

**Grupo Sacyr
(Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes)**

**Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
a 31 de diciembre de 2018
junto al**

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS
ANUALES CONSOLIDADAS**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de SACYR, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de SACYR, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de resultados separada, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

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 consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Deterioro del valor de proyectos concesionales e inversiones contabilizadas por el método de la participación

Descripción Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo tiene registrados en el estado de situación financiera consolidado proyectos concesionales e inversiones contabilizadas por el método de la participación por importe de 1.353.656 miles de euros y 2.156.782 miles de euros, respectivamente. Los desgloses correspondientes a los mencionados activos se encuentran en las Notas 6 y 9 de la memoria consolidada adjunta.

La Dirección y los Administradores de la Sociedad dominante revisan al cierre del ejercicio, si hay indicios de deterioro y, en su caso, estiman el valor recuperable. Este análisis tiene como objetivo concluir sobre la necesidad de registrar un deterioro de valor sobre los mencionados activos, cuando su valor contable es mayor que su valor recuperable. Para determinar el valor recuperable, la Dirección y los Administradores de la Sociedad dominante realizan un test de deterioro utilizando para ello una metodología de descuentos de flujos de caja libres (flujos de efectivo).

El elevado riesgo de que algunos de estos activos presenten deterioro, la relevancia de los importes involucrados y el hecho de que los análisis de la Dirección y los Administradores de la Sociedad dominante requieren de la realización de estimaciones y juicios complejos, nos han hecho considerar el posible deterioro 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 revisión, en colaboración con nuestros especialistas en valoraciones, de la razonabilidad de la metodología empleada por la Dirección y los Administradores de la Sociedad dominante y de la construcción de los flujos de caja descontados, cubriendo, en particular, la tasa de descuento utilizada y la tasa de crecimiento a largo plazo, así como sus correspondientes análisis de sensibilidad.

La revisión de la información financiera proyectada en el test de deterioro a través del análisis de:

La información financiera histórica y presupuestaria.

Las condiciones actuales del mercado y nuestras expectativas sobre su potencial evolución.

La información pública suministrada por otras compañías del sector.

La evaluación del cumplimiento razonable de los términos dispuestos en los Pliegos de Cláusulas Administrativas Particulares y en los Planes Económicos Financieros, así como de las estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo para determinados activos concesionales.

Adicionalmente, revisión de si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

Valoración de las cuentas a cobrar por activos concesionales

Descripción Tal y como se menciona en la Nota 3.c10 de la memoria consolidada adjunta, los acuerdos de concesión cuya contraprestación recibida consista en un derecho incondicional a recibir del concedente (o por cuenta de éste) efectivo u otro activo financiero como compensación de los servicios de construcción y explotación y que el concedente tenga poca o ninguna capacidad de evitar el pago, se califican como un activo financiero, de acuerdo con las Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera Acuerdos de Concesión de Servicios (CNIIF 12). El Grupo tiene registrados por estos conceptos en los epígrafes "Cuenta a cobrar por activos concesionales" a corto y largo plazo del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2018 importes de 293.238 y 3.552.834 miles de euros, respectivamente. Los desgloses correspondientes a los mencionados activos se encuentran en la Nota 11 de la memoria consolidada adjunta.

La Dirección y los Administradores de la Sociedad dominante realizan estimaciones y juicios acerca de los modelos concesionales que incluyen, entre otros, previsiones de gastos de operación, de inversiones y de las tasas internas de retorno.

La relevancia de los importes mencionados y el hecho de que los análisis de la Dirección y los Administradores de la Sociedad dominante requieren de la realización de estimaciones y juicios complejos acerca de los flujos de caja de los modelos concesionales, 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 revisión y evaluación, para una muestra de activos concesionales, de la razonabilidad de las metodologías empleadas por la Dirección del Grupo en las estimaciones de los pagos y cobros previstos y su efecto en las tasas internas de retorno.

La evaluación de si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

Recuperabilidad de activos por impuestos diferidos

Descripción Al 31 de diciembre de 2018 el Grupo tiene registrado en el estado de situación financiera consolidado activos por impuestos diferidos por importe de 918.108 miles de euros. Los desgloses correspondientes a los mencionados activos se encuentran en la Nota 13 de la memoria consolidada adjunta.

Para determinar el valor recuperable de estos activos, la Dirección y los Administradores de la Sociedad dominante evalúan la capacidad del Grupo 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 dominante 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 dominante requieren de la realización de estimaciones y juicios complejos acerca de los beneficios fiscales futuros de las sociedades que componen el Grupo, 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 del Grupo y 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 consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

Reconocimiento de ingresos en contratos a largo plazo

Descripción Los ingresos de construcción comprenden la suma del precio estipulado en el contrato, más el valor de las modificaciones al trabajo originariamente previsto, así como las reclamaciones e incentivos que es altamente probable que se reciban y que se puedan cuantificar con suficiente fiabilidad. Si el resultado del contrato puede ser estimado con suficiente fiabilidad, se reconocen los ingresos en función del estado de realización del contrato a la fecha de cierre del ejercicio utilizando el método de grado de avance de los costes incurridos respecto del total de costes estimados. La estimación asociada a dichos ingresos y costes es significativa y, a su vez, se sustenta en juicios complejos y de alta subjetividad.

Como se indica en la nota 3 de la memoria consolidada, el Grupo ha adoptado la NIIF 15 "Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes" en el ejercicio 2018, utilizando el método retroactivo modificado, lo que ha supuesto reconocer un ajuste que reduce el saldo de "Reservas" y de "Intereses minoritarios" a la fecha de primera aplicación, 1 de enero de 2018.

Hemos considerado el área de reconocimiento de ingresos a largo plazo como una cuestión clave de auditoría debido a que afecta a la valoración de la Obra Ejecutada Pendiente de Certificar, que al 31 de diciembre de 2018 asciende a 518.242 miles de euros, y a un importe relevante del volumen total de la cifra de negocios consolidada y requiere la realización de estimaciones significativas y complejas por parte de la Dirección y los Administradores de la Sociedad dominante.

**Nuestra
respuesta**

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

El entendimiento de las políticas y procedimientos de reconocimiento de ingresos, así como su aplicación, incluyendo un análisis de la efectividad de los controles relevantes de los procesos de reconocimiento de ingresos en los componentes clave del Grupo con esta tipología de contratos.

La realización, para los principales componentes del Grupo con esta tipología de contratos, de pruebas sustantivas que han incluido el análisis en detalle e individualizado de una muestra de proyectos para evaluar la razonabilidad de las hipótesis y asunciones realizadas por el Grupo. Asimismo, hemos revisado la coherencia de las estimaciones realizadas por el Grupo en el ejercicio anterior y los datos reales de los contratos en el ejercicio en curso.

La revisión, en colaboración con nuestros especialistas en valoraciones, de la razonabilidad de la metodología empleada por la Dirección y los Administradores de la Sociedad dominante para el reconocimiento y valoración de las reclamaciones presentadas, cubriendo, en particular, la estimación sobre el importe que se espera recuperar y la probabilidad de éxito de las mismas.

Revisión de los criterios aplicados y los métodos de cálculo utilizados por el Grupo para determinar el impacto inicial de la aplicación de la NIIF 15 a 1 de enero de 2018.

Por último, hemos verificado que la memoria consolidada adjunta incluye los desgloses de información que requiere el marco de información financiera aplicable.

Otra información: Informe de gestión consolidado

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

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado 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 al estado de la información no financiera consolidado, así como a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo (IAGC), 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, o en su caso, que se haya incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa, y en caso contrario, a informar sobre ello.

- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo 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 consolidado 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 no financiera mencionada en el apartado a) anterior se presenta en el informe separado, "Estado de la información no financiera" al cual se incluye referencia en el informe de gestión consolidado, que la información del IAGC, mencionada en dicho apartado, se incluye en el informe de gestión consolidado, y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo 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 el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas.

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 consolidadas, 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 del Grupo.

Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad dominante.

Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad dominante, 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 del Grupo 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 consolidadas 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 el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.

Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad dominante 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 Sociedad dominante 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 Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas 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

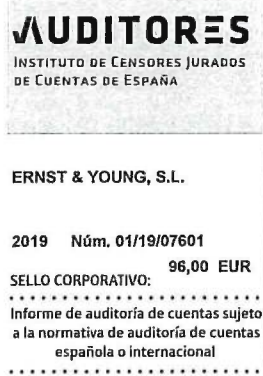
Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante 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 del Grupo 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.
(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

Índice de contenidos:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO	3
CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA	6
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO	8
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	10
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	12
1. Actividad de Sacyr	15
2. Perímetro de Consolidación y Sociedades Dependientes.....	16
3. Bases de presentación y consolidación	30
4. Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas.....	62
5. Inmovilizaciones materiales.....	69
6. Proyectos concesionales	71
7. Otros activos intangibles.....	81
8. Fondo de comercio	82
9. Inversiones contabilizadas por el método de participación.....	86
10. Aportación de sociedades consolidadas por el método de integración proporcional	98
11. Cuenta a cobrar por activos concesionales.....	99
12. Activos financieros no corrientes y corrientes	103
13. Situación fiscal	104
14. Otros activos no corrientes.....	110
15. Existencias	111
16. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	112
17. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	113
18. Patrimonio neto	114
19. Ingresos diferidos	119
20. Provisiones	119
21. Pasivos contingentes	123
22. Deudas con entidades de crédito	125
23. Otras deudas financieras garantizadas.....	139
24. Acreedores no corrientes	140
25. Instrumentos financieros derivados	140
26. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar y Deudas corrientes con empresas asociadas.....	149
27. Política de control y gestión de riesgos	150
28. Importe neto de la cifra de negocios.....	160
29. Aprovisionamientos.....	161
30. Otros gastos de explotación.....	162
31. Resultado por compra/venta de activos.....	162
32. Gastos e ingresos financieros.....	162
33. Ganancias por acción.....	163
34. Cartera por actividad	164
35. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la alta dirección ..	166
36. Operaciones con partes vinculadas.....	170
37. Acontecimientos posteriores al cierre.....	173
38. Medio Ambiente.....	176
39. Honorarios de auditoría	176
40. Personal	177
41. Información por segmentos	178
42. Información por áreas geográficas.....	183
ANEXO I: PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DEL EJERCICIO 2017	184
ANEXO I: PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DEL EJERCICIO 2018	190
ANEXO II: GRUPO FISCAL CONSOLIDADO DE SACYR, S.A. DEL EJERCICIO 2017.....	197
ANEXO II: GRUPO FISCAL CONSOLIDADO DE SACYR, S.A. DEL EJERCICIO 2018.....	198
ANEXO III: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO	199
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO	204

Grupo Sacyr

Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**

Estado de Situación Financiera Consolidado a 31 de diciembre (Miles de euros)

ACTIVO	NOTA	2018	2017
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		8.895.502	8.098.033
I. Inmovilizaciones materiales	5	441.230	387.600
II. Proyectos concesionales	6	1.353.656	1.370.054
III. Otros activos intangibles	7	25.901	17.188
IV. Fondo de comercio	8	166.633	166.801
V. Inversiones contabilizadas por el método de participación	9	2.156.782	2.115.478
VI. Cuenta a cobrar por activos concesionales	11	3.552.834	2.854.735
VII. Activos financieros no corrientes	12	149.754	105.010
VIII. Instrumentos financieros derivados	25	111.160	1.656
IX. Activos por impuestos diferidos	13	918.108	837.797
X. Otros activos no corrientes	14	19.444	241.714
B) ACTIVOS CORRIENTES		4.954.308	5.478.224
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	4	362.172	454.992
II. Existencias	15	209.331	199.937
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	16	1.968.456	2.314.987
- Clientes por ventas y prestación de servicios		358.372	377.923
- Clientes por contratos de construcción		1.032.719	1.361.598
- Personal		1.459	1.447
- Administraciones Pública Deudoras		216.531	171.324
- Otras cuentas a cobrar		359.375	402.695
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	11	293.238	260.278
V. Inversiones financieras corrientes	12	123.190	113.361
VI. Instrumentos financieros derivados	25	1.256	0
VII. Efectivo y equivalentes al efectivo	17	1.990.212	2.115.992
VIII. Otros activos corrientes		6.453	18.677
TOTAL ACTIVO		13.849.810	13.576.257

Las Notas adjuntas números 1 a 42 descritas en la Memoria Consolidada y los Anexos I, II y III forman parte integrante de este Estado de Situación Financiera consolidado.

Estado de Situación Financiera Consolidado a 31 de diciembre (Miles de euros)

PASIVO	NOTA	2018	2017
A) PATRIMONIO NETO	18	1.507.191	2.004.419
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		1.145.833	1.652.138
I. Capital suscrito		553.555	533.111
II. Prima de emisión		17.162	17.162
III. Reservas		601.698	1.091.751
IV. Resultado atribuible a la sociedad dominante		150.398	130.644
V. Valores propios		(44.771)	(37.063)
VI. Act. fin. a valor razonable con cambios en patrimonio		2.507	66.421
VII. Operaciones de cobertura		(62.799)	(71.570)
VIII. Diferencias de conversión		(72.023)	(78.429)
IX. Otros ajustes por cambio de valor		106	111
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS		361.358	352.281
B) PASIVOS NO CORRIENTES		7.915.874	7.253.254
I. Ingresos diferidos	19	52.390	54.408
II. Provisiones no corrientes	20.1	313.917	294.882
III. Deudas con entidades de crédito	22	5.061.232	4.729.167
IV. Otra deuda financiera garantizada	23	1.617.442	1.489.252
V. Acreedores no corrientes	24	530.295	315.116
VI. Instrumentos financieros derivados	25	105.917	192.800
VII. Pasivos por impuestos diferidos	13	233.009	177.629
VIII. Deudas no corrientes con empresas asociadas		1.672	0
C) PASIVOS CORRIENTES		4.426.745	4.318.584
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	4	170.236	176.965
II. Deudas con entidades de crédito	22	1.097.331	921.205
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	26	2.943.554	3.023.372
- Proveedores		2.431.137	2.460.912
- Personal		46.226	44.941
- Pasivos por impuestos corrientes		23.178	10.122
- Administraciones públicas acreedoras		142.033	111.623
- Otras cuentas a pagar		300.980	395.774
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas		39.446	47.189
V. Instrumentos financieros derivados	25	18.953	27.127
VI. Provisiones corrientes	20.2	157.225	122.726
TOTAL PASIVO		13.849.810	13.576.257

Las Notas adjuntas números 1 a 42 descritas en la Memoria Consolidada y los Anexos I, II y III forman parte integrante de este Estado de Situación Financiera consolidado.

Grupo Sacyr

Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes

**CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**

Cuenta de Resultados Separada consolidada de los ejercicios anuales
terminados a 31 de diciembre
(Miles de euros)

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	NOTA	2018	2017
Cifra de negocios	28	3.795.717	3.092.606
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		21.591	1.603
Otros ingresos de explotación		296.466	171.709
Imputación de subvenciones de capital		4.335	3.330
Beneficios por ventas de inmuebles		0	235
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		4.118.109	3.269.483
Variación de existencias		(3.629)	1.296
Aprovisionamientos	29	(1.543.077)	(1.176.905)
Gastos de personal	40	(1.052.435)	(949.051)
Pérdidas por ventas de inmuebles		0	(170)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(138.030)	(118.398)
Deferioro del fondo de comercio de consolidación	8	0	(18.699)
Variación de provisiones de explotación		(40.464)	(3.624)
Variación provisiones de inmovilizado		88	(8.045)
Otros gastos de explotación	30	(975.678)	(739.061)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(3.753.225)	(3.012.657)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		364.884	256.826
RESULTADO DE ASOCIADAS	9	200.979	259.114
RESULTADO EN COMPRA/VENTA DE ACTIVOS	31	(12.544)	(362)
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.		29.856	14.971
Otros intereses e ingresos asimilados		68.921	33.434
Diferencias de cambio		48.206	0
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS		146.983	48.405
Gastos financieros y gastos asimilados		(346.036)	(222.658)
Variación de provisiones financieras		(57.600)	86.210
Resultado de instrumentos financieros		(11.140)	(144.754)
Diferencias de cambio		0	(71.236)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		(414.776)	(352.438)
RESULTADO FINANCIERO	32	(267.793)	(304.033)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		285.526	211.545
Impuesto sobre sociedades	13	(77.098)	(42.967)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		208.428	168.578
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	4	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		208.428	168.578
INTERESES MINORITARIOS		(58.030)	(37.934)
SOCIEDAD DOMINANTE		150.398	130.644
Ganancias por acción básicas (euros)	33	0,28	0,25
Ganancias por acción diluídas (euros)	33	0,28	0,26
Ganancias por acción básicas actividades interrumpidas (euros)	33	0,00	0,00
Ganancias por acción diluídas actividades interrumpidas (euros)	33	0,00	0,00

Las Notas adjuntas números 1 a 42 descritas en la Memoria Consolidada y los Anexos I, II y III forman parte integrante de esta Cuenta de resultados separada consolidada.

Grupo Sacyr

Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes

**ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**

Estado del Resultado Global Consolidado a 31 de diciembre (Miles de euros)

	2018	2017
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	208.428	168.578
B) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN AL RESULTADO DEL PERIODO A RECLASIFICAR EN EL FUTURO A LA CUENTA DE RESULTADOS	(64.938)	1.318
1. Por revalorización/(reversión de revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles	0	0
2. Por ganancias y pérdidas actuariales	0	0
3. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociados:	0	0
4. Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral	(64.938)	1.318
5. Resto de ingresos y gastos que no se reclasifican al resultado del período	0	0
6. Efecto impositivo		
C) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO	8.065	(248.885)
1. Operaciones de coberturas	5.798	3.092
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(5.342)	(21.098)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	11.140	24.190
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	0	0
d) Otras reclasificaciones	0	0
2. Diferencias de conversión:	(40.451)	(54.315)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(40.451)	(54.315)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	0
c) Otras reclasificaciones	0	0
3. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:	44.172	(196.851)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	14.922	(195.984)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	29.250	(867)
c) Otras reclasificaciones	0	0
4. Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral:	0	0
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	0	0
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	0
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	0	0
5. Resto de ingresos y gastos que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período:	(5)	(38)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(5)	(38)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	0
c) Otras reclasificaciones	0	0
6. Efecto impositivo:	(1.449)	(773)
RESULTADO TOTAL GLOBAL DEL EJERCICIO (A+B+C)	151.555	(78.989)
a) Atribuidos a la entidad dominante	101.655	(102.106)
b) Atribuidos a intereses minoritarios	49.900	23.117

Las Notas adjuntas números 1 a 42 descritas en la Memoria Consolidada y los Anexos I, II y III forman parte integrante de este Estado del Resultado global consolidado.

Grupo Sacyr

Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado a 31 de diciembre (Miles de euros)

	2018	2017
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO INDIRECTO)		
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5)	411.770	291.840
1. Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	285.526	211.545
2. Ajustes al resultado (para EBITDA)	257.763	194.047
(+) Amortización del inmovilizado	138.030	118.398
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	119.733	75.649
EBITDA (1+2)	543.289	405.592
3. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(286.261)	(199.510)
4. Pagos por impuesto sobre beneficios	(29.032)	(13.148)
5. Cambios en el capital corriente	183.774	98.906
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1+2+3)	(944.467)	(160.113)
1. Pagos por inversiones:	(1.159.504)	(378.643)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(170.445)	(132.182)
(-) Otros activos financieros	(989.059)	(246.461)
2. Cobros por desinversiones	47.894	69.340
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	16.675	20.608
(+) Otros activos financieros	31.219	48.732
(+) Desinversión en actividades interrumpidas	0	0
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	167.143	149.190
(+) Cobro de dividendos	115.017	105.587
(+) Cobro de intereses	52.126	43.603
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3+4)	406.917	1.362.957
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	(8.044)	910
(+) Emisión	0	0
(-) Amortización	(8.044)	910
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	554.998	916.372
(+) Emisión	1.960.574	2.831.791
(-) Devolución y amortización	(1.405.576)	(1.915.419)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(52.429)	0
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(87.608)	445.675
(-) Pagos de intereses	(468.357)	(374.471)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	380.749	820.146
D) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C)	(125.780)	1.494.684
E) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	2.115.992	621.308
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (D+E)	1.990.212	2.115.992
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
(+) Caja y bancos	1.902.677	2.021.559
(+) Otros activos financieros	87.535	94.433
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	1.990.212	2.115.992

Las Notas adjuntas números 1 a 42 descritas en la Memoria Consolidada y los Anexos I, II y III forman parte integrante de este Estado de Flujos de efectivo consolidado.

Grupo Sacyr

Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado a 31 de diciembre (Miles de euros)

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

Miles de euros	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante					Ajustes por cambio de valor	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios							
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante			
Saldo final a 31-dic-17	533.111	17.162	1.091.751	(37.063)	130.644	(83.467)	352.281	2.004.419
Impacto de nuevas normas	0	0	(537.332)	0	0	0	(3.704)	(541.036)
Saldo inicial ajustado	533.111	17.162	554.419	(37.063)	130.644	(83.467)	348.577	1.463.383
Total ingresos/(gastos) reconocidos	0	0	0	0	150.398	(48.742)	49.899	151.555
Operaciones con socios o propietarios	20.444	0	(25.338)	(7.708)	0	0	0	(12.602)
Aumentos/(Reducciones) de capital	20.444	0	(20.444)	0	0	0	0	0
Distribución de dividendos	0	0	(4.894)	0	0	0	0	(4.894)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	0	(7.708)	0	0	0	(7.708)
Otras variaciones de patrimonio neto	0	0	72.617	0	(130.644)	0	(37.118)	(95.145)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	0	130.644	0	(130.644)	0	0	0
Otras variaciones	0	0	(58.027)	0	0	0	(37.118)	(95.145)
Saldo final a 31-dic-18	553.555	17.162	601.698	(44.771)	150.398	(132.209)	361.358	1.507.191

Las Notas adjuntas números 1 a 42 descritas en la Memoria Consolidada y los Anexos I, II y III forman parte integrante de este Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

Grupo Sacyr
Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes
MEMORIA CONSOLIDADA
EJERCICIO 2018

1. Actividad de Sacyr

El Grupo Sacyr (anteriormente denominado Grupo Sacyr Vallehermoso hasta el cambio de denominación aprobado en la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2013) está constituido por la sociedad dominante Sacyr, S.A. y sus sociedades dependientes y asociadas, que se detallan en el Anexo I. La sociedad Sacyr, S.A. (constituida en España) surgió como efecto de la fusión por absorción del Grupo Sacyr, S.A. (sociedad absorbida) por Vallehermoso, S.A. (sociedad absorbente) en el ejercicio 2003 tal y como se explica en las cuentas anuales al cierre de ese ejercicio.

