas Constructoras (SEOPAN), cerró 2018 con un total de 16.842,8 millones de euros de inversiones reales, lo que supone un fuerte incremento del 31% respecto a lo licitado durante el ejercicio anterior. Por organismos, la Administración Local licitó un total de 7.189,51 millones de euros (+41%); la Administración General del Estado un total de 5.435,22 millones de euros (+41%), y las Comunidades Autónomas, con un total de 4.218,03 millones de euros (+7%). Dentro de la Administración General, destacar los 2.856,68 millones licitados por ADIF (incluyendo Alta Velocidad), los 953,46 millones de euros invertidos por la Dirección General de Carreteras, los 473,67 millones de euros licitados por AENA, y los 454,14 millones de euros invertidos por las Autoridades Portuarias.

Respecto al futuro del sector de la construcción en nuestro país, es bastante prometedor, ya que las infraestructuras son clave a la hora de ganar competitividad en un país cuyos pilares económicos son el turismo y las exportaciones.

Durante este año, el Ministerio de Fomento ha continuado desarrollando el nuevo Plan de Infraestructuras, Transportes y Vivienda (PITVI), presentado a finales de 2012, y que sustituyó al Plan Estratégico de Infraestructuras y Transporte (PEIT) y al Plan Estratégico de Infraestructuras (PEI), y que contará con un horizonte de ejecución hasta el año 2024.

En función de los escenarios de evolución macroeconómica en España, hasta dicho año horizonte de 2024, la suma total de inversiones contempladas en el PITVI, en relación al PIB, supone un porcentaje variable entre el 0,89% y el 0,94%.

Del montante total previsto, a las políticas de transporte se está destinando aproximadamente el 90% de los recursos y el 10% a las de vivienda. Dentro de las primeras, 52.403 millones de euros se están dedicando a carreteras, de los cuales 18.668 millones irán destinados a la construcción de 3.500 kilómetros de nuevas vías de alta capacidad, mientras que otros 1.265 millones se utilizarán para ampliar las existentes. Por su parte el AVE está contando con inversiones de 25.000 millones de euros. La conexión a Galicia, con 8.517 millones de euros, y la denominada "Y" vasca, que permitirá unir las tres capitales de dicha región, con un total de 4.323 millones de euros, están acaparando, actualmente, la mayoría de dicha inversión. El AVE a Badajoz, con 2.651 millones y el enlace a Asturias, con 1.719 millones más, serán los otros proyectos estrella. Los Puertos del Estado, con una partida de 2.000 millones de euros, y la modernización del transporte ferroviario convencional, con 1.310 millones, son otras de las actuaciones a destacar.

En julio de 2017, el Gobierno presentó el nuevo Plan Extraordinario de Inversión en Carreteras (PIC), un nuevo mecanismo de financiación de infraestructuras viarias que conlleva una inversión de 5.000 millones de euros, y que está permitiendo actuar sobre más de 2.000 kilómetros de carreteras en los próximos 3 años.

Este plan, que cuenta con garantía de financiación europea, en las mejores condiciones, a través del Banco Europeo de Inversión (BEI), está basado en la colaboración con el sector privado y tiene como objetivos completar los tramos de la Red Transeuropea de Transporte pendientes, resolver los cuellos de botella actualmente existentes en la red actual de carreteras y mejorar, y adaptar las principales autovías a las exigencias de la nueva normativa en materia de siniestralidad, ruido y emisiones de CO₂.

Se contemplan actuaciones en más de 20 grandes corredores que permitirán mejorar, renovar, explotar y conservar una gran parte del sistema de infraestructuras viarias españolas. Hasta el momento, se han

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

anunciado 3 proyectos: la circunvalación de Murcia, la autovía del Mediterráneo entre Crevillente (Alicante) y Alhama (Murcia) y nuevos tramos de la A-7 a su paso por Castellón.