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

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.
- 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.

El detalle de las sociedades dependientes que forman el Grupo Sacyr, así como sus actividades, domicilios sociales y porcentajes de participación, se incluye en el Anexo I de esta memoria.

2. Perímetro de Consolidación y Sociedades Dependientes

A efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas, las sociedades que conforman el Grupo se clasifican en los siguientes tipos:

- a) Sociedades dependientes: aquellas sociedades jurídicamente independientes que constituyen una unidad económica sometida a dirección única a nivel estratégico y sobre las que se ejerce dominio efectivo directa o indirectamente.
- b) Negocios conjuntos: es un acuerdo conjunto en el que las partes que poseen el control conjunto de dicho acuerdo ostentan derechos sobre los activos netos de este.
- c) Operación conjunta: es un acuerdo conjunto en el que las partes que poseen el control conjunto de dicho acuerdo ostentan derechos sobre los activos de este y tienen obligaciones por sus pasivos.

- d) Sociedades asociadas: aquellas en las que alguna o varias sociedades del Grupo ejerzan una influencia notable en su gestión.

a) Sociedades que forman el perímetro de consolidación.

Las sociedades dependientes se han consolidado por el método de integración global consistente en la incorporación al estado de situación financiera consolidado de Sacyr, S.A. de todos los bienes, derechos y obligaciones que componen el patrimonio de las sociedades dependientes, y a la cuenta de resultados separada consolidada, de todos los ingresos y gastos que concurren a la determinación del resultado.

Las sociedades asociadas se han contabilizado por el método de la participación, según el cual la inversión en una asociada se registraría inicialmente al coste, y se incrementará o disminuirá por su importe en libros para reconocer la porción que corresponde al inversor en el resultado del ejercicio obtenido por la entidad participada después de la fecha de adquisición. Asimismo, cuando se produce un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada el grupo contabiliza su participación en estos cambios directamente en el patrimonio neto.

Para las operaciones conjuntas la consolidación se ha realizado por el método de integración proporcional para las operaciones conjuntas incluidas en el perímetro de consolidación si tienen dos o más partícipes ligados por un acuerdo contractual y el acuerdo contractual establece la existencia de control conjunto. La aplicación de este método supone la integración línea por línea y al porcentaje de participación, de los estados financieros del negocio conjunto.

Los negocios conjuntos se han contabilizado aplicando el método de la participación.

A1) EJERCICIO 2017

Las sociedades que se incluyen en el perímetro de consolidación, se presentan en el Anexo I, con el detalle del porcentaje de participación poseído, el método de consolidación, el grupo de clasificación al que pertenecen, la actividad que realizan, su domicilio y otras informaciones.

A la fecha de formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas de 2017 no se disponía de informe de auditoría de las siguientes sociedades, auditadas por un auditor distinto al auditor principal: Inversora Autopista de Levante, S.L., A. Madrid Sur S.A., Alazor Inversiones, S.A., S.C. Vespucio Oriente, S.A., Operadora Avo, S.A., Sacyr Infraestructure , S.A., Sacyr Concessions Limited, N6 Operations Ltd, M6 Concessions Holding Ltd, GSJ Maintenance Ltd, Sacyr Operación y Servicios Perú, S.A.C., N6 Concession Ltd, Scrinser, S.A., Cavosa Obras y Proyectos, S.A., Sacyr Infraestructuras, S.A., Sacyr Construcción Aparcamientos Daoiz y Velarde, S.L., Sacyr Construcción Aparcamientos Virgen del Romero, S.L., Sacyr Construcción Aparcamientos Plaza del Milenio, S.L., Sacyr Construcción Plaza de la Encarnación, S.L., Sacyr Construcción Aparcamientos Juan Esplandiú, S.L., Sacyr Construcción Mercado del Val, S.L. Sacyr Construcción Saudí Company Ltd, Constructora ACS-Sacyr, S.A. Sacyr Costa Rica, S.A., Constructora San José - Caldera, S.A., Sacyr Construcción USA, LLC, B.F. Constructions Limited, Sacyr India Infra Projects Private Ltd, N6 Construction Ltd, M50 (D&C) Ltd, SIS, S.C.P.A., Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L., Nodo di Palermo, S.C.P.A. (NDP, S.C.P.A.), Eurolink, S.C.P.A., SV Lidco Construcciones Generales, Consorcio GDL Viaducto, S.A. de C.V., Consorcio Túnel Guadalajara S.A. de C.V., Sacyr Panamá, S.A., Sercanarias, S.A., Sociedad Economía Mixta de Aguas de Soria, S.L., Metrofangs, S.L., Valdemingómez 2000, S.A., Suardiaz Servicios Marítimos de Barcelona, S.L., Parque Eólico La Sotonera, S.L., Consorcio Stabile VIS Societá, C.P.A., Sacyr Operación y Servicios Perú, S.A.C., Consorcio Isotron Sacyr, S.A., Sacyr Industrial

Colombia, S.A.S., Sacyr Industrial USA, LLC, Consorcio Stabile VIS Societá, C.P.A., Sacyr Industrial Mexico, S.A., Sacyr Industrial, LLC, Sacyr Industrial Mant. Eléctricos Panamá, S.A.

Las sociedades: Echezarreta, AIE, Castellana Norte, S.A., Biothys, S.L., S.A., Agroconcer, S.A., Servicio de Estacionamiento Regulado, S.L., Tecnologías Medioambientales Asturianas, S.L., Sílices Turolenses, S.A. y EPC Tracker Developments, S.L. fueron excluidas del perímetro de consolidación debido a que, en su conjunto, el efecto de su inclusión en el consolidado era insignificante.

Las partidas del estado de situación financiera consolidado y de la cuenta de resultados separada consolidada de las sociedades extranjeras más significativas incluidas en la consolidación se convierten en euros aplicando los siguientes tipos de cambio:

Tipo de cambio	2017	
	Medio	Cierre
Dólar estadounidense / euro	1,1295	1,2005
Dólar australiano / euro	1,4729	1,5372
Peso chileno / euro	732,31	739,01
Dinar libio / euro	1,5821	1,6340
Peso mejicano / euro	21,3390	23,6131
Real brasileño / euro	3,6079	3,9785
Nuevo Metical mozambiqueño / euro	71.592,41	70.510,70
Kwanza angoleño / euro	187,4293	199,4533
Dinar argelino / euro	125,3900	137,7533
Nuevo sol peruano / euro	3,6817	3,8912
Peso colombiano / euro	3.334,55	3.586,41
Peso boliviano / euro	7,8070	8,307
Rupia india / euro	73,4988	76,5327
Rial Qatarí / euro	4,1557	4,3717
Libra esterlina / euro	0,8762	0,8881
Rial Omaní / euro	0,4349	0,4621
Peso Uruguayo / euro	32,3632	34,5857
Riyal saudí / euro	4,2367	4,5004
Guaraní paraguayo / euro	32,3632	34,5857
Dólar canadiense / euro	1,4645	1,5089

A2) EJERCICIO 2018

Las sociedades que se incluyen en el perímetro de consolidación, se presentan en el Anexo I, con el detalle del porcentaje de participación poseído, el método de consolidación, el grupo de clasificación al que pertenecen, la actividad que realizan, su domicilio y otras informaciones.

A la fecha de formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas no se dispone de informe de auditoría de las siguientes sociedades, auditadas por un auditor distinto al auditor principal: Sacyr Infraestructure USA, LLC, Sacyr Concessions Limited, N6 Operations Ltd, N6 Concession Holding Ltd, N6 Concession Ltd, GSJ Maintenance Ltd, Scrinser, S.A., Cavosa Obras y Proyectos, S.A., Sacyr Construcción Saudí Company LTD, Constructora ACS-Sacyr, S.A., Constructora Vespucio Oriente, S.A., Sacyr Costa Rica, S.A., Constructora San José - Caldera, S.A., Sacyr Construcción USA, LLC, B.F. Constructions Limited, Sacyr India Infra Projects Private Ltd, N6 Construction Ltd, M50 (D&C) Ltd, SIS, S.C.P.A, Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L., Nodo di Palermo, S.C.P.A., Eurolink, S.C.P.A., Consorcio GDL Viaducto, S.A. de C.V., Consorcio Túnel Guadalajara, S.A. de C.V., Sacyr Panamá, S.A., Grupo Unidos por el Canal, S.A., Metrofangs, S.L., Valdemingómez 2000, S.A., Suardiaz Servicios Marítimos de Barcelona, S.L., Área Limpia, S.A.S. E.S.P., Consorcio Stabile VIS Societá, C.P.A., Sacyr Operación y Servicios Perú, S.A.C., Sacyr Industrial Colombia, S.A.S., Sacyr Industrial USA, LLC y Sacyr Industrial Mantenimientos Eléctricos Panamá, S.A.

Las sociedades: AC Technology, S.A.S., Valoriza Facilities México, S.A. de C.V., Operadodra de Hospitales Tlahuac, S.A. de C.V., Castellana Norte, S.A., Biothys, S.L., S.A., Agroconcer, S.A., Servicio de Estacionamiento Regulado, S.L., Tecnologías Medioambientales Asturianas, S.L., Sílices Turolenses, S.A. y EPC Tracker Developments, S.L. fueron excluidas del perímetro de consolidación debido a que, en su conjunto, el efecto de su inclusión en el consolidado era insignificante.

Las partidas del estado de situación financiera consolidado y de la cuenta de resultados separada consolidada de las sociedades extranjeras más significativas incluidas en la consolidación se convierten en euros aplicando los siguientes tipos de cambio:

Tipo de cambio	2018	
	Medio	Cierre
Dólar estadounidense / euro	1,1814	1,1452
Dólar australiano / euro	1,5806	1,6260
Peso chileno / euro	757,23	794,60
Dinar libio / euro	1,6097	1,5971
Peso mejicano / euro	22,7031	22,5191
Real brasileño / euro	4,3095	4,4465
Nuevo Metical mozambiqueño / euro	71.302,83	70.269,48
Kwanza angoleño / euro	297,2871	353,2933
Dinar argelino / euro	137,6933	135,3370
Nuevo sol peruano / euro	3,8815	3,8560
Peso colombiano / euro	3.490,42	3.726,27
Peso boliviano / euro	8,1641	7,911
Rupia india / euro	80,7127	79,9970
Rial Qatarí / euro	4,3188	4,1848
Libra esterlina / euro	0,8849	0,8984
Rial Omaní / euro	0,4548	0,4408
Peso Uruguayo / euro	36,2483	37,1166
Riyal saudí / euro	4,4342	4,2948
Guaraní paraguayo / euro	6769,0710	6823,7176
Dólar canadiense / euro	1,5306	1,5601
Peso dominicano / euro	58,5071	57,5152

b) Variaciones del perímetro de consolidación.

El Grupo efectúa todas las notificaciones pertinentes a las sociedades participadas, directa o indirectamente, cuando se llega a poseer más del 10% de las mismas, así como las sucesivas adquisiciones que superen el 5% del capital social.

B1) EJERCICIO 2017

b.1.- Combinaciones de negocios u otras adquisiciones o aumentos de participación en entidades dependientes, negocios conjuntos, operaciones conjuntas y/o inversiones en asociadas

- Con fecha 4 de enero de 2017, Sacyr Construcción México, S.A. y Sacyr Construcción, S.A.U., constituyen la sociedad Sacyr Epccor Naicm S.A. de C.V.; cuyo objeto social es la ejecución y cumplimiento del contrato de "Construcción de la Losa de Cimentación del Centro de Transporte Terrestre del Nuevo Aeropuerto Internacional de México"; ostentan una participación del 55% y 5% respectivamente y una inversión de 2.680,76 y 223 euros respectivamente.
- Con fecha 30 de enero de 2017, Sacyr Concesiones, S.L.U. y Sacyr Concesiones Chile, S.A., constituyen la sociedad Sacyr Concesiones Paraguay, S.A.; cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de todo tipo de infraestructuras en régimen de concesión administrativa; ostentan una participación del 99% y 1% respectivamente y una inversión de 82.814,22 y 836,51 euros respectivamente.
- Con fecha 9 de febrero de 2017, Sacyr Chile, S.A. constituye la sociedad chilena Consorcio Hospital Quillota Peterca, S.A.; cuyo objeto social es el desarrollo, construcción y ejecución de la obra "Construcción del Hospital Bi Provincial Quillota Peterca"; ostenta una participación del 100% y una inversión de 1.319,6 euros.
- Con fecha 23 de febrero de 2017, Sacyr Construcción, S.A.U. constituye la sociedad Sacyr Construcción Andorra, S.L.U.; cuyo objeto social es la contratación, gestión y ejecución de todo tipo de obras públicas y privadas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 27 de febrero de 2017, Sacyr Concesiones, S.L.U., constituye la sociedad Sacyr Infraestructure Canadá INC; cuyo objeto social es el desarrollo, construcción y ejecución de todo tipo de infraestructuras; ostenta una participación del 100% y una inversión de 339.944,91 euros.
- Con fecha 1 de marzo de 2017, la sociedad Saopse Colombia, S.A.S., entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la contratación, gestión, ejecución y mantenimiento de todo tipo de infraestructuras para clientes públicos y privados. Participada por Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.U. y Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S. con un 60% y 40% respectivamente y una inversión de 18.259,28 y 12.137,69 euros respectivamente.
- Con fecha 1 de marzo de 2017, la sociedad Rutas del Este, S.A., entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la ejecución del contrato de participación pública - privada para la construcción y mantenimiento de las "Rutas Nacionales N° 2 y 7 desde el inicio de la ciudad Ypacaráí km 183". Participada por Sacyr Concesiones, S.L.U. en un 60% y una inversión de 4.641.650 euros.
- Con fecha 17 de marzo de 2017, Valoriza Facilities, S.A.U. constituye la sociedad Valoriza Centro Especial de Empleo, S.L.; cuyo objeto social es la gestión de centros especializados de empleo; ostenta una participación del 100% y una inversión de 75.000 euros.
- Con fecha 27 de marzo de 2017, Sacyr Fluor, S.A., constituye la sociedad Sacyr Fluor Colombia, S.A.S.; cuyo objeto social es el estudio y desarrollo de proyectos de ingeniería, así como el mantenimiento y aprovechamiento de cualquier clase de energía; ostenta una participación del 100% y una inversión de 211.225 euros.

- Con fecha 25 de abril de 2017, Sacyr Construcción México, S.A. y Sacyr Construcción, S.A.U., constituyen la sociedad Sacyr Alvarga Hospital Acuña SAPI de C.V.; cuyo objeto social es la ejecución y cumplimiento del contrato de la "Construcción del Hospital General de Zona de 90 Camas en Ciudad Acuña"; ostentan una participación del 55% y 5% respectivamente y una inversión de 2.656 y 241 euros respectivamente.
- Con fecha 26 de abril de 2017, Valoriza Minería, S.L.U., constituye la sociedad Tungsten San Juan, S.L.; cuyo objeto social es el desarrollo de actividades de exploración, investigación, explotación y comercialización de minerales; ostenta una participación del 51% y una inversión de 33.660 euros.
- Con fecha 1 de mayo de 2017, la sociedad Sacyr Investments II, S.A.U, entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la adquisición, suscripción, tenencia y administración de participaciones en el capital o fondos propios de otras entidades. Participada por Sacyr, S.A. en un 100% y una inversión de 444.035.387,71 euros.
- Con fecha 1 de mayo de 2017, la sociedad Sacyr Securities II, S.A.U., entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la adquisición, suscripción, tenencia y administración de participaciones en el capital o fondos propios de otras entidades. Participada por Sacyr, S.A. en un 100% y una inversión de 60.000 euros.
- Con fecha 1 de mayo de 2017, la sociedad Sacyr Industrial Australia Pty., entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es el estudio y desarrollo de proyectos de ingeniería, así como el mantenimiento y aprovechamiento de cualquier clase de energía. Participada por Sacyr Industrial, S.L.U. en un 100% y una inversión de 1,33 euros.
- Con fecha 23 de mayo de 2017, Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S., constituye la sociedad Unión Vial Rio Pamplonita, S.A.S.; cuyo objeto social es la construcción, explotación y mantenimiento de la autopista "Cúcuta-Pamplona" en Colombia; ostenta una participación del 100% y una inversión de 21.114.692,72 euros.
- Con fecha 1 de junio de 2017, la sociedad Saopse Uruguay, S.A., entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la contratación, gestión, ejecución y mantenimiento de todo tipo de infraestructuras para clientes públicos y privados. Participada por Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.U. y Sacyr Concesiones, S.L.U. con un 60% y 40% respectivamente y una inversión de 376,17 y 249,60 euros respectivamente.
- Con fecha 17 de agosto de 2017, Sacyr Concesiones Chile, S.A., constituye la Sociedad Parking Siglo XXI, S.A.; cuyo objeto social es la prestación de servicios de cafetería y servicios complementarios al Hospital Antofagasta; ostenta una participación del 90% y una inversión de 97.342 euros.
- Con fecha 19 de julio de 2017, Sacyr Concesiones, S.L.U., Sacyr Operaciones y Servicios, S.A. y Sacyr Concesiones México, S.A. de C.V., constituyen la sociedad Autovía Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A.; cuyo objeto social es la realización de trabajos necesarios para el mantenimiento del tramo carretero Pirámides-Tulancingo Pachuca; ostenta una participación total del 0,5%, 0,1% y 50,4% respectivamente y una inversión de 2.379,52, 653,9 y 239.246,94 euros.
- Con fecha 7 junio de 2017, Sacyr Concesiones, S.L.U., constituye la sociedad Sacyr Infrastructure UK Limited, S.A.; cuyo objeto social es la construcción, explotación y mantenimiento de cualquier tipo de infraestructura; ostenta una participación del 100% y una inversión de 271.030,61 euros.

- Con fecha 8 de agosto de 2017, Sacyr Construcción México, S.A. de C.V., constituye la sociedad APP E262 Pirámides SAPI de C.V.; cuyo objeto social es la construcción, conservación y mantenimiento del tramo carretero Pirámides-Tulancingo-Pachuca; ostenta una participación total del 51% y una inversión de 2.425,2 euros.
- Con fecha 19 de septiembre de 2017, Sacyr Industrial, S.L.U., incrementa su participación en un 36,36% sobre la sociedad Sacyr Industrial Mantenimientos Eléctricos Panamá, S.A.; cuyo objeto social es la planificación y ejecución de proyectos e ingeniería y obras de construcción; A 31 de diciembre ostenta una participación del 96,36% y una inversión de 89.053,77 euros.
- Con fecha 21 de noviembre de 2017, Valoriza Renovables, S.L.U., incrementa su participación en un 10% sobre la sociedad Compañía Energética Puente del Obispo, S.L.; cuyo objeto social es la realización de proyectos de investigación y generación de energía; A 31 de diciembre ostenta una participación del 100% y una inversión de 8.164.078 euros.
- Con fecha 21 de noviembre de 2017, Valoriza Renovables, S.L.U., incrementa su participación en un 10% sobre la sociedad Compañía Energética La Roda, S.L.; cuyo objeto social es la realización de proyectos de investigación y generación de energía; a 31 de diciembre ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.308.719 euros.
- Con fecha 21 de noviembre de 2017, Sacyr Valoriza Renovables, S.L.U., incrementa su participación en un 39,7% sobre la sociedad Compañía Energética Linares, S.L.; cuyo objeto social es la realización de proyectos de investigación y generación de energía; a 31 de diciembre ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.900.423,58 euros.
- Con fecha 25 de abril de 2017, la sociedad Valoriza Renovables, S.L., incrementa su porcentaje de participación en un 5% sobre la sociedad Compañía Energética Orujera de Linares, S.L. Con posterioridad y con fecha 21 de noviembre de 2017, vuelve a incrementar su participación en un 44% sobre dicha sociedad; su objeto social es la producción, extracción, comercialización, importación y exportación de todo tipo de orujos y alperujos de aceitunas y aceites vegetales y sus derivados; a 31 de diciembre ostenta una participación del 100% y una inversión de 2.214.979,55 euros.
- Con fecha 21 de noviembre de 2017, Valoriza Renovables, S.L.U., incrementa su participación en un 18,56% sobre la sociedad Bioeléctrica de Linares, S.L.; cuyo objeto social es la explotación de una planta de generación eléctrica a través de la biomasa; a 31 de diciembre ostenta una participación del 100% y una inversión de 8.735.672,28 euros.
- Con fecha 23 de octubre de 2017, Sacyr Concesiones, S.L.U. y Sacyr Concesiones México, S.A. de C.V., constituyen la sociedad Consorcio Operador de Hospitales Regionales del Sur, S.A. de C.V.; cuyo objeto social es la prestación de servicios en el Hospital General de la Delegación Sur del ISSSTE en México; ostenta una participación del 20% y 31% respectivamente y una inversión de 2.691.355,37 y 4.171.600,82 euros respectivamente.
- Con fecha 18 de octubre de 2017, Saopse Uruguay, S.A., constituye la sociedad Operadora del Litoral, S.A., (antes Aprinsa, S.A.) cuyo objeto social es el mantenimiento de todo tipo de infraestructuras; ostenta una participación total del 50% y una inversión de 826,26 euros.
- Con fecha 25 de noviembre de 2017, Sacyr Construcción, S.A.U., constituye la sociedad Sacyr UK Limited; cuyo objeto social es la contratación y ejecución de obras privadas y públicas; ostenta una participación total del 100% y una inversión de 1.121,4 euros.

- Con fecha 1 de diciembre de 2017, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Industrial Bolivia, SIB S.L.R.; cuyo objeto social es la realización de estudios, proyectos y servicios de investigación de toda clase de obras; Sacyr Industrial, S.L.U., ostenta una participación total del 98% y Sacyr Industrial Operación y Mantenimiento., S.L. un 2% y una inversión de 36.706,57 euros.
- Con fecha 12 de diciembre de 2017, Sacyr Concesiones, S.L.U., constituye la sociedad Sacyr Concessies B.V.; cuyo objeto social es la construcción, conservación y mantenimiento de cualquier tipo de infraestructuras; ostenta una participación total del 100% y una inversión de 1.000 euros.
- Con fecha 20 de octubre de 2017, Sacyr Construcción, S.A.U., constituye la sociedad Sacyr Canadá INC; cuyo objeto social es la contratación y ejecución de todo tipo de obras privadas y públicas; ostenta una participación total del 100% y una inversión de 69,96 euros.
- Con fecha 1 de diciembre de 2017, entró a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Valoriza Infraestructures Ireland Limited; cuyo objeto social es el mantenimiento de todo tipo de infraestructuras; Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A., ostenta una participación total del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 1 de diciembre de 2017, entró a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Operaciones y Servicios Paraguay, S.A.; cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de todo tipo de infraestructuras; Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A. y Sacyr Concesiones, S.L.U. ostentan una participación del 60% y 40% respectivamente y una inversión de 4.977,24 y 3.318,16 euros respectivamente.
- Con fecha 16 de agosto de 2017, Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.U., Sacyr Concesiones México, S.A. de C.V. y Sacyr Concesiones, S.L. constituyen la sociedad Sacyr Operaciones y Servicios México, S.A. de C.V.; cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de todo tipo de infraestructuras; ostentan una participación del 61%, 37,9% y 1,1% respectivamente y una inversión de 587,76, 321,01 y 10,60 euros respectivamente.
- Con fecha 27 de noviembre de 2017, la sociedad Sacyr Operaciones y Servicios México, S.A. de C.V., constituye la sociedad Autovía Pirámide Tulancingo Pachuca Operación y Servicios, S.A. de C.V.; cuyo objeto social es la realización de trabajos necesarios para la conservación, mantenimiento y limpieza de toda clase de obras y servicios; ostenta una participación total del 51% y una inversión de 215,98 euros.
- Con fecha 22 de diciembre 2017, Sacyr Construcción, S.A.U., procede a la compra del 91% de Cavosa obras y proyectos, S.A. a Sacyr Infraestructuras, S.A. (antes Prinur, S.A.); cuyo objeto social es la actividad relacionada con voladuras, explosivos y perforaciones; ostenta una participación total del 100% y una inversión de 4.972.370,40 euros.
- Con fecha 15 de diciembre de 2017, Sacyr Industrial, S.L.U. incrementa su porcentaje de participación en Quattro T&D Limited en un 2,09%; cuyo objeto social es la construcción de una subestación eléctrica; ostenta una participación total del 50% y una inversión de 437.651 euros.

b.2.- Disminución de participaciones en entidades dependientes, negocios conjuntos, operaciones conjuntas y/o inversiones en asociadas u otras operaciones de naturaleza similar

- Con fecha 16 marzo de 2017, la Sociedad Concesionaria Viales Andinas, S.A. vende el 49% de la sociedad Rutas del Algarrobo, S.A., el porcentaje final que ostenta es de un 51%.
- Con fecha 1 de enero de 2017, se procede a la disolución de la Sociedad Waste Resources, S.L., cuyo porcentaje de participación era de un 100%.
- Con fecha 5 de mayo de 2017, se ha procedido a la liquidación de la sociedad Sacyr Colombia, S.A., cuyo porcentaje de participación era de un 100%.
- Con fecha 6 de junio de 2017, se ha procedido a la venta de la sociedad European Tungsten Company, S.L. cuyo porcentaje de participación era de un 51%.
- Con fecha 6 de agosto de 2017, se ha procedido a la disolución y liquidación de la sociedad Tenemetro, S.L. cuyo porcentaje de participación era de un 30%.
- Con fecha 11 de octubre de 2017, se ha procedido a la venta de la sociedad Soleval Renovables, S.L., cuyo porcentaje de participación era de un 50%.
- Con fecha 11 de octubre de 2017, se ha procedido a la venta de la sociedad Solucía Renovables, S.L., cuyo porcentaje de participación era de un 50%.
- Con fecha 28 de abril de 2017, se ha procedido a la liquidación de la sociedad Ibervalor Energía Aragonesa, S.A., cuyo porcentaje de participación era de un 50%.
- Con fecha 9 de agosto de 2017, Sacyr Construcción, S.A.U., ha traspasado su participación del 50% sobre la sociedad chilena Operadora Siglo XXI, S.A. (antes Sacyr Valoriza Chile, S.A.) a Sacyr Concesiones Chile, S.A. un 39%, a Valoriza Chile, S.A. un 1% y a un externo un 10%; el Grupo ostenta una participación total del 90%.
- Con fecha 3 de agosto de 2017, se ha procedido a la disolución de Tecnológica Lena, S.A., cuyo porcentaje de participación era de un 50%.
- Con fecha 14 de diciembre 2017, se ha procedido a la fusión de Valoriza Facilities, S.L. y Valoriza Socio Sanitarios, S.L.
- Con fecha 7 de julio de 2017, como consecuencia de haber optado por la percepción del dividendo en efectivo, el Grupo Sacyr vio reducido su porcentaje de participación en Repsol, S.A. en un 0,16%. Posteriormente y con fecha 9 de enero de 2018 vuelve a repetir la misma operación y ve reducido nuevamente su porcentaje en un 0,154%.

b.3.- Otros cambios en la composición del Grupo.

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

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

B2) EJERCICIO 2018

b.1.- Combinaciones de negocios u otras adquisiciones o aumentos de participación en entidades dependientes, negocios conjuntos, operaciones conjuntas y/o inversiones en asociadas

- Con fecha 10 de enero de 2018, Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. constituye la sociedad Área Limpia, S.A.S.; cuyo objeto social es la prestación del servicio público de aseo, recolección de residuos no aprovechables en la ciudad de Bogotá; ostenta una participación del 51% y una inversión de 878.000 euros.
- Con fecha 27 de enero de 2018 Cavosa Obras y Proyectos, S.A., constituye la sociedad Cavosa Colombia, S.A.S.; cuyo objeto social es la perforación, voladura y demolición de terrenos y obras subterráneas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 6.688 euros.
- Con fecha 1 de febrero de 2018, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Activos I, S.A. Su objeto social es la adquisición, suscripción, tenencia, administración y enajenación de títulos y acciones. Participada por Sacyr, S.A. en un 100% y una inversión de 60.000 euros.
- Con fecha 1 de febrero de 2018, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Activos II, S.A. Su objeto social es la adquisición, suscripción, tenencia, administración y enajenación de títulos y acciones. Participada por Sacyr, S.A. en un 100% y una inversión de 60.000 euros.
- Con fecha 1 de febrero de 2018, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Financiera Marsyc, S.A. Su objeto social es la emisión de cualquier tipo de instrumento de deuda y realización de operaciones de préstamo y crédito. Participada por Sacyr Concesiones, S.L. en un 50% y una inversión de 30.000 euros.
- Con fecha 1 de febrero de 2018, Sacyr Construcción México, S.A. de C.V. constituye la sociedad Constructora Hospital Tlahuac, S.A. de C.V.; cuyo objeto social será el diseño, construcción y equipamiento de un hospital general en la Delegación Regional Sur en un inmueble propiedad del estado; con un porcentaje de participación de un 60% y una inversión de 2.614,2 euros.
- Con fecha 7 de febrero de 2018, Sacyr Operaciones y Servicios Perú, S.A. constituye la sociedad Gestora de Servicios Viales, S.A. (GESVIAS); cuyo objeto social será la prestación de servicios de operación y mantenimiento para la explotación de la concesionaria Vial Sierra Norte; ostenta una participación del 67% y una inversión de 6.027 euros.
- Con fecha 7 de febrero de 2018, la sociedad colombiana Área Limpia, S.A.S., constituye la sociedad Procesador de Información del Servicio de Aseo, S.A.S.; cuyo objeto social es el montaje, administración, y operación del sistema de información del servicio público del aseo de Bogotá; ostenta una participación del 14,8% y una inversión de 25.556,30 euros.
- Con fecha 12 de marzo de 2018, Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. constituye la sociedad Valoriza Serveis Mediambientals, S.L.U.; cuyo objeto social es la prestación de servicios municipales al Ayuntamiento de Andorra; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.

- Con fecha 1 de abril de 2018, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Concesiones Participadas VI, S.L. Su objeto social será la promoción, construcción, conservación y explotación de autopistas, carreteras y túneles. Participada por Sacyr Concesiones, S.L. en un 100% y una inversión de 78.000 euros.
- Con fecha 18 de abril de 2018, Sacyr Concesiones Chile, SpA y Sacyr Chile, S.A., constituyen la Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur, S.A.; cuyo objeto social será la ejecución, conservación y explotación de la obra pública Aeropuerto El Tepal de Puerto Montt; con un porcentaje de participación de un 61,5% y 1% respectivamente y una inversión de 4.475.319 y 72.769 euros respectivamente.
- Con fecha 16 de abril de 2018, Sacyr Concesiones Chile, SpA constituye la sociedad Infra Tec, SpA.; su objeto social será el diseño, desarrollo y comercialización de sistemas y productos incluidos vehículos y medios de transporte que hagan uso de las tecnologías de la información; con un porcentaje de participación de un 100% y una inversión de 86.245 euros.
- Con fecha 16 de mayo de 2018, Sacyr Chile, S.A., constituye la sociedad Constructora Vespucio Oriente, S.A.; cuyo objeto social será el desarrollo, ingeniería, ejecución y construcción de la obra pública "concesión Américo Vespucio Oriente- Tramo Av. El Salto-Príncipe de Gales"; ostenta una participación del 50% y una inversión de 1 euro.
- Con fecha 18 de mayo de 2018, Sacyr Agua, S.L. (antes Valoriza Agua, S.L.) se adjudica, mediante concurso privado, la compañía Aguas del Valle del Guadiaro, S.L., sociedad concesionaria del ciclo integral del agua (abastecimiento de agua potable, saneamiento y depuración de aguas residuales) del Centro de Interés Turístico Nacional de Sotogrande y Pueblo Nuevo de Guadiaro, en Cádiz. Posteriormente se traspasa dicha sociedad a Valoriza Operaciones del Sur, S.L.; ostenta una participación del 100% y una inversión de 32.185.037 euros.
- Con fecha 18 de mayo de 2018, Sacyr Chile, S.A. y Sacyr Construcción, S.A., constituyen la sociedad Consorcio Hospital Alto Hospicio, S.A.; cuyo objeto social es la construcción de la obra Hospital Alto Hospicio en Chile; con un porcentaje de participación del 99,9% y 0,01% respectivamente y una inversión de 1.332 y 1 euros respectivamente.
- Con fecha 31 de mayo de 2018, Sacyr Chile, S.A. y Cavosa Chile, S.A., constituyen la sociedad Servicios para Minería y Construcción, SPA; cuyo objeto social será la contratación, gestión y ejecución de toda clase de obras y construcciones; con un porcentaje de participación del 80% y 20% respectivamente y una inversión de 1.083 y 271 euros respectivamente.
- Con fecha 1 de junio de 2018, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Valoriza Operaciones del Sur, S.L.; Su objeto social es la gestión de servicios públicos de abastecimiento domiciliario de agua, alcantarillado, depuración y reutilización de agua. Participada por Valoriza Iniciativas y Proyectos, S.L. en un 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 19 de junio de 2018, Sacyr Agua, S.L. (antes Valoriza Agua, S.L.) constituye la sociedad Valoriza Iniciativas y Proyectos, S.L.; cuyo objeto social será la prestación de servicios de gestión de activos relacionados con servicios de abastecimiento de aguas y mantenimiento de estaciones y plantas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 22 de junio de 2018, Sacyr Concesiones, S.L.U., constituye la sociedad Sacyr Concesiones Securifieds Uno, S.A.; cuyo objeto social es la emisión de cualquier tipo de

instrumento de deuda; ostenta una participación del 100% y una inversión de 60.000 euros.

- Con fecha 25 de julio de 2018, Sacyr Industrial, S.L.U. y Sacyr Industrial Operación y Mantenimiento, S.L., constituyen la sociedad Sacyr Industrial Dominicana, S.R.L.; cuyo objeto social es la planificación, y ejecución de proyectos de ingeniería y obras de construcción; con un porcentaje de participación del 99,9% y 0,01% respectivamente y una inversión de 1.775 y 2 euros respectivamente.
- Con fecha 6 de septiembre de 2018, Sacyr Conservación, S.A. (antes Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.) constituye la sociedad Concesionaria AP-1 Araba, S.A.; cuyo objeto social es la ejecución del contrato "contrato de operación, explotación, conservación y mantenimiento de la Autopista AP-1 Vitoria-Gasteiz-Éibar; ostenta una participación del 25% y una inversión de 50.000 euros.
- Con fecha 25 de junio de 2018, Sacyr Concesiones, S.L.U. incrementa su participación en la sociedad Autopista del Guadalmedina, S.A., en un 30% por el ejercicio de una opción de venta por un socio; el objeto social de esta sociedad es la construcción y explotación de la autopista Málaga-Las Pedrizas; a 31 de diciembre de 2018 la participación sobre esta sociedad es de un 70% y una inversión de 89.791.213 euros.
- Con fecha 22 de octubre de 2018, la sociedad VSM Colombia, S.A.S., constituye la sociedad Área Limpia Servicios Medioambientales Colombia, S.A.S.; cuyo objeto social es prestar el servicio público de aseo en zonas verdes rurales o urbanas, limpieza de vías y áreas públicas; ostenta una participación del 51% y una inversión de 2.737 euros.
- Con fecha 5 de noviembre de 2018, la sociedad Autovías de Peaje en Sombra, S.L., constituye la sociedad Turía Holdco, S.L.; cuyo objeto social es la conservación y explotación de infraestructuras de transportes; ostenta una participación del 100% y una inversión de 23.331.926 euros.
- Con fecha 8 de octubre de 2018, Sacyr Concesiones, S.L.U. y Sacyr Concesiones Participadas I, S.L., constituyen la sociedad Sacyr Concessoes e Participações Do Brasil Ltda; cuyo objeto social será la construcción, explotación y conservación de autopistas, carreteras y túneles; con una participación del 95% y 5% respectivamente y una inversión de 220 y 11,59 euros.
- Con fecha 15 de noviembre de 2018, Sacyr Concesiones, S.L.U., constituye la sociedad Sacyr Concesiones Activos Especiales, S.L.; cuyo objeto social será la construcción, explotación y conservación de todo tipo de concesiones; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 4 de diciembre de 2018, Industrial Services SF Perú, S.A.C. y Sacyr Industrial Perú, S.A.C., constituyen la sociedad SIF Mollendo, S.A.C.; cuyo objeto social es la realización de estudios de ingeniería conceptual; con una participación del 51% y 49% respectivamente y una inversión de 132,26 y 127,08 euros respectivamente.
- Con fecha 1 de diciembre de 2018, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Consorcio Rutas 2 y 7, S.R.L. Su objeto social es la contratación, gestión y ejecución de toda clase de obra y construcciones. Participada por Sacyr Construcción Paraguay, S.R.L., en un 60% y una inversión de 1 euro.
- Con fechas 31 de diciembre de 2018 la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U. incrementa la participación en la sociedad Sacyr Industrial México, S.A. de C.V. por importe de 704.680 euros, pasando a tener una participación del 89,12%.

b.2.- Disminución de participaciones en entidades dependientes, negocios conjuntos, operaciones conjuntas y/o inversiones en asociadas u otras operaciones de naturaleza similar

- Con fecha 15 de febrero de 2018, se procede a la disolución de la sociedad Sacyr Industrial LLC; el porcentaje de participación era de un 70%.
- Durante el año 2018 se finalizan los trámites de disolución y liquidación de las sociedades Sacyr Industrial LLC, Fotovoltaica Dos Rios, S.L. y Biomasa de Talavera, S.L.
- Con fecha 17 de abril de 2018, se procede a la disolución de la sociedad Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L., el porcentaje de participación era de un 5%.
- Con fecha 31 de mayo de 2018, la sociedad Valoriza Minería, S.L. reduce su porcentaje de participación sobre la sociedad Tecnologías Extremeñas del Litio, S.L. en un 50%; el porcentaje final que ostenta es de un 50%
- En 2018, la sociedad concesionaria Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A., deja de formar parte del perímetro de consolidación por la pérdida de control; el porcentaje de participación sobre esta sociedad era de un 74%.
- Con fecha 31 de julio de 2018, se ha procedido a la venta de Nuinsa Inversiones S.L.U., sociedad tenedora de las participaciones minoritarias de las sociedades Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A., con un porcentaje de participación del 33%, Sercanarias, S.A., con un porcentaje de participación del 50%, Valorinima, S.L. con un porcentaje de participación del 20% y Sociedad Economía Mixta de Aguas de Soria, S.L. con un porcentaje de participación del 14,8%.
- Con fecha 18 de julio de 2018, como consecuencia de haber optado por la percepción del dividendo en efectivo, el Grupo Sacyr vio reducido su porcentaje de participación en Repsol, S.A. en un 0,7%. siendo el porcentaje total de un 7,69%. Posteriormente, con fecha 16 de noviembre de 2018, por la amortización del plan de recompra de acciones en el mercado realizado por Repsol, S.A., el Grupo ve incrementado el porcentaje de participación en un 0,346%, siendo el porcentaje total de un 8,03%.

Con fecha 11 de enero de 2019 repite la misma operación que en julio y vuelve a optar por la percepción del dividendo en efectivo, el Grupo Sacyr vio reducido su porcentaje de participación en un 0,162%, siendo el porcentaje final sobre Repsol, S.A. de un 7,87%.
- Con fecha 4 de octubre de 2018, se ha procedido a la disolución de la sociedad Simulador Vialidad Invernal, S.L.; el porcentaje de participación era de un 100%.
- Con fecha 21 diciembre de diciembre de 2018, se ha procedido a la disolución de la sociedad Fotovoltaica Dos Ríos, S.L.; el porcentaje de participación era de un 100%
- Con fecha 21 de diciembre de 2018, se ha procedido a la disolución de la sociedad Biomasa de Talavera, S.L.U.; el porcentaje de participación era de un 100%.

b.3.- Otros cambios en la composición del Grupo.

Durante el ejercicio 2018 no ha habido cambios adicionales.

3. Bases de presentación y consolidación

a) Bases de presentación

Los administradores de la Sociedad dominante han preparado los presentes estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea.

a.1) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea, aplicables en el ejercicio 2018

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

- NIIF 9 Instrumentos financieros

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

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

(a) Clasificación y valoración

(a.1) Activos financieros

La NIIF 9 ha introducido una nueva clasificación para los activos financieros, que pasan a clasificarse en una de las tres siguientes categorías:

1. Coste amortizado
2. Valor razonable con cambios en otro resultado global
3. Valor razonable con cambios en resultados

La inclusión de un activo en una u otra categoría dependerá del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Un activo financiero se clasificará como activo a coste amortizado si dentro del modelo de negocio el objetivo es mantenerlo para obtener los flujos contractuales y dichos flujos

consisten en el pago en fechas especificadas de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Un activo financiero se clasificará como activo a valor razonable con cambios en otro resultado global si el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logre obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo el activo, y los flujos de efectivo contractuales sean únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Excepcionalmente también las entidades podrán optar por clasificar como activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global los instrumentos de patrimonio que en el momento de su reconocimiento inicial sean designados como tales por la entidad, siendo esta designación irrevocable. El Grupo designó en fecha inicial los instrumentos de patrimonio que poseía sobre Itínere como un activo financiero a valor razonable con cambios en otro resultado global.

El resto de activos financieros por exclusión son clasificados como a valor razonable con cambios en resultados. En esta categoría han sido clasificados con carácter general los activos financieros que con anterioridad se clasificaban en la categoría de Activos financieros disponibles para la venta.

La evaluación del modelo de negocio del Grupo para proceder a la clasificación inicial de los activos financieros de acuerdo con la NIIF 9 se realizó en la fecha de aplicación inicial, el 1 de enero de 2018. La evaluación de si los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros se correspondían únicamente a principal e intereses se realizó en base a los hechos y circunstancias existentes en el momento del reconocimiento inicial de los activos.

(a.2) Pasivos financieros

Los cambios introducidos por la NIIF 9 en cuanto a la clasificación y valoración de pasivos financieros no han sido sustanciales desde la perspectiva de empresas no financieras. Los pasivos financieros se clasifican con carácter general a coste amortizado, salvo aquellos que se mantengan para negociar, en cuyo caso serán clasificados como a valor razonable con cambio en resultados.

(b) Deterioro

La NIIF 9 ha introducido un modelo de deterioro basado en la pérdida esperada, en lugar de en la pérdida incurrida que era el modelo de la NIC 39.

Según este modelo en todo momento debe deteriorarse un activo financiero según su pérdida esperada de valor en los próximos 12 meses, salvo que se haya producido un incremento significativo en el riesgo de crédito, en cuyo caso se tiene que deteriorar según la pérdida esperada en lo que quede de vida del activo.

Si un activo financiero se ha deteriorado según un cambio sustancial en su riesgo de crédito y existen evidencias objetivas de ese deterioro sus intereses empezarán a calcularse a partir de ese momento según su valor neto de provisión.

El nuevo modelo de deterioro también se aplica a los activos comerciales y procedentes de contratos con clientes según la NIIF 15 y a las cuentas a cobrar generadas de acuerdo con la CINIIF 12.

La metodología utilizada por el Grupo consiste en aplicar a los saldos de sus activos financieros un porcentaje calculado en base a la probabilidad de que ocurra un incumplimiento de las obligaciones de pago, probabilidad de default (PD), así como el porcentaje de pérdida efectiva, que resulte finalmente incobrable, en base a las mejores estimaciones de cada periodo.