Por otro lado, continúa desarrollándose el denominado "Plan Juncker" que, desde su lanzamiento, en julio de 2015, ha movilizado 335.000 millones de euros en nuevas inversiones en infraestructuras en la Unión Europea, superando ampliamente su objetivo inicial. Este Plan se lanzó como respuesta a la crisis económica y financiera del momento con la idea de fomentar inversiones que se centren en sectores clave que impulsen la competitividad y el potencial de crecimiento de la Unión, especialmente la investigación y el desarrollo, la economía digital, las infraestructuras de energía y de transporte, la infraestructura social y el medioambiente. Cuenta con el respaldo de una garantía, a primeras pérdidas, de 21.000 millones de euros, proporcionada por el presupuesto de la Unión Europea y el BEI, lo que hace posible que puedan financiarse proyectos con un mayor perfil de riesgo, y al mismo tiempo, apalancar un mayor volumen de inversiones privadas. A la fecha, y en el marco de esta iniciativa, el grupo BEI ha aprobado ya en nuestro país 96 operaciones, por un volumen total de financiación de más de 7.300 millones de euros, con lo que esperan movilizar hasta 37.200 millones de euros en inversiones.

España es el tercer país de la Unión Europea que más financiación recibe, después de Francia e Italia. Entre otras actuaciones, quedan contemplados los nuevos trazados del plan de transporte ferroviario europeo. Nuestro país, con cinco Corredores que atravesarán todo el territorio, será uno de los estados más beneficiados. La red básica nacional, que tendrá forma de malla, deberá estar construida antes del año 2030, y contemplará una inversión total de 49.800 millones de euros, de los que, al menos un 10% serán sufragados con fondos comunitarios. Habrá un Corredor Central, que unirá Algeciras con Francia, atravesando el interior de la Península; un Corredor Atlántico-Mediterráneo, que unirá Lisboa con Valencia; un ramal del anterior Corredor, que unirá Portugal con Francia, a través de la Meseta Castellana y el País Vasco; un Corredor Mediterráneo, que unirá Algeciras con Murcia, Valencia, Cataluña y la frontera francesa; y otro que unirá el Cantábrico con el Mediterráneo, enlazando Bilbao con Valencia, por Pamplona y Zaragoza.

2. ACTIVIDAD DE SACYR, S.A. EN 2018

A continuación, se describen algunos de los hechos más significativos, acontecidos durante el año:

a) Dividendo Flexible

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

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

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

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

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

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

b) Participación en Repsol

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

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

c) Programa EMTN (Euro Medium Term Note programme)

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

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

d) Itinere

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

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

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

e) Canal de Panamá

El 12 de diciembre de 2018, la Cámara Internacional de Comercio (ICC) de Miami, Estados Unidos, emitió un laudo referente a los anticipos económicos recibidos en 2009 por el Consorcio Grupos Unidos por el Canal

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

(GUPC), en concepto de costes de movilización e instalaciones de plantas, para la ejecución del proyecto del Tercer Juego de Esclusas del Canal de Panamá.

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

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

3. PARTICIPACIÓN EN REPSOL, S.A.

En 2018, la Sociedad ha continuado siendo un accionista de referencia de la compañía Repsol, S.A. a través de sus participadas Sacyr Securities, Sacyr Investments y Sacyr Investments II.

Repsol es la empresa líder de su sector, en España, y uno de los principales grupos energéticos privados del mundo, con una fuerte presencia en países de alta estabilidad geopolítica (OCDE).

En el mes de junio de 2018, y tras haber cumplido con éxito, y dos años de antelación, con el Plan Estratégico 2016-2020, Repsol actualizó sus objetivos hasta 2020, basándose en tres pilares fundamentales: remuneración creciente al accionista (8% de crecimiento anual hasta 2020), crecer en Upstream y Downstream de forma rentable, y desarrollar nuevos negocios vinculados a la transición energética.

El objetivo es que al final del periodo, que abarca el Plan Estratégico actualizado, se duplique el resultado bruto de explotación (EBITDA), a CCS, y alcance los 11.500 millones de euros. Para ello, la compañía gestionará activamente la cartera de negocios de tal forma que le permita obtener 9.000 millones de euros por desinversiones en activos no estratégicos, y reducir hasta el 40% el volumen de inversión, hasta alcanzar el perfil de compañía deseado. Tras la integración de Talisman, se han identificado multitud de sinergias que están permitiendo unos ahorros de costes de 2.400 millones de euros anuales a partir de este ejercicio de 2018.

Las inversiones totales, en el periodo 2018-2020, alcanzarán los 15.000 millones de euros, de los que, un 53% irán destinados a Upstream y un 45% a Downstream, y negocio de bajas emisiones.

El área de Upstream (Exploración y Producción) queda focalizada en tres regiones: Norteamérica, Latinoamérica y Sudeste Asiático. Se prevé un menor gasto exploratorio, y un descenso del 40% en los niveles de inversión, quedando la producción establecida dentro de la horquilla de los 700.000 - 750.000 barriles equivalentes de petróleo al día, garantizada por los actuales volúmenes de reservas probadas (2.400 millones de barriles de petróleo equivalentes).

En cuanto al Downstream (Refino y Marketing), gracias a las inversiones realizadas en las refinerías de Cartagena y Petronor, con las consiguientes mejoras en los márgenes de refino, han situado a Repsol a la cabeza de las compañías europeas integradas por eficiencia, lo que garantiza la generación de valor y resiliencia en un entorno deprimido de precios del petróleo. Se realizarán desinversiones en activos no estratégicos para el área, así como una reducción en los costes energéticos y emisiones de CO₂, lo que permitirá una generación de caja libre por valor de más de 1.000 millones de euros anuales, de media.

Respecto al desarrollo de nuevos negocios, vinculados a la transición energética, Repsol tiene el objetivo de implantar un negocio operado de bajas emisiones, lo que le permitirá ser protagonista en la futura transición energética, fomentando la sostenibilidad y la eficiencia energética. Se prevé una inversión de 2.500 millones de euros, entre 2018-2020, para alcanzar un tamaño significativo en esta nueva actividad.

Repsol contempla un mix de negocio enfocado, por una parte, a convertirse en: mayorista de gas, asegurando un suministro de gas competitivo, y alcanzando una cuota de mercado del 15%, a nivel nacional en 2025; minorista de electricidad, aprovechando una marca líder y una base de casi 10 millones de clientes, con contacto directo, lo que le permitirá una cuota del 5% de clientes, en el ámbito doméstico en 2025; y generador de bajas emisiones, gracias a su vocación tecnológica orientada a la energía solar, eólica, ciclo combinado de gas, y otras tecnologías de bajas emisiones, lo que le permitirá generar 4,5GW en 2025.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

Fruto de este último eje, ha sido el acuerdo alcanzado por Repsol para la compra de los negocios no regulados de generación de electricidad de bajas emisiones de Viesgo y su comercializadora de electricidad y gas, contando con 750.000 clientes. Repsol ha reforzado su posición como operador multienergía, sumando una capacidad total instalada de 2.952MW.

También, a finales del ejercicio, la compañía adquirió el proyecto fotovoltaico Valdesolar, que contempla instalaciones con una capacidad de generación de 264MW en el municipio de Valdecaballeros (Badajoz). Con estas incorporaciones, Repsol alcanza más del 70% de su objetivo estratégico de capacidad de generación baja en emisiones, fijado para 2025, en 4.500MW.

Durante 2018 Repsol, S.A. ha facturado un total de 49.873 millones de euros, un 20% más que en el ejercicio anterior, situándose su beneficio neto en 2.341 millones de euros, frente a los 2.121 millones de 2016, un 10% más, siendo, además, el mayor resultado registrado por la compañía en los últimos 8 años. Todo ello ha sido como consecuencia del modelo de negocio integrado, implantado por la compañía, que le ha permitido aprovecharse de la recuperación de los precios del crudo, un 32% superiores a los del 2017, en el caso del Brent, y del gas, durante el ejercicio.

En cuanto al EBITDA, éste se situó en los 7.513 millones de euros, el mayor de los últimos 6 años, y superando, en un 12%, al del ejercicio anterior.

El buen comportamiento de los negocios, unido a la venta de la participación en Naturgy Energy Group (antigua Gas Natural SDG), ha permitido la reducción de la deuda neta del Grupo hasta los 3.439 millones de euros, frente a los 6.267 millones registrados al finalizar en año 2017, lo que supone una caída del 45%. Por su parte, la liquidez ascendía a 8.742 millones de euros al terminar 2018.

En el ejercicio finalizado, Repsol incrementó la retribución a sus accionistas un 15%, hasta situarla en 0,873 euros por acción (0,388 euros a cuenta de los resultados de 2017, y otro de 0,485 euros complementario a dichos resultados). A nuestro Grupo le han correspondido un total de 107,12 millones de euros. Además, Repsol ejecutó una reducción de capital social mediante la amortización de acciones propias, por un volumen equivalente a las acciones emitidas durante el ejercicio de 2018, con motivo de los Scrip Dividends, lo que representa un aumento adicional del beneficio por acción.