La determinación de la pérdida esperada se ha llevado a cabo a partir de información cotizada y no cotizada de los proveedores de información financiera, en particular, Bloomberg y Reuters. Para clientes públicos se ha considerado la probabilidad de default (PD) implícita en los CDS (credit default swaps) cotizados sobre bonos gubernamentales de los países donde operan. Para los clientes privados más significativos se han utilizado las PD individualizadas derivadas del análisis financiero de cada uno de ellos. El análisis para el resto de clientes se ha realizado agrupándolos por los sectores y países en los cuales operan y utilizando las PD específicas de los mismos.

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

La NIIF 15 sustituye a la NIC 11 Contratos de construcción, a la NIC 18 Ingresos y a las interpretaciones relacionadas y se aplica a todos los ingresos que surgen de contratos con clientes, salvo limitadas excepciones. La NIIF 15 establece un modelo de cinco etapas que aplica a la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes y requiere que el ingreso se reconozca por un importe que refleje la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

La NIIF 15 requiere que las entidades ejerzan su juicio, teniendo en cuenta todos los hechos y circunstancias relevantes, al aplicar cada etapa del modelo a los contratos con sus clientes. La norma también especifica la contabilización de los costes incrementales para obtener un contrato y de los costes directamente relacionados con el cumplimiento de un contrato. Además, dicha normativa requiere desgloses adicionales.

El Grupo adoptó la NIIF 15 utilizando el método retroactivo modificado al 1 de enero de 2018. De acuerdo con este método, la norma puede aplicarse a todos los contratos existentes en la fecha de aplicación inicial o solo a los contratos que no se hayan completado a dicha fecha. El Grupo ha elegido aplicar la norma a todos los contratos existentes al 1 de enero de 2018.

El efecto acumulado por la aplicación inicial de la NIIF 15 se reconoce en la fecha de la aplicación inicial como un ajuste al saldo de apertura de Resultados de ejercicios anteriores. Por tanto, la información comparativa no se ha actualizado y continúa presentándose de acuerdo con la NIC 11, la NIC 18 y las interpretaciones relacionadas.

El efecto de aplicar la NIIF 15 al 1 de enero de 2018 es el siguiente:

Miles de euros

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

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

ACTIVO	Miles de euros		
	NIIF 15	NIIF anteriores	Aumento/ (Disminución)
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	8.895.502	9.010.154	(114.652)
I. Inmovilizaciones materiales	441.230	441.230	0
II. Proyectos concesionales	1.353.656	1.353.656	0
III. Otros activos intangibles	25.901	25.901	0
IV. Fondo de comercio	166.633	166.633	0
V. Inversiones contabilizadas por el método de participación	2.156.782	2.156.782	0
VI. Cuenta a cobrar por activos concesionales	3.552.834	3.552.834	0
VII. Activos financieros no corrientes	149.754	324.636	(174.882)
VIII. Instrumentos financieros derivados	111.160	111.160	0
IX. Activos por impuestos diferidos	918.108	857.878	60.230
X. Otros activos no corrientes	19.444	19.444	0
B) ACTIVOS CORRIENTES	4.954.308	5.126.879	(172.571)
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	362.172	362.172	0
II. Existencias	209.331	209.331	0
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.968.456	2.141.027	(172.571)
- Clientes por ventas y prestación de servicios	358.372	400.050	(41.678)
- Clientes por contratos de construcción	1.032.719	1.166.830	(134.111)
- Personal	1.459	1.459	0
- Administraciones Pública Deudoras	216.531	213.313	3.218
- Otras cuentas a cobrar	359.375	359.375	0
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	293.238	293.238	0
V. Inversiones financieras corrientes	123.190	123.190	0
VI. Instrumentos financieros derivados	1.256	1.256	0
VII. Efectivo y equivalentes al efectivo	1.990.212	1.990.212	0
VIII. Otros activos corrientes	6.453	6.453	0
TOTAL ACTIVO	13.849.810	14.137.033	(287.223)
	Miles de euros		
PASIVO	NIIF 15	NIIF anteriores	Aumento/ (Disminución)
A) PATRIMONIO NETO	1.507.191	1.938.873	(431.682)
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.145.833	1.577.515	(431.682)
I. Capital suscrito	553.555	553.555	0
II. Prima de emisión	17.162	17.162	0
III. Reservas	601.698	1.139.030	(537.332)
IV. Resultado atribuible a la sociedad dominante	150.398	44.748	105.650
V. Valores propios	(44.771)	(44.771)	0
VI. Act. fin. a valor razonable con cambios en patrimonio	2.507	2.507	0
VII. Operaciones de cobertura	(62.799)	(62.799)	0
VIII. Diferencias de conversión	(72.023)	(72.023)	0
IX. Otros ajustes por cambio de valor	106	106	0
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	361.358	361.358	0
B) PASIVOS NO CORRIENTES	7.915.874	7.793.681	122.193
I. Ingresos diferidos	52.390	52.390	0
II. Provisiones no corrientes	313.917	194.479	119.438
III. Deudas con entidades de crédito	5.061.232	5.061.232	0
IV. Otra deuda financiera garantizada	1.617.442	1.617.442	0
V. Acreedores no corrientes	530.295	530.295	0
VI. Instrumentos financieros derivados	105.917	105.917	0
VII. Pasivos por impuestos diferidos	233.009	230.254	2.755
VIII. Deudas no corrientes con empresas asociadas	1.672	1.672	0
C) PASIVOS CORRIENTES	4.426.745	4.404.479	22.266
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	170.236	170.236	0
II. Deudas con entidades de crédito	1.097.331	1.097.331	0
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.943.554	2.948.595	(5.041)
- Proveedores	2.431.137	2.436.178	(5.041)
- Personal	46.226	46.226	0
- Pasivos por impuestos corrientes	23.178	23.178	0
- Administraciones públicas acreedoras	142.033	142.033	0
- Otras cuentas a pagar	300.980	300.980	0
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas	39.446	39.446	0
V. Instrumentos financieros derivados	18.953	18.953	0
VI. Provisiones corrientes	157.225	129.918	27.307
TOTAL PASIVO	13.849.810	14.137.033	(287.223)

Miles de euros

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	NIIF 15	NIIF anteriores	Aumento/ (Disminución)
Cifra de negocios	3.795.717	3.780.645	15.072
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	21.591	21.591	0
Otros ingresos de explotación	296.466	280.738	15.728
Imputación de subvenciones de capital	4.335	4.335	0
Beneficios por ventas de inmuebles	0	0	0
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	4.118.109	4.087.309	30.800
Variación de existencias	(3.629)	(3.629)	0
Aprovisionamientos	(1.543.077)	(1.543.077)	0
Gastos de personal	(1.052.435)	(1.052.435)	0
Pérdidas por ventas de inmuebles	0	0	0
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(138.030)	(138.030)	0
Deterioro del fondo de comercio de consolidación	0	0	0
Variación de provisiones de explotación	(40.464)	(141.472)	101.008
Variación provisiones de inmovilizado	88	88	0
Otros gastos de explotación	(975.678)	(978.721)	3.043
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(3.753.225)	(3.857.276)	104.051
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	364.884	230.033	134.851
RESULTADO DE ASOCIADAS	200.979	200.979	0
RESULTADO EN COMPRA/VENTA DE ACTIVOS	(12.544)	(12.544)	0
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.	29.856	19.476	10.380
Otros intereses e ingresos asimilados	68.921	68.921	0
Diferencias de cambio	48.206	48.206	0
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	146.983	136.603	10.380
Gastos financieros y gastos asimilados	(346.036)	(346.036)	0
Variación de provisiones financieras	(57.600)	(57.600)	0
Resultado de instrumentos financieros	(11.140)	(11.140)	0
Diferencias de cambio	0	0	0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(414.776)	(414.776)	0
RESULTADO FINANCIERO	(267.793)	(278.173)	10.380
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	285.526	140.295	145.231
Impuesto sobre sociedades	(77.098)	(41.221)	(35.877)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	208.428	99.074	109.354
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	208.428	99.074	109.354
INTERESES MINORITARIOS	(58.030)	(54.326)	(3.704)
SOCIEDAD DOMINANTE	150.398	44.748	105.650

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

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

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

- Ingresos de construcción

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

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

- Ingresos por servicios

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

- Ingresos por concesiones

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

a.2) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea que no son aplicables de forma obligatoria en este ejercicio

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretación y modificaciones a las normas emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, cuando entren en vigor, si le son aplicables. Aunque el Grupo está actualmente analizando su impacto, en base a los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre sus cuentas anuales consolidadas, excepto por las siguientes normas, interpretación y modificaciones a las normas emitidas:

- NIIF 16 Arrendamientos

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

Los arrendatarios también estarán obligados a reevaluar el pasivo por el arrendamiento al ocurrir ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que resulten de un cambio en un índice o tasa utilizada para determinar esos pagos). El arrendatario generalmente reconocerá el importe de la reevaluación del pasivo por el arrendamiento como un ajuste al activo por el derecho de uso.

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

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

La NIIF 16 es efectiva para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2019 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada, pero no antes de que una entidad aplique la NIIF 15. Un arrendatario puede optar por aplicar la norma de forma retroactiva total o mediante una transición retroactiva modificada. Las disposiciones transitorias de la norma permiten ciertas exenciones a los contratos de arrendamiento que finalizan dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de aplicación inicial y para los contratos de arrendamiento para los cuales el activo subyacente es de bajo valor.

El Grupo va a aplicar el método retroactivo modificado, sin modificar las cifras comparativas del ejercicio anterior y ha evaluado preliminarmente el efecto potencial de primera aplicación de la NIIF 16 en sus estados financieros consolidados implicando un incremento inicial de activos y deuda de aproximadamente 72,9 millones de euros.

Las cuentas anuales individuales de 2018 de las sociedades del Grupo se propondrán a la aprobación de sus respectivas Juntas Generales de Accionistas dentro de los plazos previstos por la normativa vigente. Las presentes cuentas anuales consolidadas del grupo Sacyr que corresponden al ejercicio 2018 se formulan por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante el 28 de marzo de 2019. Se estima que serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante sin modificaciones.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales consolidadas están expresadas en miles de euros redondeados al millar más próximo, salvo que se indique lo contrario.

b) Comparación de la información

A efectos comparativos, estos estados financieros consolidados incluyen las cifras al cierre del último ejercicio anual anterior en el estado de situación financiera, en la cuenta de resultados separada consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado. Las notas relativas a partidas de la cuenta de resultados separada consolidada y a partidas del estado de situación financiera consolidado incluyen información comparativa del cierre del ejercicio anual anterior.

c) Políticas contables

Las presentes cuentas anuales consolidadas, preparadas de acuerdo con NIIF, están compuestas por el estado de situación financiera consolidado, por la cuenta de resultados separada consolidada, por el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y por las notas que forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Estas cuentas anuales consolidadas están presentadas de acuerdo con el criterio de coste histórico excepto para los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global, activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados y los instrumentos financieros derivados que han sido valorados a su valor razonable.

Las políticas contables han sido aplicadas uniformemente para todas las sociedades del Grupo.

Los principales principios contables aplicados por el Grupo Sacyr en la preparación de las cuentas anuales consolidadas bajo NIIF son los siguientes:

c.1) Uso de juicios y estimaciones

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores del Grupo han realizado estimaciones para la determinación de ciertas partidas, que se basan fundamentalmente en la experiencia histórica y en otros factores cuya consideración se entiende razonable de acuerdo con las circunstancias. Estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (ver notas 5, 6, 7, 8 y 9).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (ver notas 5, 6, 7 y 8).
- Recuperabilidad de impuestos diferidos de activo (ver nota 13).
- Estimaciones de consumo de activos concesionales (ver nota 6).
- Provisiones sobre riesgos (ver nota 20).

El Grupo 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 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, distintos de los financieros

El Grupo analiza anualmente si existen indicadores de deterioro para los activos no financieros mediante la realización de las oportunas pruebas de deterioro de valor cuando así lo aconsejan las circunstancias.

- Activo por impuesto diferido

El reconocimiento de los activos por impuesto diferido se realiza sobre la base de las estimaciones futuras realizadas por el Grupo relativas a la probabilidad de que se disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su recuperación.

- Provisiones

El Grupo reconoce provisiones sobre riesgos mediante la realización de juicios y estimaciones en relación con la probabilidad de ocurrencia de dichos riesgos, así como para la determinación de la cuantía de los mismos, registrándose la correspondiente provisión cuando el riesgo se considera probable.

- 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.

- Método de grado de avance según costes

Para los contratos de construcción el Grupo ha considerado como método más adecuado para determinar la progresión en el cumplimiento de las obligaciones el método del grado de avance, tal y como se indica en la nota 3.c.24.

c.2) Bases de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas engloban los estados financieros de Sacyr, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2018 y 2017. Los estados financieros de las sociedades dependientes están preparados para el mismo ejercicio contable que los de la Sociedad Dominante, usando políticas contables uniformes. Cuando resulta necesario, se realizan los ajustes necesarios para homogeneizar cualquier diferencia entre políticas contables que pudiera existir.

La información relativa a las sociedades dependientes, negocios conjuntos y asociadas se muestra en el Anexo I, el cual forma parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

c.2.1 Principios de consolidación

Las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación están consolidadas desde la fecha en la que se transmite el control de la empresa al Grupo, y el cese de su consolidación se realiza desde el momento en el que el control es transferido fuera del Grupo. En aquellos casos en los que hay una pérdida de control sobre una sociedad dependiente, las cuentas anuales consolidadas incluyen los resultados de la parte del ejercicio durante el que el Grupo mantuvo el control sobre la misma.

c.2.2 Sociedades Dependientes

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación: (i) las sociedades dependientes en las que la sociedad dominante tiene una participación directa o indirecta superior al 50% por disponer ésta de la mayoría de los derechos de voto en los correspondientes órganos de administración; (ii) aquellas otras en las que la participación es igual o inferior al 50% al existir acuerdos con accionistas que permiten al Grupo Sacyr controlar la gestión de la sociedad.

c.2.3 Operaciones conjuntas

La consolidación se ha realizado por el método de integración proporcional para las operaciones conjuntas incluidas en el perímetro de consolidación: tienen dos o más partícipes ligados por un acuerdo contractual y el acuerdo contractual establece la existencia de control conjunto. La aplicación de este método supone la integración línea por línea y al porcentaje de participación, de los estados financieros del negocio conjunto.

Dentro de este epígrafe, en el Grupo Sacyr se incluyen las Uniones Temporales de Empresas (UTES) y las Agrupaciones de Interés Económico (AIE).

c.2.4 Sociedades asociadas

Las empresas en las cuales el Grupo Sacyr no dispone del control, pero ejerce una influencia significativa o control conjunto en aquellos casos en los que no se cumplen los requerimientos de la NIF 11 para ser clasificados como "Operaciones conjuntas", han sido integradas por el método de participación. A efectos de la preparación de estos estados financieros consolidados se ha considerado que se

dispone de influencia significativa en aquellas sociedades en que se dispone de más de un 20% de participación, salvo en casos específicos en que, disponiendo de un porcentaje de participación inferior, la existencia de influencia significativa puede ser claramente demostrada, mediante el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la participada, principalmente por la representación ejercida en el consejo de administración, participación en los procesos de fijación de políticas o suministro de información técnica esencial.

Las inversiones en empresas asociadas, son registradas en el estado de situación financiera consolidado al coste más los cambios en la participación posteriores a la adquisición inicial, en función de la participación del Grupo en los activos netos de la asociada, menos cualquier depreciación por deterioro requerida. La cuenta de resultados separada consolidada refleja el porcentaje de participación en los resultados de la asociada. Cuando se produce un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, el Grupo contabiliza su participación en estos cambios directamente en el patrimonio neto.

c.2.5 Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

Las siguientes transacciones y saldos han sido eliminados en el proceso de consolidación:

- Los débitos y créditos recíprocos y los gastos e ingresos por operaciones internas dentro del Grupo.
- Los resultados por operaciones de compra-venta de inmovilizado material y los beneficios no realizados en existencias u otros activos, en el caso de que su importe sea significativo.
- Los dividendos internos y el saldo deudor correspondiente a los dividendos a cuenta registrados en la sociedad que los distribuyó.

c.2.6 Fechas de cierre del ejercicio

La fecha de cierre de los estados financieros de la mayor parte de las sociedades que componen el Grupo Sacyr es el 31 de diciembre. Para aquellos casos en que los cierres anuales difieren del 31 de diciembre se han preparado estados financieros pro forma para ejercicios anuales terminados en dicha fecha.

c.2.7 Intereses minoritarios

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presenta en el capítulo "Patrimonio neto de accionistas minoritarios" del estado de situación financiera consolidado, y en "Intereses minoritarios" de la cuenta de resultados separada consolidada, respectivamente.

c.2.8 Conversión de estados financieros de sociedades extranjeras

Las partidas del estado de situación financiera consolidado y de la cuenta de resultados separada consolidada de las sociedades extranjeras incluidas en la consolidación se convierten aplicando el método de tipo de cambio de cierre según el cual la conversión implica:

- Todos los bienes, derechos y obligaciones se convierten utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las cuentas de las sociedades extranjeras.
- Las partidas de la cuenta de resultados separada consolidada se convierten utilizando un tipo de cambio medio.
- La diferencia entre el importe del patrimonio neto de las sociedades extranjeras, incluido el saldo de la cuenta de resultados separada consolidada conforme al apartado anterior, convertidos al tipo de cambio histórico y la situación patrimonial neta que resulte de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones conforme al apartado primero anterior, se inscribe, con el signo negativo o positivo que le corresponda, en el patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado en la partida "Diferencias de conversión".

Las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de cada sociedad, se registran contablemente utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan las transacciones en dichas sociedades, para posteriormente convertir los importes de moneda funcional al euro tal y como se explica en esta nota.

c.3) Combinaciones de negocio y fondo de comercio

Las combinaciones de negocios se contabilizan mediante la aplicación del método de adquisición.

Los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se valoran a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Para cada combinación de negocios, la adquirente valorará cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la proporcional de la participación no dominante de los activos netos identificables de la adquirida. Los costes relacionados con la adquisición se registran como gastos en la cuenta de resultados.

Cuando el Grupo adquiere un negocio, clasificará o designará los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos según sea necesario sobre la base de los acuerdos contractuales, condiciones económicas, sus políticas contables y de explotación y otras condiciones pertinentes que existan en la fecha de adquisición.

Si la combinación de negocios es realizada por etapas, el Grupo valorará nuevamente sus participaciones en el patrimonio de la adquirida previamente mantenidas por su valor razonable en la fecha de adquisición y reconocerá las ganancias o pérdidas resultantes, si las hubiera, en resultados.

Cualquier contraprestación contingente que el Grupo transfiere, se reconocerá a valor razonable a la fecha de adquisición. Cambios posteriores en el valor razonable de contraprestaciones contingentes clasificadas como un activo o un pasivo, se reconocerán registrándose cualquier ganancia o pérdida resultante en resultados o en otro resultado

global. Si la contraprestación contingente es clasificada como patrimonio, no deberán valorarse nuevamente y su liquidación posterior deberá contabilizarse dentro del patrimonio neto.

El fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios se valora inicialmente, en el momento de la adquisición, a su coste, siendo éste el exceso entre el importe de la contraprestación transferida más cualquier participación no dominante en la adquirida y el importe de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si la contraprestación es inferior al valor razonable de los activos netos de la sociedad adquirida, la diferencia se reconoce en resultados.

Tras el reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora a su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas. Se realizan las pruebas de deterioro del valor del fondo de comercio anualmente, o con más frecuencia si los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros puede estar deteriorado.

Para el propósito del test de deterioro, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios es, desde la fecha de adquisición, asignado a cada Unidad Generadora de Efectivo del Grupo o grupo de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficiarán de las sinergias de la combinación, independientemente de cualquier otro activo o pasivo del Grupo asignado a estas unidades o grupos de unidades.

El deterioro del fondo de comercio se determina evaluando el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo o grupo de unidades, con las que se relaciona el fondo de comercio. Si el importe recuperable de la unidad o unidades generadoras de efectivo es menor que su valor en libros, el Grupo registra una pérdida por deterioro.

Las pérdidas correspondientes a deterioro del fondo de comercio no pueden ser objeto de reversión en periodos futuros.

Si se ha distribuido fondo de comercio a una unidad generadora de efectivo y la entidad enajena o dispone por otra vía de una actividad dentro de esa unidad, el fondo de comercio asociado a la actividad se incluirá en el importe en libros de la actividad cuando se determine el resultado procedente de la enajenación o disposición por otra vía, y se valorará a partir de los valores relativos de la actividad enajenada o dispuesta por otra vía y de la parte de la unidad generadora de efectivo que se siga manteniendo.

c.4) Otros activos intangibles

En este epígrafe se recogen las aplicaciones informáticas, la propiedad industrial y los derechos de traspaso. Se contabilizan a su coste de adquisición o producción menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas existentes. Un activo intangible se reconocerá si y solo si es probable que genere beneficios futuros al Grupo y que su coste pueda ser valorado de forma fiable.

Los costes incurridos en cada proyecto individualizado de desarrollo se capitalizan cuando el Grupo puede demostrar:

- la viabilidad técnica para completar el activo intangible de forma que éste sea apto para su uso o venta,
- la intención de completar el activo para usarlo o venderlo,
- cómo el activo va a generar beneficios económicos futuros,
- la disponibilidad de los recursos para completarlo, y
- la capacidad para medir fiablemente el gasto durante su desarrollo.

Los costes de desarrollo capitalizados se amortizan durante el periodo en que se espera obtener ingresos o rendimientos del mencionado proyecto.

La cuenta de "Aplicaciones informáticas", recoge el importe de los programas de ordenador, adquiridos a terceros, y exclusivamente en aquellos casos en que está prevista la utilización de los mismos durante varios años. Se amortizan en función de su vida útil, que habitualmente es de cuatro años.