La petrolera prevé incrementar el dividendo hasta situarlo en 1 euro por acción en 2020, y una recompra total de las acciones emitidas bajo el programa de Dividendo Flexible, lo que sitúa la remuneración al accionista entre las más altas del sector.

En febrero de 2018, Repsol anunció un acuerdo con la compañía Rioja Bidco Shareholdings, S.L.U., sociedad controlada por fondos asesorados por CVC, para la venta de su 20,072% de participación en el capital social de Naturgy Energy Group (antigua Gas Natural SDG). El importe de la operación, cerrada con fecha de 18 de mayo, ascendió a un total de 3.816 millones de euros, lo que representó un precio de 19 euros por acción. La plusvalía generada, para la compañía petrolera, alcanzó los 400 millones de euros.

En septiembre de 2018, Caixabank comunicó su decisión de vender su 9,36% de participación accionarial en Repsol, antes de que finalice el primer trimestre de 2019, renunciando, además, a sus dos consejeros dominicales en la compañía.

En noviembre de 2018, Repsol ejecutó una reducción de capital social, mediante la amortización de acciones propias, aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 11 de mayo de 2018. Se amortizaron un total de 68.777.683 acciones, de un euro de valor nominal cada una de ellas, con el objetivo de evitar la dilución producida por la implementación de dos Dividendos Flexibles durante el ejercicio (se amortizaron las mismas acciones que las emitidas en los mismos). El nuevo capital social de la petrolera, quedó fijado en 1.527.396.053 acciones.

Repsol, S.A. cotiza en el IBEX-35 de la bolsa española y también en el principal índice estadounidense. Cerró el ejercicio de 2018 con una cotización de 14,08 euros por acción, lo que implica una disminución del 4,51% respecto a 2017, y una capitalización bursátil de 21.949 millones de euros.

4. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

La Sociedad se encuentra expuesta a una serie de riesgos e incertidumbres. Entre los riesgos financieros cabe destacarse:

- **Riesgo de crédito:** Este tipo de riesgo es reducido en las áreas de Construcción, Concesiones de Infraestructuras y Servicios de nuestro Grupo, ya que gran parte de los ingresos de las mismas, provienen directamente de las Administraciones Estatales, Autonómicas y Locales de nuestro país, así como de las de los otros mercados geográficos donde opera el Grupo. Dichas Administraciones realizan sus pagos de forma puntual, conforme a las condiciones estipuladas en los respectivos contratos firmados con ellas, disfrutando, todas ellas, de excelentes calificaciones crediticias. Por todo lo anteriormente expuesto, el Grupo tiene un riesgo de crédito reducido debido a la baja probabilidad de default de sus clientes.
- **Riesgo de liquidez:** El riesgo de liquidez, existente en las distintas áreas del Grupo, es prácticamente nulo como consecuencia de la naturaleza y características de los cobros y pagos de los mismos. En el caso de las concesiones de infraestructuras, y de los proyectos de energía, los mismos proyectos garantizan, y autofinancian sus inversiones, con el "cash-flow" generado por los mismos. En el caso de la actividad de construcción, el Grupo garantiza sus niveles de liquidez mediante la contratación de líneas de crédito.

En el caso de producirse excesos de tesorería puntuales, en todas las áreas del Grupo, y siempre que la mejor gestión financiera así lo indique, se realizarán inversiones financieras temporales en depósitos de máxima liquidez y sin riesgo.

- Riesgos de mercado: Los principales riesgos de este tipo a los que se enfrenta el Grupo son:
 - Riesgos de tipo de interés: Es el principal riesgo al que se encuentra expuesto el Grupo, como consecuencia de la deuda que mantiene con las entidades financieras que se han detallado en la memoria. Una gran parte de dicha deuda es a tipo de interés fijo, como consecuencia de la utilización de instrumentos financieros de cobertura, como permutas financieras de intereses ("swaps"), que permiten reducir la exposición de los negocios ante evoluciones alcistas de los tipos de interés.
 - Riesgos de tipo de cambio: La política del Grupo es contratar el endeudamiento en la misma moneda en que se producen los flujos de cada negocio. Por ello, en la actualidad no existe ningún riesgo relevante relativo a los tipos de cambio. Dentro de este tipo de riesgo, cabe destacar la fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro. Debido a la fuerte expansión geográfica que está experimentando el Grupo en los últimos años, en el futuro pueden presentarse situaciones de exposición al riesgo de tipo de cambio frente a monedas extranjeras, por lo que llegado el caso se contemplará la mejor solución para minimizar este riesgo mediante la contratación de instrumentos de cobertura, siempre dentro del cauce establecido por los criterios corporativos.

Otros riesgos de mercado, a los que se encuentra también sometido el grupo son:

- Riesgo de expansión del negocio a otros países: Existente debido a la continua expansión de nuestro Grupo a otros mercados. Siempre se realiza un análisis exhaustivo y pormenorizado de los países objetivos de acometer nuevas inversiones, y que en ocasiones se prolonga durante varios años sobre el terreno.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

- Riesgos regulatorios: Las sociedades del Grupo están sujetas al cumplimiento de las distintas normativas existentes, tanto generales como específicas, que les afectan (normativa jurídica, contable, medioambiental, laboral, fiscal, de protección de datos, etc.), pudiendo afectar, de manera positiva o negativa, los distintos cambios regulatorios que puedan realizarse en un futuro.

Otros riesgos a los que se encuentra sometido el Grupo son:

- Riesgos medioambientales.
- Riesgos por daños ocasionados en los trabajos.
- Riesgos relacionados con la previsión de los riesgos laborales.
- Riesgos por pérdida de bienes.

El Grupo cuenta con suficientes sistemas de control para identificar, cuantificar, evaluar, y subsanar todos estos riesgos, de tal forma que puedan minimizarse o evitarse.

5. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DE 2018

Los acontecimientos posteriores al cierre se encuentran detallados en la correspondiente nota, de las presentes cuentas anuales.

6. ACTIVIDADES DE I+D+i

Para la Sociedad, la innovación tecnológica, la investigación y el desarrollo, son factores críticos que nos llevan hacia el éxito empresarial. Este compromiso se manifiesta a través de la definición y divulgación de esta política, y mediante la asignación de los recursos humanos y técnicos necesarios para ello.

Es sobre el terreno donde germinan las ideas que luego se desarrollan en los departamentos de innovación del Grupo, permitiendo, posteriormente, la mejora de los materiales, los sistemas, los procesos, y por tanto, de los resultados.

En 2018, el Grupo Sacyr consolidó una cartera de 12 nuevos proyectos de I+D+i con reconocimiento externo de esta actividad, mediante la obtención de subvenciones, créditos y/o deducciones fiscales por parte de distintos Organismos Oficiales.

Las actividades de I+D+i del Grupo abarcaron todas las áreas de negocio de la compañía: construcción, concesiones, servicios, e industrial, mediante la selección interna de innovadores naturales, y la captación de propuestas innovadoras mediante los premios anuales de innovación.

7. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2018, el capital social de la Sociedad se encontraba totalmente suscrito y desembolsado. Estaba formado por 553.555.329 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, con iguales derechos.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

Al cierre del ejercicio 2018, la capitalización bursátil de la Sociedad ascendía a 965,40 millones de euros. La evolución de sus acciones en el mercado continuo se puede resumir en el siguiente cuadro:

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN DURANTE EL AÑO 2018	
Número de acciones admitidas a cotización	553.555.329
Volumen negociado (Miles Euros)	1.466.440
Días de negociación	255
Precio de cierre 2017 (Euros)	2,359
Precio de cierre 2018 (Euros)	1,744
Máximo (día 30/07/18) (Euros)	2,770
Mínimo (día 13/12/2018) (Euros)	1,535
Precio medio ponderado (Euros)	2,366
Volumen medio diario (nº. de acciones)	2.430.538
Liquidez (Acc. negociadas/capital)	1,12

La acción de Sacyr ha cerrado este ejercicio en 1,744 euros por acción frente a los 2,359 euros del periodo anterior, lo que ha supuesto una minusvalía del 26%. El máximo intradía se situó en 2,77 euros por acción el 30 de julio, mientras que, en cierre diario, fue de 2,749 euros por acción, marcado con fecha 3 de agosto. Por el contrario, el mínimo intradía fue de 1,535 euros, el 13 de diciembre, mientras que el cierre mínimo se alcanzó, el 17 de diciembre, con 1,563 euros por acción.

Sacyr tuvo un comportamiento desigual frente al IBEX-35, el IBEX Small Cap, el Índice General y el Índice de Construcción Nacional. Con mayor volatilidad que los anteriores, marcó un cambio medio ponderado de 2,366 euros por acción, con un volumen medio diario de más de 2,43 millones de títulos de contratación, por un importe anual de 1.466 millones de euros.