La cuenta de "Derechos de traspaso" recoge los importes satisfechos por los derechos de arrendamiento de locales. Se amortizan en su vida útil, que suele ser de cinco años.

A partir de la convención marco de Naciones Unidas sobre cambio climático y el protocolo de Kioto, se establece el objetivo de lograr que la Comunidad Europea pueda cumplir el compromiso de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, por ello se establece un régimen para el comercio de derechos de este tipo de gases.

Las ganancias o pérdidas derivadas de la baja de un activo intangible se valoran como la diferencia entre los recursos netos obtenidos de la enajenación y el valor en libros del activo, y se registran en la cuenta de resultados separada consolidada cuando el activo es dado de baja.

c.5) Inmovilizado material

El inmovilizado material se contabiliza a su coste de adquisición, que incluye todos los costes y gastos directamente relacionados con los elementos del inmovilizado adquiridos hasta que dichos elementos estén en condiciones de funcionamiento, menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro experimentada.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de reparación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de resultados separada consolidada.

Los activos en alquiler en los que, de acuerdo con los términos contractuales, el Grupo asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios que conlleva su propiedad, se clasifican como arrendamientos financieros. La propiedad adquirida mediante estos arrendamientos se contabiliza por un importe equivalente al menor de su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos establecidos al comienzo del contrato de alquiler, menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro experimentada.

El gasto de depreciación se registra en la cuenta de resultados separada consolidada de forma lineal sobre la vida útil estimada de cada componente del inmovilizado material. Los elementos son amortizados desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal durante los siguientes años de vida útil estimados, a excepción de la maquinaria, cuya amortización se calcula decrecientemente para la práctica totalidad de los casos:

Construcciones para uso propio	50 - 68
Maquinaria	5 - 10
Elementos para instalaciones de obra	2 - 4
Útiles, herramientas y medios auxiliares	4 - 8
Elementos de transporte	5 - 8
Mobiliario y enseres	9 - 12
Equipos proceso de información	3 - 4
Instalaciones complejas especiales	2 - 4
Otro inmovilizado	5

En cada cierre de ejercicio, el Grupo revisa y ajusta, en su caso, los valores residuales, vidas útiles y método de amortización de los activos materiales.

Los costes financieros directamente atribuibles a la adquisición o desarrollo del inmovilizado material se capitalizan, cuando los activos requieran un periodo superior a un año para estar en condiciones de uso.

c.6) Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias se valoran a precio de adquisición que incluyen los costes directamente atribuibles que son necesarios para su puesta en funcionamiento y la estimación inicial de los costes de desmantelamiento, incluyendo los costes asociados a la transacción. Posteriormente al reconocimiento inicial, el Grupo contabiliza las inversiones inmobiliarias a su valor de coste, aplicando los mismos requisitos que para el inmovilizado material.

Los costes financieros directamente atribuibles a la adquisición o desarrollo de las inversiones inmobiliarias se capitalizan, de acuerdo con el tratamiento contable requerido por la NIC 23 cuando los activos requieran un periodo superior a un año para estar en condiciones de uso.

Los costes de mejora que suponen un aumento en la rentabilidad de los inmuebles en alquiler, se incorporan cada año como mayor valor de los mismos. Por el contrario, los gastos de mantenimiento y reparaciones que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de resultados separada consolidada en el momento en que se producen.

Las inversiones inmobiliarias se dan de baja cuando se enajenan o se retiran de forma permanente del uso y no se esperan beneficios económicos futuros de su enajenación. Las ganancias o pérdidas por el retiro o la enajenación de la inversión se reconocen en la cuenta de resultados separada consolidada del periodo en que se produce dicho retiro o enajenación.

La amortización de las inversiones inmobiliarias se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal en función de la vida útil estimada revisada anualmente, que es de 50-68 años.

El Grupo dota las oportunas correcciones valorativas por deterioro de sus inversiones inmobiliarias, cuando el valor de mercado de los activos es inferior al valor neto contable de los mismos, siendo esta valoración de mercado realizada por un experto independiente.

c.7) Proyectos concesionales

Según los términos establecidos en las distintas concesiones, hasta que cada proyecto concesional es puesto en servicio, todos los gastos de planificación, construcción, expropiación y otros gastos, incluyendo la parte de los gastos de administración y gastos financieros hasta la puesta en funcionamiento, y la amortización de otro inmovilizado material, que le son aplicables, son considerados como coste de proyectos concesionales.

La inversión en dichos proyectos concesionales incluye las revalorizaciones legales a las que cada sociedad se hubiera acogido hasta la fecha de transición a las NIIF.

La diferencia positiva de valoración resultante de comparar el valor teórico de los fondos propios a la fecha de compra de determinadas sociedades dependientes, con el valor de la inversión realizada, figura registrado dentro de la rúbrica de inversión en proyectos concesionales en explotación.

Algunas sociedades han procedido a realizar ciertas dotaciones para la amortización de determinados elementos del inmovilizado revertible con una vida útil esperada inferior al período de concesión. Estos elementos se amortizan en el período de vida útil esperado.

En relación con el resto de la inversión en proyectos concesionales, es decir, de los activos revertibles que no se amortizan técnicamente en el periodo concesional, el Grupo, excepto las sociedades concesionarias de hospitales que han optado por su amortización lineal durante dicho periodo, aplica un método de amortización asociado al patrón de consumo económico del activo concesional basado en los tráfico.

En el caso de concesiones administrativas adquiridas mediante combinaciones de negocio posteriores al 1 de enero de 2004 (fecha de transición a las NIIF), éstas, de acuerdo con la NIIF 3, figuran valoradas por su valor razonable (obtenido a partir de valoraciones basadas en el análisis de flujos de efectivo descontados a su valor actual a la fecha de adquisición) y se amortizan linealmente en el periodo concesional.

En relación a los métodos de contabilización ver nota 3.c.10).

c.8) Activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente a valor razonable, que generalmente coincide con su coste de adquisición, ajustado por los costes directamente atribuibles a la operación, excepto en el caso de activos financieros negociables, que se imputan a resultado del ejercicio.

Los activos financieros del Grupo se califican en la siguiente tipología:

- Créditos a sociedades contabilizadas por el método de la participación: recoge los créditos concedidos por las distintas empresas del Grupo a sociedades que se integran en el perímetro de consolidación por el método de la participación. Estos activos son valorados según su coste amortizado.
- Instrumentos financieros de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado global: corresponden a inversiones financieras de capital que han sido designadas de manera irrevocable por el Grupo como a valor razonable con

cambios en otro resultado global. Se registran en el estado de situación financiera consolidado a valor razonable. Las variaciones en el valor razonable de estos instrumentos se registran como un ingreso o gasto en el estado de otro resultado global sin que se reclasifiquen posteriormente a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los dividendos generados por estos instrumentos de patrimonio son registrados en la cuenta de resultados como un ingreso en el caso de producirse.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: En esta categoría se incluirán los activos financieros mantenidos para negociar, los instrumentos financieros derivados no asignados a cobertura contable, así como los activos financieros que en el reconocimiento inicial se designen para ser contabilizados a valor razonable con cambios en resultados. 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.

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.

- Cuentas a cobrar por aplicación del modelo financiero en el registro de determinados acuerdos de concesión sujetos a la IFRIC 12 (ver nota 3.c.10). Este derecho se valora por su coste amortizado, registrándose durante la vigencia del acuerdo, a fecha de cierre, un ingreso financiero calculado sobre la base de una tasa de interés efectiva.
- Otros créditos: tras su reconocimiento inicial atendiendo al valor razonable del derecho de cobro producido, se registran a su coste amortizado, constituido por el valor inicialmente contabilizado menos las devoluciones de principal recibidas, más los intereses devengados no cobrados, así como las potenciales reducciones por deterioro o impago. Los intereses devengados se reconocen en la cuenta de resultados consolidada e incrementan el importe de la cuenta a cobrar siempre que dichos intereses no se hagan efectivos a medida que se produce su devengo.
- Activos financieros negociables: son aquellos adquiridos con el objeto de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten sus precios. Se valoran a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados.
- Instrumentos financieros derivados a valor razonable: el Grupo utiliza instrumentos financieros derivados tales como contratos de divisas y swaps de tipos de interés para la cobertura del riesgo de tipo de cambio y del riesgo de tipo de interés. Su explicación se encuentra detallada en la nota 3.c.22).
- Instrumentos financieros híbridos: Se incluyen aquellos instrumentos financieros que combinan un contrato principal no derivado, y un derivado financiero, denominado derivado implícito, que no puede ser transferido de manera independiente.

La Sociedad reconoce y valora de forma separada el contrato principal y el derivado implícito cuando la naturaleza del instrumento financiero es de pasivo y:

- a) Las características y riesgos económicos inherentes al derivado implícito no están estrechamente relacionados con los del contrato principal.
- b) Un instrumento independiente con las mismas condiciones que las del derivado implícito cumpliría la definición de instrumento derivado.

c) El instrumento híbrido no se valora por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En este caso, el derivado implícito se trata contablemente como un instrumento financiero derivado y el contrato principal se contabiliza según su naturaleza.

Cuando la naturaleza del instrumento financiero híbrido sea de activo, no se separa el componente de contrato principal y el de derivado implícito aplicándose las normas de clasificación de activos financieros al instrumento híbrido en su totalidad.

En el reconocimiento inicial, la entidad podrá optar por designar todo el contrato híbrido (combinado) como un activo financiero o un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados a menos que:

- a) el derivado o derivados implícitos no modifiquen de forma significativa los flujos de efectivo que, en otro caso, habría generado, o
- b) resulte claro, con un pequeño análisis o sin él, que al considerar por primera vez un instrumento híbrido (combinado) similar, está prohibida la separación del derivado o derivados implícitos.

- Depósitos y fianzas constituidos: representa el efectivo entregado como depósito o como garantía del cumplimiento de una obligación respectivamente.

Los activos financieros son dados de baja del estado de situación financiera consolidado en los siguientes casos:

- Al expirar los derechos contractuales sobre flujos de efectivo del activo en cuestión.
- Si se han transferido dichos derechos y se transmiten sustancialmente los riesgos y ventajas inherentes a su propiedad.

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los activos financieros y, en general, todos los activos y pasivos, se clasifican en función de su vencimiento, contractual o previsto. A estos efectos, se clasifican como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes aquellos con vencimiento superior a dicho plazo.

En general el Grupo contabiliza las compras y ventas normales de activos financieros aplicando la fecha de liquidación.

No existen diferencias significativas entre el valor razonable y el valor en libros de los activos y pasivos financieros del Grupo Sacyr que sean valorados por el método del coste amortizado.

c.9) Deterioro

c.9.1 Deterioro de activos materiales e intangibles

Las pérdidas por deterioro se reconocen para todos aquellos activos o, en su caso, de sus unidades generadoras de efectivo, cuando su valor contable excede el importe recuperable correspondiente. Las pérdidas por deterioro se contabilizan dentro de la cuenta de resultados separada consolidada.

El valor contable de los activos no corrientes del Grupo se revisa a la fecha del estado de situación financiera consolidado a fin de determinar si hay indicios de la existencia de deterioro. En caso de existencia de estos indicios y, en cualquier caso, para los fondos de comercio se estima el valor recuperable de estos activos.

El importe recuperable es el mayor del precio neto de venta o su valor en uso. A fin de determinar el valor en uso, los flujos futuros de tesorería se descuentan a su valor presente utilizando tipos de descuento antes de impuestos que reflejen las estimaciones actuales del mercado de la valoración temporal del dinero y de los riesgos específicos asociados con el activo. Para aquellos activos que no generan flujos de tesorería altamente independientes, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen los activos valorados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo se asignan, en primer lugar, a la reducción de los fondos de comercio asignados a estas unidades y, en segundo lugar, a minorar el valor contable de otros activos en base al análisis individual de aquellos activos que muestren indicios de deterioro.

Las pérdidas por deterioro se revierten, excepto en el caso del fondo de comercio, si ha habido cambios en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable. La reversión de una pérdida por deterioro se contabiliza en la cuenta de resultados separada consolidada.

Una pérdida por deterioro sólo puede ser revertida hasta el punto en el que el valor contable del activo no exceda el importe que habría sido determinado, neto de amortizaciones, si no se hubiera reconocido la mencionada pérdida por deterioro.

c.9.2 Deterioro de activos financieros y cuentas comerciales

La NIIF 9 ha introducido un modelo de deterioro basado en la pérdida esperada, en lugar de en la pérdida incurrida que era el modelo de la NIC 39.

Según este modelo en todo momento debe deteriorarse un activo financiero según su pérdida esperada de valor en los próximos 12 meses, salvo que se haya producido un incremento significativo en el riesgo de crédito, en cuyo caso se tiene que deteriorar según la pérdida esperada en lo que quede de vida del activo.

Si un activo financiero se ha deteriorado según un cambio sustancial en su riesgo de crédito y existen evidencias objetivas de ese deterioro sus intereses empezarán a calcularse a partir de ese momento según su valor neto de provisión.

El nuevo modelo de deterioro también se aplica a los activos comerciales y procedentes de contratos con clientes según la NIIF 15 y a las cuentas a cobrar generadas de acuerdo con la CINIIF 12.

La metodología utilizada por el Grupo consiste en aplicar a los saldos de sus activos financieros un porcentaje calculado en base a la probabilidad de que ocurra un incumplimiento de las obligaciones de pago, probabilidad de default (PD), así como el porcentaje de pérdida efectiva, que resulte finalmente incobrable, en base a las mejores estimaciones de cada periodo.

La determinación de la pérdida esperada se ha llevado a cabo a partir de información cotizada y no cotizada de los proveedores de información financiera, en particular, Bloomberg y Reuters. Para clientes públicos se ha considerado la probabilidad de default (PD) implícita en los CDS (credit default swaps) cotizados sobre bonos gubernamentales de los países donde operan. Para los clientes privados más significativos se han utilizado las PD

individualizadas derivados del análisis financiero de cada uno de ellos. El análisis para el resto de clientes se ha realizado agrupándolos por los sectores y países en los cuales operan y utilizando las PD específicas de los mismos.

c.10) Activos concesionales

La IFRIC 12 regula el tratamiento contable de los acuerdos público-privados de contratos de concesión de servicios por parte de la concesionaria y, en función de los acuerdos alcanzados entre ésta y el concedente, establece los correspondientes métodos de contabilización a seguir. Afecta a los acuerdos público-privados de concesión de servicios cuando:

- El concedente controla o regula a qué servicios debe el concesionario destinar la infraestructura, a quién debe prestar dichos servicios, y a qué precio.
- El concedente controla toda participación residual significativa en la infraestructura al término de la vigencia del acuerdo.

En base a dichos acuerdos, el concesionario actúa en calidad de proveedor de servicios, concretamente por un lado servicios de construcción o mejora de la infraestructura, y por otro, servicios de explotación y mantenimiento durante el periodo del acuerdo.

En función de los derechos contractuales que el concesionario reciba como contraprestación por la prestación de servicios de construcción o mejora de la infraestructura, los métodos de contabilización serán los siguientes:

1. Modelo del intangible

Con carácter general se entiende que dicho método aplica cuando la concesionaria recibe el derecho a cargar un precio a los usuarios por el uso del servicio público. Este derecho no es incondicional, sino que depende de que los usuarios efectivamente usen el servicio, por lo tanto el riesgo de demanda lo asume la concesionaria.

En este caso la valoración del activo a reconocer (valor de la concesión del derecho a cobrar a los usuarios por el servicio público) como contraprestación a los servicios de construcción o mejora de la infraestructura se hará de acuerdo a lo establecido en la NIC 38 "Activos intangibles", amortizándose en la vida de la concesión.

2. Modelo financiero

Según este modelo la concesionaria deberá reconocer un activo financiero en la medida que tenga un derecho contractual incondicional a recibir del concedente (o por cuenta de éste) efectivo u otro activo financiero como compensación de los servicios de construcción y explotación y que el concedente tenga poca o ninguna capacidad de evitar el pago. Ello supone que el concedente garantiza el pago a la concesionaria de un importe fijo o determinable o del déficit si lo hubiere. En este caso, el operador no asume el riesgo de demanda ya que cobraría incluso en ausencia de uso de la infraestructura.

En este caso la valoración se hará de acuerdo con lo establecido en la NIC 32, la NIIF 9 y la NIIF 7 en relación con los activos financieros. Este activo financiero dará lugar al registro de activos financieros desde el inicio de los trabajos, calculados sobre la base de una tasa de interés efectiva equivalente a la tasa de rentabilidad interna del proyecto.

3. Modelo mixto

Este modelo consiste en aplicar el modelo financiero por la parte del contrato en la que se garantiza el cobro de un importe, y el modelo del intangible por la parte no garantizada, siendo el aspecto más significativo a determinar qué parte de los ingresos percibidos van a cubrir la recuperación de la inversión en activos (modelo intangible) y qué parte sirve para recuperar la cuenta a cobrar (modelo financiero).

De acuerdo con las disposiciones transitorias de la IFRIC 12, la principal implicación en los estados financieros consolidados es que los proyectos concesionales que tienen garantizados sus ingresos por parte de alguna administración, son clasificados y valorados como activos financieros.

El Grupo reconoce de forma separada los ingresos y gastos correspondientes a los servicios de construcción o mejora de sus infraestructuras destinadas a la concesión, tanto en aquellos casos en los que la construcción es realizada por una sociedad del Grupo como cuando es realizada por un tercero ajeno, es decir, estos ingresos y gastos se registran por su importe bruto.

c.11) Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados

Los activos no corrientes se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperará a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado de los mismos. Esta condición se considera cumplida cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La venta previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Estos activos se presentan valorados por el menor importe entre el valor en libros y el valor razonable menos los costes de su venta, o en los casos en que sea de aplicación la NIIF 9, a valor razonable sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir.

En el pasivo del estado de situación financiera consolidado, en el epígrafe "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta" figuran los pasivos vinculados con los activos que cumplen la definición descrita en los párrafos anteriores.

c.12) Existencias

Los solares, promociones en curso e inmuebles terminados, destinados todos ellos a la venta, se encuentran valorados al precio de adquisición o coste de ejecución según el siguiente detalle:

- Inmuebles: se valoran de acuerdo con el sistema de costes indicado más adelante para las promociones en curso o al precio de coste en el caso de adquisición de inmuebles ya construidos, incluyendo los costes directamente relacionados con la compra.
- Promociones en curso: se incluyen los costes incurridos en las promociones inmobiliarias cuya construcción no ha finalizado. Estos costes incluyen los directamente aplicables a la construcción que hayan sido aprobados por los técnicos responsables de la dirección de obra, los gastos correspondientes a la promoción y los gastos financieros incurridos durante el período de construcción. Una vez iniciada la construcción se incluye en el valor de los edificios y otras construcciones el valor de coste de los solares sobre los que se ha construido.

- Solares y adaptación de terrenos: se encuentran valorados a su precio de adquisición, incorporando los costes directamente relacionados con la compra. Asimismo, se incluyen como mayor valor de los terrenos y solares sin edificar los costes de urbanización, proyecto y planeamiento hasta el momento de la terminación de la obra de acondicionamiento del solar.

El epígrafe de existencias incluye los gastos financieros devengados durante el periodo de construcción.

Los acopios de materias primas y auxiliares, y los materiales para consumo se valoran a coste de adquisición.

Los productos y trabajos en curso se valoran a coste de producción, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos de producción en los que se haya incurrido.

El Grupo ajusta el valor de las existencias cuando el coste contabilizado excede a su valor de mercado, utilizando a estos efectos valoraciones de expertos independientes.

Los gastos de inicio de obra incluyen los costes incurridos hasta el momento del comienzo de la ejecución de la obra, que se imputan al coste en función del grado de avance de la obra a lo largo de la duración de su ejecución.

En la actividad inmobiliaria se registra el deterioro para aquellas promociones en las que se estiman pérdidas, cubriéndose éstas en su totalidad.

La cuenta "Materias Primas y otros aprovisionamientos" recoge los derechos de emisión de gases de efecto invernadero recibidos conforme a los correspondientes planes nacionales de asignación, así como los adquiridos.

A partir de la Convención Marco de Naciones Unidas sobre Cambio Climático y el Protocolo de Kioto, se establece el objetivo de lograr que la Comunidad Europea pueda cumplir el compromiso de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, por ello se establece un régimen para el comercio de derechos de este tipo de gases.

Los derechos de emisión de gases se valoran al menor de su precio de adquisición o valor de mercado. No obstante, cuando se trata de derechos adquiridos a título gratuito se considera como precio de adquisición el valor venal de los mismos en el momento de la adquisición. A 31 de diciembre de 2018 SENDECO (Sistema Electrónico de Negociación de Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono) publicó el precio de cada derecho de emisión de Co2 de 7,74 euros, (6,11 euros en 2017).

Los derechos de emisión adquiridos a título gratuito tienen su contrapartida en la cuenta "Patrimonio, Subvenciones, donaciones y legados recibidos" del balance de situación, y se van traspasando al resultado del ejercicio en la proporción en que son consumidos.