INFORMACIÓN BURSÁTIL	2018	2017
Precio de la acción (Euros)		
Máximo	2,770	2,785
Mínimo	1,535	1,900
Medio	2,357	2,345
Cierre del ejercicio	1,744	2,359
Volumen medio diario (nº de acciones)	2.430.538	3.325.145
Volumen anual (Miles de euros)	1.466.440	1.987.529
Nº Acciones a final de año (admitidas a cotización)	553.555.329	533.110.718
Capitalización Bursátil (Miles de euros)	965.400	1.257.608

A 31 de diciembre de 2018, la sociedad posee 10.951.549 acciones propias, representativas del 1,978% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, es de 4,1716 euros por acción.

Durante el ejercicio de 2018 la Sociedad ha continuado con el contrato de liquidez, suscrito el 10 de julio de 2017 con Banco de Sabadell, S.A. y de conformidad con lo previsto en la circular 1, del 26 de abril de 2017, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Desde el 1 de enero de 2018, y hasta el 31 de diciembre, se han incorporado, y transmitido, un total de 40.099.128 y 29.709.816 acciones de Sacyr respectivamente.

A 31 de diciembre de 2018, la Sociedad mantiene en custodia un total de 17.446 acciones de Sacyr, correspondientes a las acciones no suscritas en la ampliación liberada realizada en 2017 y los Dividendos Flexibles de febrero y julio de 2018.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

La Sociedad será custodio legal de dichos títulos durante los tres años establecidos por la legislación, al final de los cuales, y de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 59 de la Ley de Sociedades de Capital, procederá a su venta y a ingresar, el montante resultante, junto con los derechos económicos recibidos durante todo ese periodo de tiempo, en la Caja General de Depósitos, donde quedará a disposición de sus titulares.

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

8. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe Anual de Gobierno Corporativo ofrece una explicación detallada de la estructura del sistema de gobierno de la sociedad y de su funcionamiento en la práctica, este informe al que hace mención el artículo 540 del R.D. Legislativo 1/2010 por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, forma parte del presente Informe de Gestión, en sección separada, según dispone el artículo 538 del citado texto legal, y se encuentra disponible íntegramente, en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es) así como en la página web de la Sociedad (www.sacyr.com).

DILIGENCIA DE FIRMAS:

Para hacer constar que el Consejo de Administración de Sacyr, S.A., en su sesión del día 28 de marzo de 2019 ha formulado, a efectos de lo determinado en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, las Cuentas Anuales de la Sociedad (Balances de Situación, Cuentas de Pérdidas y Ganancias, los Estados de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y la Memoria), y el Informe de Gestión de la Sociedad, correspondiente al ejercicio 2018, para su sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas de la Sociedad. Dichos documentos figuran transcritos en los folios precedentes, que están correlativamente numerados del 1 al siguiente incluido, sellados y visados por el Secretario del Consejo. Y a efectos del art. 8.1.b) del R.D. 1362/07 de 19 de octubre, declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, los citados documentos han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de la Sociedad, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 253 de la vigente Ley de Sociedades de Capital, en prueba de conformidad con estas Cuentas Anuales e Informe de Gestión de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2018, los Administradores de Sacyr, S.A., firman la presente diligencia según se recoge a continuación.

DECLARACIÓN NEGATIVA MEDIO AMBIENTAL:

Así mismo los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad, manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes Cuentas Anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre).

En Madrid, a 28 de marzo de dos mil diecinueve.

D. Manuel Manrique Cecilia
Presidente y Consejero Delegado

D. Demetrio Carceller Arce
Vicepresidente

D. Jose Manuel Loureda Mantiñán
Por Prilou, S.L.
Consejero

D^{ña}. Isabel Martín Castellá
Consejero

D. Matías Cortes Domínguez
Consejero

D^{ña}. Cristina Álvarez Álvarez
Consejero

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

D^o. María Jesús de Jaén Beltrá

Consejero

D. Javier Adroher Biosca

Consejero

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

Consejero

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

Consejero

D. Augusto Delkader Teig

Consejero

D. José Joaquín Güell Ampuero

Consejero

D. Juan María Aguirre Gonzalo

Consejero

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

D. Miguel Angel Rielves Pilas
Secretario del Consejo