No son objeto de amortización, sino que se va dotando una provisión de gastos por emisión de gases, registrada bajo el epígrafe de "Otras provisiones", a medida que se vayan consumiendo los derechos de emisión de gases de efecto invernadero, esta provisión se mantiene en el pasivo del balance de situación hasta el momento de su entrega. En abril del ejercicio siguiente se liquidan con la Administración los derechos consumidos y se ajustan las cuentas de derechos de emisión de gases del inmovilizado inmaterial, la cuenta de la provisión, así como la cuenta de subvenciones oficiales.

c.13) Deudores

En los estados de situación financiera consolidados adjuntos los saldos de clientes por ventas y prestaciones de servicios incluyen los efectos descontados pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, figurando su contrapartida como deudas con entidades de crédito.

c.14) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes comprenden el efectivo en caja, en bancos y los depósitos a corto plazo con una fecha de vencimiento original de tres meses o inferior y que no están sujetos a variaciones significativas. Si bien este efectivo podrá ser utilizado exclusivamente por la sociedad del Grupo que sea titular.

c.15) Costes de ampliación de capital

Los gastos incurridos en relación con los incrementos de capital se contabilizan como una reducción de los fondos obtenidos en el capítulo de patrimonio neto, netos de cualquier efecto impositivo.

c.16) Valores propios

Las acciones de la Sociedad Dominante poseídas por el Grupo se registran por su coste de adquisición como una reducción del patrimonio neto. No se reconoce ninguna pérdida o ganancia en el resultado del ejercicio derivada de la compra, venta o amortización de las acciones propias. El beneficio o pérdida en la venta de estas acciones se registra directamente en el patrimonio en el momento de la enajenación.

c.17) Provisiones y contingencias

Las provisiones se reconocen en el estado de situación financiera consolidado cuando el Grupo tiene una obligación presente (ya sea legal, contractual o implícita) como resultado de sucesos pasados y que es probable que se requiera la salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para el pago de las mismas. Los importes reconocidos como provisiones representan la mejor estimación de los pagos requeridos para compensar el valor presente de estas obligaciones a la fecha del estado de situación financiera consolidado.

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

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.

La provisión para terminación de obras, incluida en el pasivo del estado de situación financiera consolidado, corresponde al importe estimado de las posibles obligaciones para terminación de obras cuyo pago no es aún determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá, dependiendo del cumplimiento de

determinadas condiciones. Las dotaciones se efectúan de acuerdo con las mejores estimaciones del devengo anual, siendo las mismas entre el 0,5% y el 1% de la obra ejecutada.

El Grupo evalúa sus obligaciones y responsabilidades considerando como pasivos contingentes las obligaciones posibles, surgidas a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada por eventos futuros de carácter incierto que no están bajo el control del Grupo.

c.18) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, en las siguientes categorías:

- Deudas con entidades de crédito y acreedores

Incluyen los pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico del Grupo y los débitos por operaciones no comerciales que no son instrumentos derivados.

En su reconocimiento inicial en el estado de situación financiera consolidado, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de resultados separada consolidada, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

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

- Instrumentos financieros derivados de cobertura

Están descritos en la nota 3.c.22).

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación correspondiente se liquida, cancela o vence.

Los pasivos con vencimiento inferior a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera consolidado, se clasifican como corrientes, mientras que aquellos con vencimiento superior se clasifican como pasivos no corrientes, salvo en el caso de los préstamos hipotecarios vinculados a existencias o con activos no corrientes mantenidos para la venta, que son clasificados a corto plazo con independencia de su vencimiento.

c.19) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a euros al tipo de cambio en la fecha de la transacción. Las pérdidas o ganancias derivadas de las transacciones en moneda extranjera se registran en la cuenta de resultados separada consolidada según se producen.

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera son convertidas a euros al tipo de cambio de cierre del ejercicio. Las diferencias de cambio no realizadas provenientes de las transacciones son recogidas en la cuenta de resultados separada consolidada.

c.20) Subvenciones oficiales

Las subvenciones oficiales se registran cuando existe una razonable seguridad de que la subvención será recibida y se cumplirán todas las condiciones establecidas para la obtención de dicha subvención.

Las subvenciones no reintegrables que financian activos revertibles, se registran como ingresos diferidos por su valor razonable. La imputación a resultados de estas subvenciones se realiza en proporción a la depreciación experimentada por los activos financiados con las mismas.

Determinadas sociedades chilenas han reconocido en sus estados financieros las subvenciones anuales a percibir del Ministerio de Obras Públicas de Chile establecidas en sus contratos de concesión. Su imputación a resultados se realiza siguiendo el mismo criterio que el empleado para amortizar el activo concesional.

c.21) Impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuesto sobre las ganancias de cada ejercicio se calcula como la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, una vez aplicadas las bonificaciones y deducciones que sean fiscalmente admisibles, y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos que se reconozcan en las cuentas de resultados separada consolidada.

El gasto por impuesto sobre las ganancias se reconoce en la cuenta de resultados separada consolidada excepto en aquellos casos en los que este impuesto está relacionado con partidas directamente reflejadas en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto se reconoce en este epígrafe.

Sacyr, S.A. y sus sociedades participadas, que cumplen lo establecido en el Real Decreto 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, por acogerse al régimen de consolidación fiscal, realizando la preceptiva comunicación a la A.E.A.T., quien comunicó a la sociedad cabecera del grupo fiscal su número de identificación fiscal 20/02.

Las sociedades que conforman el perímetro fiscal aparecen recogidas en el Anexo II de las presentes cuentas anuales consolidadas.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes son los importes estimados a pagar o a cobrar de la Administración Pública, conforme a los tipos impositivos en vigor a la fecha del estado de situación financiera consolidado.

El impuesto sobre las ganancias diferido se contabiliza siguiendo el método de registro de los pasivos, para todas las diferencias temporarias entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores en libros en los estados financieros.

El Grupo reconoce los activos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas no aplicadas, en la medida en que sea probable que habrá un beneficio fiscal contra el cual se podrá utilizar la diferencia temporaria deducible, el crédito fiscal o bien las bases imponibles negativas no utilizados, excepto:

- cuando el activo por impuestos diferido relativo a la diferencia temporaria deducible se derive del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que, en el momento de la transacción no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.
- respecto a las diferencias temporarias deducibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, el activo por impuestos diferidos sólo se reconoce, en la medida en que es probable que las diferencias temporarias revertirán en un futuro previsible y habrá suficiente beneficio fiscal disponible contra el cual aplicar las diferencias temporarias.

El Grupo revisa el valor en libros de los activos por impuestos diferidos en cada cierre de ejercicio y se reducen en la medida en que ya no sea probable que se disponga de suficientes beneficios fiscales para permitir que parte o todo el activo por impuestos diferido se pueda aplicar. Asimismo, el Grupo revisa en cada cierre de ejercicio los activos por impuestos diferidos no contabilizados y los reconoce en la medida en que se convierta en probable que el beneficio fiscal futuro vaya a permitir recuperar el activo por impuestos diferido.

El Grupo reconoce los pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles excepto:

- cuando el pasivo por impuestos diferidos se deriva del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que, en el momento de la transacción, no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.
- respecto a las diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes y participaciones en negocios conjuntos, si el momento de la reversión de las diferencias temporarias puede ser controlado por la Sociedad Dominante y es probable que la diferencia temporaria no revierta en un futuro previsible.

Los impuestos diferidos activos y pasivos se valoran a los tipos efectivos de impuestos que se espera que sean aplicables al ejercicio en el que los activos se realicen o los pasivos se liquiden, en base a los tipos impositivos (y legislación fiscal) aprobados o que están prácticamente aprobados a la fecha del estado de situación financiera consolidado.

c.22) Instrumentos financieros derivados de cobertura

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados tales como contratos de divisas y swaps de tipos de interés para la cobertura del riesgo de tipo de cambio y del riesgo de tipo de interés. Estos instrumentos financieros derivados son registrados inicialmente por su valor razonable a la fecha en que se contrata el derivado y son posteriormente revalorados a su valor razonable. Los derivados se contabilizan como activos cuando el valor razonable es positivo y como pasivos cuando el valor razonable es negativo.

Cualquier pérdida o ganancia proveniente de cambios en el valor razonable de los derivados que no cumplen los requisitos para ser contabilizados como de cobertura se llevan directamente a la cuenta de resultados separada consolidada del ejercicio.

El valor razonable para los contratos de divisas a plazo se determina tomando como referencia los tipos de cambio a plazo actuales para contratos de similar vencimiento. El valor razonable para los instrumentos financieros de tipo de interés se determina tomando como referencia el valor de mercado de instrumentos similares.

Para contabilizar las coberturas, éstas son clasificadas como:

- coberturas del valor razonable, cuando cubren la exposición a cambios en el valor razonable de un activo o un pasivo registrados;
- coberturas de flujos de efectivo, cuando cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo que es atribuible bien a un riesgo concreto asociado con un activo o pasivo, o bien a una transacción prevista;
- coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero.

Una cobertura del riesgo de tipo de cambio en un compromiso en firme se contabiliza como una cobertura de flujos de efectivo.

Al principio de la relación de cobertura, el Grupo designa y documenta la relación de cobertura a la que se desea aplicar la contabilidad de coberturas, el objetivo de gestión de riesgo y la estrategia para acometer la cobertura. La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida o transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que se está cubriendo y cómo la entidad va a evaluar la eficacia del instrumento de cobertura para compensar la exposición a los cambios en el valor razonable de la partida cubierta o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto. Se espera que dichas coberturas sean altamente efectivas para compensar cambios en el valor razonable o flujos de efectivo, y se evalúan de forma continua para determinar si realmente han sido altamente efectivas a lo largo de los periodos financieros para los que fueron designadas.

Las coberturas que cumplen los estrictos criterios para la contabilización de coberturas se contabilizan del siguiente modo:

- Coberturas del valor razonable

Las coberturas del valor razonable son coberturas de la exposición del Grupo a los cambios del valor razonable de un activo o pasivo reconocido, o de un compromiso en firme no reconocido, o de una parte identificada de ese activo, pasivo o compromiso en firme, que es atribuible a un riesgo particular y puede afectar al beneficio o pérdida. Para coberturas del valor razonable, el valor en libros de la partida cubierta se ajusta por las ganancias y pérdidas atribuibles al riesgo cubierto, el derivado se vuelve a valorar a su valor razonable, y las ganancias y pérdidas de los dos se registran en resultados.

Cuando un compromiso en firme no reconocido se designa como partida cubierta, los sucesivos cambios en el valor razonable de la obligación en firme atribuibles al riesgo cubierto se reconocen como un activo o pasivo con la correspondiente ganancia o pérdida reconocida en la cuenta de resultados separada consolidada. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura también se reconocen como ganancia o pérdida.

El Grupo cesa la contabilización de la cobertura a valor razonable si el instrumento de cobertura vence o se vende, se termina o se ejercita, ya no cumple los criterios para la contabilización de la cobertura o el Grupo revoca la designación.

- Cobertura de flujos de efectivo

Las coberturas de flujos de efectivo son coberturas de la exposición a la variación en los flujos de efectivo que es atribuible a un riesgo concreto asociado a un activo o pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable, y puede afectar a la ganancia o pérdida. La parte efectiva de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce directamente en el patrimonio neto, mientras que la parte inefectiva se reconoce en la cuenta de resultados separada consolidada.

Los importes registrados en el patrimonio se transfieren a la cuenta de resultados separada consolidada cuando la transacción cubierta afecta a ganancias o pérdidas, como cuando un ingreso o gasto financiero cubierto es reconocido, o como cuando se produce una venta o compra prevista. Cuando la partida cubierta es el coste de un activo o pasivo no financiero, los importes registrados en el patrimonio se traspasan al valor en libros inicial del activo o pasivo no financiero.

Si ya no se espera que ocurra la transacción prevista, los importes previamente registrados en el patrimonio se traspasan a la cuenta de resultados separada consolidada. Si un instrumento de cobertura vence o se vende, termina o se ejercita sin reemplazarse o renegociarse, o si su designación como cobertura se revoca, los importes previamente reconocidos en el patrimonio neto permanecen en el mismo hasta que la transacción prevista ocurra. Si no se espera que ocurra la transacción relacionada, el importe se lleva a la cuenta de resultados separada consolidada.

- Cobertura de una inversión neta

Las coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero, incluyendo la cobertura de una partida monetaria contabilizada como parte de la inversión neta, se contabilizan de un modo similar a las coberturas de flujos de efectivo. Las ganancias o pérdidas del instrumento de cobertura relacionadas con la parte efectiva de la cobertura se reconocen directamente en el patrimonio, mientras que cualquier ganancia o pérdida relacionada con la parte inefectiva se reconoce en la cuenta de resultados separada consolidada. Cuando se da de baja la inversión en el negocio en el extranjero, el valor acumulado de cualquiera de dichas ganancias o pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio neto se transfiere a la cuenta de resultados separada consolidada.

c.23) Partes relacionadas

El Grupo considera como partes relacionadas a sus accionistas directos e indirectos, a las sociedades vinculadas, a sus consejeros y directivos clave, así como a personas físicas o jurídicas dependientes de los mismos.

c.24) Reconocimiento de resultados

Con carácter general, 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 representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

El Grupo ha aplicado por primera vez en el ejercicio 2018 la norma NIIF 15, adaptando por ello su política de reconocimiento de ingresos procedentes de contratos con clientes. La aplicación de esta nueva norma ha supuesto cambios significativos que han afectado principalmente a las áreas de Construcción y Servicios en los aspectos que se explican a continuación:

i. Criterio general de reconocimiento de ingresos

La norma NIIF 15 indica que para cada contrato con un cliente hay que identificar las distintas obligaciones de ejecución o desempeño separadas que contiene el contrato y distribuir el precio del contrato entre cada una de dichas obligaciones de desempeño identificadas.

La entidad reconocerá los ingresos ordinarios de un contrato en la medida que satisfaga sus obligaciones contractuales de ejecución mediante la transferencia de un bien o servicio prometido al cliente y según el precio asignado a la obligación indicado anteriormente. A la hora de establecer el momento exacto en el que se produce la transferencia del bien o servicio a su cliente la entidad deberá determinar si las obligaciones del contrato se satisfacen a lo largo del tiempo o en un momento determinado.

Dada la naturaleza de las actividades que realiza el Grupo, la transferencia de los bienes y servicios a sus clientes se satisfacen generalmente a lo largo del tiempo, esto es así porque, o bien el cliente recibe y consume simultáneamente los beneficios proporcionados por la ejecución de las obligaciones por parte de la entidad, o bien la ejecución de las obligaciones por parte de la entidad no crea un activo con un uso alternativo para ella y la entidad tiene un derecho exigible al pago de lo ejecutado hasta la fecha o un derecho a compensación por lo ejecutado hasta el momento en caso de rescisión.

Una vez establecido que la transferencia de bienes o servicios se produce a lo largo del tiempo la entidad debe determinar un método adecuado para medir la progresión en el cumplimiento de las obligaciones y reconocer los ingresos correspondientes en función del precio asignado a la obligación y la progresión en su cumplimiento.

Los métodos seleccionados por el Grupo para medir la progresión en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales varían en función del bien o servicio concreto objeto del contrato, pero en términos generales se han considerado como más adecuados los siguientes:

- Método del tiempo transcurrido

Para los contratos de servicios recurrentes (mantenimiento, limpieza, recogida de residuos...) con un patrón de transferencia homogéneo a lo largo del tiempo y con unos pagos periódicos fijos a lo largo de la vida del contrato (mensualidades, anualidades...), el Grupo ha considerado que el método de medición de la progresión en el cumplimiento de las obligaciones más adecuado es el método del tiempo transcurrido mediante el cual los ingresos se reconocen linealmente durante el tiempo que dura el contrato, y sus costes según el criterio del devengo

- Método del grado de avance según costes

Para los contratos de construcción el Grupo ha considerado como método más adecuado para determinar la progresión en el cumplimiento de las obligaciones el método del grado de avance, según este método, cada mes se miden los costes incurridos respecto del total de costes estimados para completar el contrato, dando lugar a una proporción de grado de avance. Los ingresos reconocidos serán el precio

del contrato multiplicado por la proporción de grado de avance. Los costes en estos contratos se reconocerán según el criterio del devengo.

La diferencia entre el importe de la producción a origen de cada una de las obras y el importe certificado para cada una de ellas, hasta la fecha de las cuentas anuales, se recogen en la cuenta de "Clientes por obra ejecutada pendiente de certificar", dentro del capítulo de "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar".

Los trabajos auxiliares para la ejecución de obras, que incluyen las instalaciones generales y específicas de obras y los gastos de estudios y proyectos, se imputan proporcionalmente a la relación entre costes incurridos y costes totales previstos, registrándose la parte pendiente de amortizar en el capítulo de "Existencias" del estado de situación financiera consolidado.

Los costes estimados para retirada de obra o contrato, se provisionan en el capítulo "Provisiones para operaciones de tráfico" del estado de situación financiera consolidado, periodificándose a lo largo de la ejecución de la misma, e imputándose al coste proporcionalmente a la relación entre costes estimados y producción realizada; los gastos que se producen desde la terminación de la obra hasta la liquidación definitiva de la misma, se cargan contra la provisión realizada.

- Ingresos registrados en sociedades concesionarias (IFRIC 12)

Las sociedades concesionarias del grupo registran sus ingresos ordinarios en aplicación de lo dispuesto en la IFRIC 12 que han sido descritos en la nota 3.c.10

ii. Reconocimiento de ingresos procedentes de modificaciones, reclamaciones y disputas

Una modificación de un contrato es un cambio en el alcance o precio del mismo (o ambos). El criterio general del Grupo es reconocer los ingresos derivados de una modificación del contrato cuando exista una conformidad técnica y económica por parte del cliente.

En caso de que el Grupo considere que tiene derecho a cobrar determinados importes por modificaciones ejecutadas en un contrato aún en el caso de que estas no hayan sido aprobados por el cliente (bien por una disconformidad en el alcance o en el precio) o por otras circunstancias no contempladas expresamente en el contrato (disputas y reclamaciones por reembolso de costes, revisión de precios...), el reconocimiento de ingresos se realizará en las condiciones indicadas en la NIIF 15 para supuestos de "contraprestación variable".

El reconocimiento de ingresos en supuestos de "contraprestación variable" implica que únicamente se reconocerán ingresos derivados de contraprestaciones variables cuando sea altamente probable que no ocurra en el futuro una reversión significativa del importe de los ingresos ordinarios reconocidos cuando, posteriormente, se resuelva la incertidumbre asociada a dichas reclamaciones o precios variables, tomando en consideración tanto la probabilidad como la magnitud de dicha reversión.

Los costes relacionados con la ejecución de modificaciones del contrato se reconocen en el momento en el que se producen, con independencia de la aprobación o no por parte del cliente y de que se hayan reconocido o no ingresos ordinarios relacionados con dicha ejecución.

c.25) Préstamos hipotecarios subrogables.

Los préstamos hipotecarios subrogables se incluyen en el epígrafe de deudas con entidades de crédito de los estados de situación financiera consolidados, y son clasificados como corrientes cuando están vinculados a la financiación de existencias clasificadas en el activo corriente del estado de situación financiera consolidado.

c.26) Anticipos recibidos por pedidos.

Esta cuenta dentro del epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo del estado de situación financiera consolidado adjunto, recoge las facturaciones cobradas a clientes a cuenta de trabajos que están pendientes de ejecutarse, así como de los inmuebles pendientes de entrega.

c.27) Indemnizaciones por despido.

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados contratados por obra o servicio cuando cesan en las obras que fueron contratados.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los eventuales pagos por indemnizaciones se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión y ésta es comunicada al interesado.

c.28) Medio ambiente.

Los costes incurridos en la adquisición de sistemas, equipos e instalaciones cuyo objeto sea eliminación, limitación o el control de los posibles impactos que pudiera ocasionar el normal desarrollo de la actividad del Grupo sobre el medio ambiente, se consideran inversiones en inmovilizado.

El resto de los gastos relacionados con el medio ambiente, distintos de los realizados para la adquisición de los elementos de inmovilizado, se consideran gastos del ejercicio.

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, los administradores de la Sociedad dominante consideran que éstas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tienen suscritas.

c.29) Información por segmentos.

El Grupo realiza la clasificación por segmentos considerando los siguientes factores:

- Características económicas similares de los negocios.
- Facilitar a los usuarios de las cuentas anuales consolidadas la información financiera relevante sobre las actividades de los negocios que el Grupo desarrolla y en los entornos económicos en que opera.

La Dirección del Grupo controla el volumen de activos, la cifra de negocios y los resultados operativos de los segmentos de explotación de forma separada, a efectos de la toma de

decisiones sobre la distribución de los recursos y la evaluación de los resultados y rendimiento. (ver nota 41).

4. Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

Al cierre de diciembre de 2018 el Grupo tiene clasificadas sus aportaciones de la participación en Vallehermoso División Promoción, S.A. como activo no corriente mantenido para la venta y como actividades interrumpidas e Itinere como activo no corriente mantenido para la venta.

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

ACTIVO	Miles de euros	
	2018	2017
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	266.458	345.171
I. Inmovilizaciones materiales	2.123	1.982
II. Otros activos intangibles	3	0
II. Inversiones contabilizadas por el método de participación	3.381	3.381
IV. Activos financieros no corrientes	201.696	244.189
V. Instrumentos financieros derivados	0	38.714
VI. Activos por impuestos diferidos	52.605	49.903
VII. Otros activos no corrientes	6.650	7.002
B) ACTIVOS CORRIENTES	95.714	109.821
I. Existencias	91.950	107.352
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.608	1.909
III. Inversiones financieras corrientes	2	144
IV. Efectivo y equivalentes al efectivo	153	415
V. Otros activos corrientes	1	1
TOTAL ACTIVO	362.172	454.992

PASIVO	Miles de euros	
	2018	2017
A) PATRIMONIO NETO	0	0
B) PASIVOS NO CORRIENTES	26.994	42.169
I. Provisiones no corrientes	17.328	32.433
II. Acreedores no corrientes	9.666	9.736
C) PASIVOS CORRIENTES	143.242	134.796
I. Deudas con entidades de crédito	1.029	7.664
II. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	15.879	17.050
III. Provisiones corrientes	126.334	110.082
TOTAL PASIVO	170.236	176.965

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

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	Miles de euros	
	2018	2017
Cifra de negocios	746	5.247
Otros ingresos de explotación	171	170
Beneficios por ventas de inmuebles	0	0
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	917	5.417
Variación de existencias	(9.258)	(31.288)
Aprovisionamientos	(466)	(228)
Gastos de personal	(885)	(1.041)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	0	(23)
Variación de provisiones de explotación	9.220	14.419
Otros gastos de explotación	(1.769)	(10.542)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(3.158)	(28.703)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(2.241)	(23.286)
RESULTADO EN COMPRA/VENTA DE ACTIVOS	0	1
Otros intereses e ingresos asimilados	1.913	20.911
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	1.913	20.911
Gastos financieros y gastos asimilados	(38)	(7.010)
Variación de provisiones financieras	0	5.432
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(38)	(1.578)
RESULTADO FINANCIERO	1.875	19.333
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(366)	(3.952)
Impuesto sobre sociedades	366	3.952
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	0	0

El flujo de caja de las actividades interrumpidas en los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

Miles de euros	2018	2017
Flujo de efectivo de las actividades de explotación de operaciones interrumpidas	(7.244)	1.700
Flujo de efectivo de las actividades de inversión de operaciones interrumpidas	2.133	19.116
Flujo de efectivo de las actividades de financiación de operaciones interrumpidas	4.849	(21.083)
VARIACIÓN DEL EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	(262)	(267)

4.1 Vallehermoso División Promoción, S.A.

Conforme a la NIIF 5, la participación del 100% que el Grupo ostenta sobre Vallehermoso División Promoción, S.A. a 31 de diciembre de 2017 y 2018 se clasifica como activo no corriente mantenido para la venta, ya que se estima que el valor de dicho activo se recuperará a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado del

mismo. La normativa internacional considera cumplida esta condición cuando la venta es altamente probable y los activos están disponibles para la venta inmediata en su estado actual.

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

Conforme a la NIIF 5, Vallehermoso División Promoción, S.A. está disponible, en sus condiciones actuales, para su venta inmediata, y esta venta es altamente probable, dado que la Dirección está comprometida en su enajenación, existe un programa para encontrar comprador habiéndose contratado asesores a tal efecto, la venta se negocia activamente a un precio razonable y se espera que la enajenación se produzca antes del transcurso de un año.

Conforme al párrafo 9 de la NIIF 5, se podrían dar hechos o circunstancias que alargaran el periodo para completar la venta más allá de un año. Una ampliación del periodo exigido para completar una venta no impide que el activo sea clasificado como mantenido para la venta, si el retraso viene causado por hechos o circunstancias fuera del control de la entidad. El proceso de venta de Vallehermoso se ha ralentizado en los últimos meses como consecuencia de las negociaciones con las entidades financieras.

El resultado de actividades interrumpidas correspondiente al grupo Vallehermoso a 31 de diciembre de 2018 y 2017 tiene la siguiente composición:

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	Miles de euros	
	2018	2017
Cifra de negocios	746	5.247
Otros ingresos de explotación	171	170
Beneficios por ventas de inmuebles	0	0
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	917	5.417
Variación de existencias	(9.258)	(31.288)
Aprovisionamientos	(466)	(228)
Gastos de personal	(885)	(1.041)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	0	(23)
Variación de provisiones de explotación	9.220	14.419
Otros gastos de explotación	(1.769)	(10.542)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(3.158)	(28.703)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(2.241)	(23.286)
RESULTADO EN COMPRA/VENTA DE ACTIVOS	0	1
Otros intereses e ingresos asimilados	1.913	20.911
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	1.913	20.911
Gastos financieros y gastos asimilados	(38)	(7.010)
Variación de provisiones financieras	0	5.432
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(38)	(1.578)
RESULTADO FINANCIERO	1.875	19.333
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(366)	(3.952)
Impuesto sobre sociedades	366	3.952
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	0	0

El experto independiente Gesvalt Sociedad de Tasación, S.A. ha valorado activos inmobiliarios del Grupo clasificados como existencias a 31 de diciembre de 2018, emitiendo su informe con fecha a 31 de diciembre de 2018.

La valoración se ha realizado sobre la cartera de suelos y producto terminado de acuerdo con las Normas de Valoración RICS (10ª edición) publicadas con fecha julio de 2017 por la Royal Institution of Chartered Surveyors. En dicha normativa se define el Valor Razonable: "El precio que se recibirá al vender un activo, o que se pagaría para transferir una obligación, durante una transacción que transcurre de forma ordenada y oportuna en los participantes en el Mercado en la fecha de medición".

Para calcular el valor de los terrenos, en sus diversos estados de desarrollo urbanístico y destinado a futuras promociones, se ha aplicado el método residual dinámico en todos los casos. Este método se basa en un descuento de flujos de caja a lo largo de un periodo. Estos flujos se establecen sobre la previsión de ingresos y gastos asociados a la promoción inmobiliaria más probable que podría desarrollarse sobre el terreno según el principio de mejor y mayor uso, calculando el periodo previsible de desarrollo de toda la operación. La tasa de descuento es la TIR esperada, que incluye en cada caso el factor de riesgo de la operación. En general, en los suelos se ha considerado una tasa entorno al 15%.

En la valoración de los diferentes suelos se ha tenido en cuenta cuando se ha producido coincidencia en una misma ciudad o entorno la capacidad de dicho núcleo en la absorción del producto terminado, fijando unos escenarios posibles y probables, siempre dentro de las condiciones racionales de previsión, en las cuales irse a horizontes de más de 10 años supone un ejercicio demasiado arriesgado. Así mismo, se ha considerado la conformación de nuevos ciclos económicos no asimilables a los ciclos pasados en cuanto a desarrollos en tiempo.

Para calcular el valor de los inmuebles en venta, cada propiedad ha sido calculada bajo la hipótesis de "Valor en el Mercado Libre", que se define como el mejor precio que razonablemente se podría obtener por la venta de un inmueble de haber sido realizada sin condiciones y al contado a la fecha de valoración, suponiendo: (i) un vendedor dispuesto a vender, (ii) que, teniendo en cuenta la naturaleza del inmueble y la situación de mercado, haya habido, con antelación a la fecha de valoración, un periodo de tiempo razonable para la adecuada comercialización del inmueble, para llegar a un acuerdo sobre precio y condiciones, y para realizar la venta, (iii) que la situación del mercado, el nivel de precios y otras circunstancias, en cualquier fecha anterior supuesta para la realización de la venta, fueran los mismos que en la fecha de valoración, (iv) que no se tenga en cuenta cualquier oferta superior de un comprador con un interés especial en la adquisición, y (v) que las partes contratantes en la transacción hayan actuado con conocimiento de causa, prudentemente y sin coacción.

Los activos y pasivos del grupo Vallehermoso y Sacyr Gestión de Activos figuran contabilizados a su valor en libros y no a su valor razonable.

En cuanto a las advertencias, limitaciones, métodos de valoración e hipótesis clave, el informe contiene en este apartado que debe ser considerado en su conjunto, con todas las informaciones, suposiciones y estimaciones que lo condicionan. También se cita que las valoraciones de suelo se han realizado en el supuesto de cumplimiento de los plazos de desarrollo marcados por la legislación en cada caso, de acuerdo con su situación urbanística en la fecha de valoración.

No obstante, una venta acelerada de los activos en su estado actual podría dar un valor inferior al valor contable actual.

4.2 Itinere Infraestructuras, S.A.

Con fecha 31 de diciembre de 2018, el Grupo ha considerado que se cumplen los requisitos para considerar la participación y demás saldos relacionados en Itinere Infraestructuras, S.A. como un "Activo no corriente mantenido para la venta" conforme a la citada NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta", el Grupo ha estimado el valor razonable de las acciones de acuerdo al precio de venta acordado en su plan de venta. La normativa internacional considera cumplida esta condición cuando la venta es altamente probable y los activos están disponibles para la venta inmediata en su estado actual. El porcentaje que se ostenta sobre la citada sociedad asciende a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 al 17,56% y al 15,51%, como consecuencia de la conversión de 1.705 obligaciones convertibles en acciones el 31 de octubre de 2018.

Conforme a la NIIF 5, Itinere está disponible, en sus condiciones actuales, para su venta inmediata, y esta venta es altamente probable, dado que la dirección está comprometida en su enajenación, existe un programa para encontrar comprador habiéndose contratado asesores a tal efecto, la venta se negocia activamente a un precio razonable y se espera que la enajenación se produzca antes del transcurso de un año.

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

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 el importe de los activos no corrientes mantenidos para la venta se desglosa de la siguiente manera:

Miles de euros	2018	2017
Participación (acciones de Itinere Infraestructuras, S.A.)	201.589	238.619
Obligaciones convertibles	0	5.427
Opción de conversión de las obligaciones convertibles (derivado)	0	38.714
TOTAL	201.589	282.760

A 31 de diciembre de 2017 el Grupo hizo una estimación del valor recuperable a partir del cálculo del valor del total de las acciones de Itinere por el método de descuento de dividendos (flujos de efectivo), ajustando posteriormente por el porcentaje efectivo de participación a la fecha de referencia del análisis. Las hipótesis empleadas por el Grupo para estimar el valor recuperable de la participación en Itinere Infraestructuras, S.A. fueron las siguientes:

- Una proyección de ingresos y gastos en función de la evolución prevista del índice de precios al consumo (IPC) y de un estudio de tráfico realizado por un experto independiente.
- Un plazo de generación de flujos acorde con el periodo de duración de los distintos contratos concesionales que comprendían las siguientes autopistas: Audasa, Aucalsa, Audenasa, Autoestradas y AP-1
- Un plan de inversiones que incluía desembolsos de caja para el mantenimiento, reposición y mejora de las infraestructuras.
- Un calendario de amortización de deuda y de refinanciación acorde con los flujos estimados.
- La tasa de descuento utilizada empleaba la metodología de tasa de descuento dinámica, siendo la tasa de descuento promedio en todo el periodo de valoración del 9,18%. Esta tasa de descuento tenía en cuenta, entre otros, una tasa libre de riesgo del 2,40% y una prima de riesgo del 6,50%.

Considerando las hipótesis anteriores, en 2017 se procedió a registrar un incremento de valor de la inversión en Itínere por un importe de 1.172 miles de euros.

Por otra parte, con fecha 25 de julio de 2014 se elevó a escritura pública la emisión de obligaciones subordinadas convertibles en acciones de la sociedad Itínere Infraestructuras, S.A. El número de títulos emitidos ascendió a 11.000 con un valor nominal de 5 miles de euros, ascendiendo el importe total de la emisión de obligaciones realizada por dicha sociedad en 55 millones de euros. La remuneración de estas obligaciones estaba fijada en un 12% de interés anual, salvo para la amortización anticipada obligatoria parcial que estaba fijada en un 10% de interés anual. La fecha de vencimiento final fue el 31 de octubre de 2018. El Grupo a través de la Sociedad Dominante realizó la suscripción de las obligaciones convertibles en el porcentaje (15,50%) que poseía en ese momento en el capital social de Itínere Infraestructuras, S.A. suscribiendo 1.705 obligaciones a valor nominal de 5 miles de euros desembolsando un importe de 8.525 miles de euros.

Itínere Infraestructuras, S.A. realizó una amortización anticipada obligatoria parcial de las obligaciones con fecha 2 de enero de 2015, por importe de 5.047 miles de euros. Los ingresos financieros registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias por las obligaciones durante el ejercicio 2017 ascendieron a 581 miles de euros.

Tal y como se indica en párrafos anteriores, el Grupo suscribió la emisión de obligaciones convertibles en acciones de la sociedad Itínere Infraestructuras, S.A. La opción de conversión de las obligaciones en acciones se podría ejercitar en los cinco primeros días de cada trimestre desde 2015 a 2018, ambos inclusive. La conversión de tales obligaciones se realizaría por acciones de nueva emisión de Itínere por importe nominal de 55 millones de euros con derecho de suscripción preferente. La opción de convertibilidad de las obligaciones en acciones estaba vinculada a cada una de las obligaciones y no podría ser transferida de manera independiente a las obligaciones.

Las obligaciones se valorarían por su valor nominal más los intereses acumulados hasta la fecha de conversión; las acciones, por su valor nominal actual (0,49 euros por acción) o el valor nominal inferior en caso de reducción de capital.

El Grupo procedió a valorar las condiciones establecidas en el marco normativo contable para proceder al registro de dicha opción de convertibilidad en acciones de manera separada a la emisión de obligaciones. Al 31 de diciembre de 2017, el valor del activo financiero a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias registrado ascendía a 38.714 miles de euros. Con la mencionada conversión de las obligaciones en acciones, el Grupo ha dado de baja en su balance este activo financiero imputando a la cuenta de pérdidas y ganancias una pérdida por actualización de valor a fecha de conversión de 16.334 miles de euros.

La metodología utilizada para valorar las opciones de convertibilidad de las acciones de Itínere (opción "call") es el modelo "exponencial". Dicho método exponencial se basa en un método binomial a "un paso" a través de probabilidades implícitas y la aplicación de una función exponencial.

En primer lugar, se hace la estimación de dos valores de la acción subyacente, uno que determina una subida del mismo y otro con descenso del valor con respecto al valor presente.

- El valor superior se ha fijado en base a un rendimiento esperado del valor que en términos porcentuales sería equivalente al CMPC de la sociedad, siendo el inferior aproximadamente la mitad del inferior y por debajo del valor presente.

- El valor teórico de la opción (prima) en cada caso se obtiene por diferencia entre los valores estimados, superior e inferior, y el valor de ejercicio.

A partir de los valores estimados, superior e inferior, se obtienen los factores de crecimiento y descenso del valor subyacente, estimando una probabilidad estimada del valor de la acción.

Con fecha 31 de octubre de 2018, se ha elevado escritura pública la conversión de la totalidad de las obligaciones en acciones. A dicha fecha de conversión, el valor de la obligación de cada obligación convertida asciende a la cantidad de 3.242,537765 euros (resultante de sumar el valor nominal de la obligación convertida de 2.157,80 euros más los intereses acumulados (netos de retenciones) de 1.084,737765 euros) y el valor de la acción a la cantidad de 0,49 euros, correspondiendo dicho importe al valor nominal unitario por acción. El número de nuevas acciones emitidas por Itínere Infraestructuras, S.A. ascendió a 11.282.707, que han sido suscritas y desembolsadas por el Grupo mediante la conversión de las obligaciones. Tras dicha conversión de obligaciones en acciones, el porcentaje que posee el Grupo en Itínere Infraestructuras, S.A. asciende a 17,56%. El valor razonable al que se han registrado estas nuevas acciones asciende a 27.908 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2018, el Grupo ha estimado el valor razonable de las acciones de acuerdo al precio acordado en su plan de venta. Esto ha supuesto que se ha registrado una corrección valorativa negativa, imputando en el patrimonio neto un importe de 64.938 miles de euros sin considerar el efecto impositivo (ver nota 37).

5. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2017 y 2018 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas han sido los siguientes:

EJERCICIO 2017	Saldo al	Adiciones	Retiros	Reclasific.	Variación de	Efecto	Saldo al
Miles de euros	31-dic-16			y trasposos	perímetro	t. cambio	31-dic-17
Terrenos y construcciones	169.274	7.633	(2.577)	(632)	0	(128)	173.570
Inst. técnicas y maquinaria	558.335	32.509	(30.442)	4.405	15.860	(2.770)	577.897
Otras instal., utillaje y mobiliario	91.636	6.785	(3.216)	(1.482)	6.704	(391)	100.036
Anticipos e inmov. mat. curso	15.013	7.451	(2.603)	(601)	0	(1.083)	18.177
Otro inmovilizado material	204.849	41.138	(13.583)	(3.007)	7.608	(1.241)	235.764
Coste	1.039.107	95.516	(52.421)	(1.317)	30.172	(5.613)	1.105.444
Correcciones por deterioro	(8.283)	(8.028)	3.839	0	0	0	(12.472)
Correcciones por deterioro	(8.283)	(8.028)	3.839	0	0	0	(12.472)
Terrenos y construcciones	(81.984)	(3.021)	1.081	0	0	48	(83.876)
Inst. técnicas y maquinaria	(380.410)	(26.843)	17.988	54	(8.302)	2.020	(395.493)
Otras instal., utillaje y mobiliario	(73.560)	(6.516)	3.187	374	(4.256)	211	(80.560)
Otro inmovilizado material	(131.520)	(19.057)	6.457	889	(2.956)	744	(145.443)
Amortización Acumulada	(667.474)	(55.437)	28.713	1.317	(15.514)	3.023	(705.372)
TOTAL	363.350	32.051	(19.869)	0	14.658	(2.590)	387.600

EJERCICIO 2018	Saldo al	Adiciones	Retiros	Reclasific.	Variación de	Efecto	Saldo al
Miles de euros	31-dic-17			y trasposos	perímetro	t. cambio	31-dic-18
Terrenos y construcciones	173.570	711	(1.983)	(69)	0	(233)	171.996
Inst. técnicas y maquinaria	577.897	39.503	(15.706)	13.966	121	(1.458)	614.323
Otras instal., utillaje y mobiliario	100.036	18.208	(8.507)	237	34	(657)	109.351
Anticipos e inmov. mat. curso	18.177	27.664	(1.773)	(594)	18	(1.162)	42.330
Otro inmovilizado material	235.764	41.361	(16.864)	(639)	11.035	(1.831)	268.826
Coste	1.105.444	127.447	(44.833)	12.901	11.208	(5.341)	1.206.826
Correcciones por deterioro	(12.472)	(638)	652	0	0	0	(12.458)
Correcciones por deterioro	(12.472)	(638)	652	0	0	0	(12.458)
Terrenos y construcciones	(83.876)	(2.771)	1.225	113	0	(20)	(85.329)
Inst. técnicas y maquinaria	(395.493)	(32.351)	9.902	323	(91)	218	(417.492)
Otras instal., utillaje y mobiliario	(80.560)	(10.661)	6.993	111	(34)	310	(83.841)
Otro inmovilizado material	(145.443)	(25.618)	11.904	609	(8.239)	311	(166.476)
Amortización Acumulada	(705.372)	(71.401)	30.024	1.156	(8.364)	819	(753.138)
TOTAL	387.600	55.408	(14.157)	14.057	2.844	(4.522)	441.230

En el ejercicio 2017 las adiciones más significativas, tanto en Instalaciones técnicas y maquinaria como en Otro inmovilizado material, correspondieron a la compra de material por los contratos de limpieza de Albacete, de Alcalá de Henares, el servicio de recogida y limpieza de Catarroja en Valencia, al servicio de limpieza del aeropuerto Madrid-Barajas Adolfo Suárez y al servicio de recogidas de basuras de Madrid por parte de la -Ute RM2.

Respecto a los retiros, se debieron principalmente a la venta de maquinaria de construcción tanto en España como en Colombia.

Por último, las variaciones de perímetro del ejercicio 2017, se correspondieron fundamentalmente al cambio de método consolidación de la sociedad SIS, S.c.p.A., que pasó de integrarse por el método de puesta en participación en 2016 a hacerlo por el método de integración global durante el ejercicio 2017.

En el ejercicio 2018 el incremento de Instalaciones técnicas y maquinaria se debe principalmente a la adquisición de maquinaria para construcción en las obras de Colombia. Las adiciones de Otro inmovilizado material se deben principalmente a las compras para la prestación del servicio público de aseo y recolección de residuos no aprovechables en la ciudad de Bogotá y de diversos materiales de construcción en Colombia.

Respecto a los retiros, los más significativos, se corresponden principalmente con la baja de maquinaria para Construcción.

El importe de las pérdidas por deterioro y reversiones de pérdidas por deterioro figuran dentro de la cuenta de resultados separada consolidada en el epígrafe de "Variación de provisiones de inmovilizado". Los principales activos afectados por pérdidas por deterioro, corresponden a instalaciones técnicas en diferentes plantas energéticas del Grupo.

El detalle de inmovilizaciones materiales ubicadas fuera de España a 31 de diciembre de 2017 y 2018 es el siguiente:

EJERCICIO 2017 <i>Miles de euros</i>	Portugal	Libia	Angola	Italia	Cabo Verde	Chile	Irlanda	México	Colombia	Australia	Otros	TOTAL
Terrenos y construcciones	54.055	640	4.166	0	3.571	0	3.706	100	0	4.879	100	71.217
Inst. técnicas y maquinaria	75.119	7.848	5.783	25.678	4.957	9.786	148	18.097	2.080	2	2.016	151.514
Otras instal., utillaje y mobiliario	17.140	112	1.299	5.510	1.114	3.839	41	65	468	0	1.130	30.718
Anticipos e inmov. mat. curso	4.973	0	400	1.170	343	2.473	0	11	6.736	0	145	16.251
Otro inmovilizado material	20.972	5.604	1.323	6.909	1.134	6.506	36	203	3.082	0	4.747	50.516
Coste	172.259	14.204	12.971	39.267	11.119	22.604	3.931	18.476	12.366	4.881	8.138	320.216
Correcciones por deterioro	(7.010)	0	(564)	0	(483)	0	0	0	0	0	0	(8.057)
Amortización Acumulada	(112.071)	(12.799)	(8.511)	(19.962)	(7.295)	(15.907)	(2.197)	(12.970)	(481)	(1)	(3.316)	(195.510)
TOTAL	53.178	1.405	3.896	19.305	3.341	6.697	1.734	5.506	11.885	4.880	4.822	116.649

EJERCICIO 2018 <i>Miles de euros</i>	Portugal	Libia	Angola	Italia	Cabo Verde	Chile	Irlanda	México	Colombia	Australia	Otros	TOTAL
Terrenos y construcciones	53.291	655	4.097	0	3.512	0	3.706	0	0	4.615	46	69.922
Inst. técnicas y maquinaria	72.279	8.030	5.534	28.814	4.743	10.965	148	20.512	29.076	54	10.185	190.340
Otras instal., utillaje y mobiliario	16.808	115	1.266	5.317	1.085	4.488	41	294	5.370	21	2.117	36.922
Anticipos e inmov. mat. curso	4.896	0	394	0	338	207	0	11	9.144	23.277	741	39.008
Otro inmovilizado material	20.335	5.734	1.248	9.414	1.069	5.603	38	342	12.557	0	6.291	62.631
Coste	167.609	14.534	12.539	43.545	10.747	21.263	3.933	21.159	56.147	27.967	19.380	398.623
Correcciones por deterioro	(7.166)	0	(577)	0	(494)	0	0	0	0	0	0	(8.237)
Amortización Acumulada	(111.322)	(14.278)	(8.395)	(25.481)	(7.195)	(15.027)	(2.385)	(17.166)	(8.924)	(50)	(5.008)	(215.231)
TOTAL	49.121	256	3.567	18.064	3.058	6.236	1.548	3.993	47.223	27.917	14.372	175.355

A fecha de cierre de 2018 existen 261.784 miles de euros de elementos de inmovilizado material en uso y totalmente amortizados, ascendiendo en 2017 a 223.297 miles de euros.

No existe inmovilizado material no afecto a la explotación.

Durante los ejercicios 2017 y 2018 no se han activado gastos financieros como mayor valor del inmovilizado material.

Las sociedades del Grupo tienen formalizadas pólizas de seguro para cubrir adecuadamente los riesgos a los que están sujetos los diversos elementos que integran la inversión en "inmovilizado material".

6. Proyectos concesionales

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2017 y 2018 en este epígrafe y sus correspondientes amortizaciones acumuladas, han sido los siguientes:

EJERCICIO 2017 Miles de euros	Saldo al 31-dic-16	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-17
Proyectos concesionales	1.759.137	3.776	(26.533)	2.764	0	43	1.739.187
Proyectos concesionales en construcción	63.869	32.393	(833)	(1.527)	0	(1.739)	92.163
Coste	1.823.006	36.169	(27.366)	1.237	0	(1.696)	1.831.350
Correcciones por deterioro	(14.725)	0	13.513	0	0	0	(1.212)
Correcciones por deterioro	(14.725)	0	13.513	0	0	0	(1.212)
Amortización	(406.014)	(60.180)	7.348	(1.237)	0	(1)	(460.084)
Amortización Acumulada	(406.014)	(60.180)	7.348	(1.237)	0	(1)	(460.084)
TOTAL	1.402.267	(24.011)	(6.505)	0	0	(1.697)	1.370.054

EJERCICIO 2018 Miles de euros	Saldo al 31-dic-17	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-18
Proyectos concesionales	1.739.187	5.632	(804)	73.133	41.811	(3.208)	1.855.751
Proyectos concesionales en construcción	92.163	8.798	0	(67.808)	0	(1.631)	31.522
Coste	1.831.350	14.430	(804)	5.325	41.811	(4.839)	1.887.273
Correcciones por deterioro	(1.212)	(7.127)	81	0	0	0	(8.258)
Correcciones por deterioro	(1.212)	(7.127)	81	0	0	0	(8.258)
Amortización	(460.084)	(62.772)	37	(1.824)	(716)	0	(525.359)
Amortización Acumulada	(460.084)	(62.772)	37	(1.824)	(716)	0	(525.359)
TOTAL	1.370.054	(55.469)	(686)	3.501	41.095	(4.839)	1.353.656

En el ejercicio 2017 el incremento de este epígrafe se debió principalmente a Ruta del Limarí, por el avance de la obra.

En el ejercicio 2018 el incremento se ha vuelto a deber principalmente al avance de la obra de Ruta del Limarí antes de su puesta en servicio.

En el ejercicio 2018 la variación de perímetro es debida íntegramente a la incorporación de la nueva sociedad Aguas del Valle del Guadiaro.

Las reclasificaciones de Proyectos concesionales en construcción a Proyectos concesionales se corresponden principalmente a la puesta en servicio en el mes de julio de 2018 de la autopista entre La Serena y Ovalle, en la región de Coquimbo, al norte de Chile (Sociedad Concesionaria Ruta del Limarí, S.A.).

Los proyectos concesionales en construcción y en explotación de las sociedades concesionarias del Grupo al cierre de los ejercicios 2017 y 2018 son los siguientes:

Miles de euros	2017						
	Explotación				Construcción		
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
Viastur Conc. del Principado de Asturias, S.A.	123.360	(50.769)	0	72.591	0	0	0
Aut. del Eresma, Cons. Junta Castilla y León, S.A.	106.383	(27.823)	0	78.560	0	0	0
Aut. del Barbanza Conc. Xunta de Galicia, S.A.	109.718	(32.503)	0	77.215	0	0	0
Aut. Del Arlanzón, S.A.	245.550	(84.914)	0	160.636	0	0	0
S.C. de Palma de Manacor, S.A.	173.196	(65.457)	0	107.739	0	0	0
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A	255.926	(65.225)	0	190.701	247	0	247
Aut. del Guadalmedina	351.749	(29.435)	0	322.314	0	0	0
Total Autopistas España	1.365.882	(356.126)	0	1.009.756	247	0	247
S.C. Ruta del Limarí	0	0	0	0	63.924	0	63.924
Total Resto de Autopistas	0	0	0	0	63.924	0	63.924
Autopistas	1.365.882	(356.126)	0	1.009.756	64.171	0	64.171
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	34.763	(12.743)	0	22.020	2.332	0	2.332
Tratamientos de Residuos La Rioja, S.L.	4.491	(1.415)	0	3.076	0	0	0
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	25.401	(5.982)	0	19.419	0	0	0
Tratamiento de residuos	64.655	(20.140)	0	44.515	2.332	0	2.332
Empresa Mixta Aguas Santa Cruz de Tenerife, S.A.	59.000	(28.320)	0	30.680	0	0	0
Somague Ambiente, S A	163.017	(36.568)	0	126.449	25.660	0	25.660
Sacyr S.A.U. Desaladora de Alcadia	1.367	(631)	0	736	0	0	0
Valoriza Agua, S.L.	26.742	(9.081)	0	17.661	0	0	0
Aguas	250.126	(74.600)	0	175.526	25.660	0	25.660
Somague SGPS	300	(139)	0	161	0	0	0
Sacyr Construcción S.A.U (Juan Esplandiú)	4.005	(736)	0	3.269	0	0	0
Sacyr Construcción S.A.U (Pza. Encarnación)	39.426	(6.571)	0	32.855	0	0	0
Sacyr Construcción S.A.U (Daoiz y Velarde)	5.065	(232)	0	4.833	0	0	0
Sacyr Construcción S.A.U (Virgen del Romero)	4.648	(903)	0	3.745	0	0	0
Sacyr Construcción S.A.U (Plaza del Milenio)	3.028	(499)	0	2.529	0	0	0
Sacyr Construcción S.A.U (Mercado del Val)	2.052	(138)	(1.212)	702	0	0	0
Otros	58.524	(9.218)	(1.212)	48.094	0	0	0
PROYECTOS CONCESIONALES	1.739.187	(460.084)	(1.212)	1.277.891	92.163	0	92.163

Miles de euros	2018						
	Explotación				Construcción		
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
Viastur Conc. del Principado de Asturias, S.A.	123.360	(55.294)	0	68.066	0	0	0
Aut. del Eresma, Cons. Junta Castilla y León, S.A.	106.383	(31.026)	0	75.357	0	0	0
Aut. del Barbanza Conc. Xunta de Galicia, S.A.	109.718	(36.641)	0	73.077	0	0	0
Aut. Del Arlanzón, S.A.	245.550	(101.147)	0	144.403	0	0	0
S.C. de Palma de Manacor, S.A.	173.196	(70.224)	0	102.972	0	0	0
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A	255.926	(73.012)	0	182.914	1.031	0	1.031
Aut. del Guadalmedina	351.749	(36.737)	0	315.012	0	0	0
Total Autopistas España	1.365.882	(404.081)	0	961.801	1.031	0	1.031
S.C. Ruta del Limarí	65.015	(505)	0	64.510	0	0	0
Total Resto de Autopistas	65.015	(505)	0	64.510	0	0	0
Autopistas	1.430.897	(404.586)	0	1.026.311	1.031	0	1.031
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	39.689	(15.137)	0	24.552	2.878	0	2.878
Tratamientos de Residuos La Rioja, S.L.	4.491	(1.654)	0	2.837	0	0	0
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	25.401	(6.582)	0	18.819	0	0	0
Tratamiento de residuos	69.581	(23.373)	0	46.208	2.878	0	2.878
Empresa Mixta Aguas Santa Cruz de Tenerife, S.A.	59.000	(30.680)	0	28.320	0	0	0
Somague Ambiente, S A	163.271	(41.734)	0	121.537	25.743	0	25.743
Sacyr S.A.U. Desaladora de Alcadia	1.367	(736)	0	631	0	0	0
Aguas del Valle del Guadiaro, S.L.	41.811	(1.334)	0	40.477	0	0	0
Valoriza Agua, S.L.	31.297	(12.142)	0	19.155	0	0	0
Aguas	296.746	(86.626)	0	210.120	25.743	0	25.743
Somague SGPS	300	(151)	0	149	0	0	0
Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur, S.A.	0	0	0	0	1.871	0	1.871
Sacyr Construcción S.A.U (Juan Esplandiú)	4.005	(841)	(2.550)	614	0	0	0
Sacyr Construcción S.A.U (Pza. Encarnación)	39.429	(7.557)	0	31.872	0	0	0
Sacyr Construcción S.A.U (Daoiz y Velarde)	5.065	(359)	0	4.706	0	0	0
Sacyr Construcción S.A.U (Virgen del Romero)	4.648	(1.023)	(1.320)	2.305	0	0	0
Sacyr Construcción S.A.U (Plaza del Milenio)	3.028	(575)	(2.605)	(152)	0	0	0
Sacyr Construcción S.A.U (Mercado del Val)	2.050	(267)	(1.783)	0	0	0	0
Otros	58.525	(10.773)	(8.258)	39.494	1.871	0	1.871
PROYECTOS CONCESIONALES	1.855.749	(525.358)	(8.258)	1.322.133	31.523	0	31.523

Los proyectos concesionales en fase de construcción, incluyen intereses de deudas que financian efectivamente la inversión en la autopista. Dichos gastos financieros se han activado en el epígrafe de "Proyectos concesionales en construcción". La Inversión en proyectos concesionales en explotación incluye igualmente intereses que fueron capitalizados por las sociedades concesionarias.

El Grupo realiza test de deterioro sobre sus activos concesionales, siendo el detalle los más significativos los siguientes:

a) Autovía de Barbanza Concesionaria Xunta de Galicia, S.A.:

En relación con la sociedad Autovía del Barbanza, Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A. el Grupo procedió a realizar sendos test de deterioro al cierre de los ejercicios 2017 y 2018. La curva de reinversiones utilizada se basa en el PEF de la oferta, corrigiendo el importe de la reinversión en señalización vertical según una oferta de API de mayo de 2017. Las curvas de tráfico y las estimaciones de crecimiento han sido idénticas para ambos ejercicios, actualizando el tráfico de 2018 al valor previsto en el cierre. Adicionalmente, en enero de 2015 entró en vigor el reequilibrio considerado en el test del año anterior. El efecto de este expediente ha sido un incremento de la tarifa del 35,5%. En el test de 2018 se han actualizado las tarifas de 2018 y 2019, ya aprobadas. A cierre de ambos ejercicios, se ha estimado que el valor recuperable no era inferior al valor contable registrado, por lo que no se ha procedido a realizar ninguna dotación por deterioro.

Los valores que se han tomado para hacer el test de deterioro han sido los siguientes:

Tasa libre de riesgo (Rf) = 2,41% (2,43% en 2017).

Prima de Mercado (Rm) = 6,50% (6,50% en 2017).

Beta desapalancada = 0,58 (0,58 en 2017).

El cálculo del Ke = Tasa libre de riesgo + prima de mercado por Beta apalancada.

El cálculo de la beta apalancada se obtiene mediante el producto de la relación de la deuda financiera neta entre valor del equity para cada año por el valor de 1 más la Beta desapalancada descontando el efecto impositivo.

La elección del Ke dinámico como tasa de descuento en lugar del wacc, viene determinado por dos aspectos:

- La concesión es un activo finito de vida, por lo tanto se deben realizar las proyecciones hasta el fin de la concesión.
- La relación deuda/equity es cambiante en el tiempo. Partiendo de un apalancamiento muy alto para acabar en un activo sin apalancamiento.

Existen tres hipótesis clave a tener en cuenta en los análisis del test de deterioro, que son la inflación, los tipos de interés y el tráfico.

Con respecto al enfoque utilizado para determinar el valor asignado a la inflación, ha sido el consenso de analistas y organismos internacionales para los años 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023.

Respecto al importe que la sociedad concesionaria tiene que abonar a las entidades financieras en relación a los intereses por el préstamo que tiene otorgado, hay que tener en cuenta que en el caso de Barbanza, existe un 80% del tipo de interés cubierto por un derivado que mitiga las posibles variaciones que pudieran ocurrir en las previsiones del Euribor los próximos años. En este caso, la curva de Euribor utilizada fue obtenida desde la compañía estadounidense Bloomberg el pasado diciembre de 2018.

En cuanto al tráfico para la elaboración del test de deterioro se ha partido del tráfico real en la Autovía en el último cierre mensual disponible (noviembre de 2018). La aceleración en el crecimiento del tráfico respecto de años anteriores parece

apuntalar la idea por la cual la salida de la crisis económica en Galicia se produce con una cierta diferencia temporal respecto del resto de España.

La hipótesis clave sobre la cual se tiene que basar el cálculo del importe recuperable es la evolución del tráfico. Dicha evolución del tráfico se ha estimado en el test de deterioro en una subida del 2,87% (3,01% en 2017) como valor promedio.

Para que el valor en libros se igualara con el valor recuperable la evolución del tráfico tendría que disminuir un 3,35% con respecto a la evolución prevista.

b) Viastur Concesionaria del Principado de Asturias, S.A.

Para la sociedad Viastur Concesionaria del Principado de Asturias, S.A. de igual manera se realizaron sendos test de deterioro al cierre de los ejercicios 2017 y 2018. En el test de 2018 se ha considerado el calendario de la reestructuración de la deuda que se firmó en febrero de 2018, así como una segunda reestructuración en 2020. Las líneas de CAPEX y OPEX son las presentadas en el informe técnico para la reestructuración bancaria. En cuanto al tráfico, para 2018 se ha incorporado el crecimiento esperado en el cierre, mientras que para los años siguientes se ha considerado la serie de tráfico denominada "base" del informe de tráfico que el Asesor de Tráfico elaboró en el proceso de reestructuración de la deuda. A cierre de ambos ejercicios, estimándose que el valor recuperable no era inferior al valor contable registrado, no se ha procedido a realizar ninguna dotación por deterioro.

Los valores que se han tomado para hacer el test de deterioro han sido los siguientes:

Tasa libre de riesgo (Rf) = 2,41% (2,43% en 2017).

Prima de Mercado (Rm) = 6,50% (6,50% en 2017).

Beta desapalancada = 0,63 (0,58 en 2017).

El cálculo del Ke = Tasa libre de riesgo + prima de mercado por Beta apalancada.

El cálculo de la beta apalancada se obtiene mediante el producto de la relación de la deuda financiera neta entre valor del equity para cada año por el valor de 1 más la Beta desapalancada descontando el efecto impositivo.

La elección del Ke dinámico como tasa de descuento en lugar del wacc, viene determinado por dos aspectos:

- La concesión es un activo finito de vida, por lo tanto se deben realizar las proyecciones hasta el fin de la concesión.
- La relación deuda/equity es cambiante en el tiempo. Partiendo de un apalancamiento muy alto para acabar en un activo sin apalancamiento.

Existen tres hipótesis clave a tener en cuenta en los análisis del test de deterioro, que son la inflación, los tipos de interés y el tráfico.

Con respecto al enfoque utilizado para determinar el valor asignado a la inflación, ha sido el consenso de analistas y organismos internacionales para los años 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023.

Respecto al importe que la sociedad concesionaria tiene que abonar a las entidades financieras en relación a los intereses por el préstamo que tiene otorgado. Se utilizó la curva de Euribor obtenida desde la compañía estadounidense Bloomberg obtenida el pasado diciembre de 2018.

La hipótesis clave sobre la cual se tiene que basar el cálculo del importe recuperable es la evolución del tráfico. Dicha evolución del tráfico se ha estimado en el test de deterioro en un incremento del 2,51% (2,73% en 2017) como valor promedio.

Para que el valor en libros se igualara con el valor recuperable la evolución del tráfico tendría que aumentar en un 15,5% con respecto a la evolución prevista.

c) Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A.:

En cuanto a la sociedad Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A. se ha considerado la realización de dos nuevos enlaces (en Casabermeja y en la MA-20), denominados en el test como "Convenio II". La realización de estos enlaces, cuya aprobación por parte de Ministerio de Fomento se espera para principios del ejercicio 2019, conlleva incrementos significativos en los ingresos debido a: Incremento en la longitud de la vía a efectos tarifarios como consecuencia de la ampliación de la misma; Incremento en los tráficos, ya que estos nuevos enlaces habrán de recoger el tráfico de la comarca de Casabermeja, Almogía y Colmenar, entre otros, con importantes núcleos urbanos y polígonos industriales sin salida actualmente a la Autopista y, por ende, sin acceso rápido y directo a Málaga; y por último la ampliación de los días de temporada alta. Se ha considerado la entrada en explotación de estos nuevos enlaces en 2021. Respecto a la curva de tráficos, se ha actualizado y se ha reducido ligeramente la curva de tráfico del test de Impairment de 2017 para el tráfico de cobro. La nueva curva de tráfico recoge el efecto de la entrada en explotación del nuevo enlace norte del Aeropuerto de Málaga, actualmente en fase de construcción, que permitirá considerar la Autopista como la vía de acceso más directa, rápida y segura para todos aquellos usuarios con destino aeropuerto o zonas limítrofes. También recoge el efecto de mejora en el tráfico del corredor. En 2018 el tráfico del corredor ha aumentado un 2.3% respecto al ejercicio precedente. Este hecho, unido al incremento en las captaciones supone una mejora en los tráficos de la Autopista. Adicionalmente, se han introducido las tarifas reales a aplicar en 2019. Se ha incluido también la refinanciación del proyecto llevada a cabo en el ejercicio 2018. A cierre de ambos ejercicios, estimándose que el valor recuperable no era inferior al valor contable registrado, no se ha procedido a realizar ninguna dotación por deterioro.

Los valores que se han tomado para hacer el test de deterioro han sido los siguientes:

Tasa libre de riesgo (Rf) = 2,41% (2,43% en 2017).

Prima de Mercado (Rm) = 6,50% (6,50% en 2017).

Beta desapalancada = 0,58 (0,63 en 2017).

El cálculo del Ke = Tasa libre de riesgo + prima de mercado por Beta apalancada.

El cálculo de la beta apalancada se obtiene mediante el producto de la relación de la deuda financiera neta entre valor del equity para cada año por el valor de 1 más la Beta desapalancada descontando el efecto impositivo.

La elección del Ke dinámico como tasa de descuento en lugar del wacc, viene determinado por dos aspectos:

- La concesión es un activo finito de vida, por lo tanto, se deben realizar las proyecciones hasta el fin de la concesión.
- La relación deuda/equity es cambiante en el tiempo. Partiendo de un apalancamiento muy alto para acabar en un activo sin apalancamiento.

Con respecto al enfoque utilizado para determinar el valor asignado a la inflación, ha sido el consenso de analistas y organismos internacionales para los años 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023.

Respecto al importe que la sociedad concesionaria tiene que abonar a las entidades financieras en relación a los intereses por el préstamo que tiene otorgado, hay que tener en cuenta que en el caso de Guadalmedina existe una financiación con un tipo fijo que mitiga las posibles variaciones que pudieran ocurrir en las previsiones del Euribor los próximos años.

En cuanto al tráfico no se estima que puedan producirse disminuciones razonablemente posibles en las curvas de Intensidad Media Diaria (IMD). Con las hipótesis actuales el valor recuperable se encuentra significativamente por encima del valor en libros por lo que no se prevé deterioro alguno.

d) Sociedad Autovía del Eresma, Concesionaria de la Junta de Castilla y León, S.A.:

En lo que respecta a la sociedad Autovía del Eresma, Concesionaria de la Junta de Castilla y León, S.A. el Grupo procedió a realizar sendos test de deterioro al cierre de los ejercicios 2017 y 2018. Las curvas de reinversiones y las estimaciones de crecimiento de tráfico han sido idénticas para ambos ejercicios. Para los anticipos reintegrables se ha considerado la aplicación de la Orden de Anticipos Reintegrables en los términos expuestos en el dispositivo de dicha Orden hasta el año 2018 incluido. Se considera para su cálculo como tasa de descuento el tipo de mercado para un producto de similares características. A cierre de ambos ejercicios, estimándose que el valor recuperable no era inferior al valor contable registrado, no se ha procedido a realizar ninguna dotación por deterioro.

Los valores que se han tomado para hacer el test de deterioro han sido los siguientes:

Tasa libre de riesgo (Rf) = 2,41% (2,43% en 2017).

Prima de Mercado (Rm) = 6,50% (6,50% en 2017).

Beta desapalancada = 0,58 (0,58 en 2017).

El cálculo del Ke = Tasa libre de riesgo + prima de mercado por Beta apalancada.

El cálculo de la beta apalancada se obtiene mediante el producto de la relación de la deuda financiera neta entre valor del equity para cada año por el valor de 1 más la Beta desapalancada descontando el efecto impositivo.

La elección del Ke dinámico como tasa de descuento en lugar del wacc, viene determinado por dos aspectos:

- La concesión es un activo finito de vida, por lo tanto, se deben realizar las proyecciones hasta el fin de la concesión.
- La relación deuda/equity es cambiante en el tiempo. Partiendo de un apalancamiento muy alto para acabar en un activo sin apalancamiento.

El valor medio de la tasa de descuento Ke durante la vida de la concesión resultante de aplicar este método es de 11,33%. Para que el importe en libros iguale al importe recuperable el valor promedio de esta tasa de descuento tendría que aumentar hasta 15,66%. Este incremento se derivaría de incrementar las variables clave Tasa Libre de Riesgo (Rf) al 4,25% y la Prima de Mercado (Rm) al 8,34%.

La hipótesis clave sobre la cual se tiene que basar el cálculo del importe recuperable es la evolución del tráfico. En el caso que se produjese una disminución del tráfico de un 16,3% sobre la evolución prevista, el valor recuperable igualaría a su importe en libros.

e) Sociedad Autovía del Turia, Concesionaria de la Generalitat Valenciana, S.A.:

Para la sociedad Autovía del Turia, Concesionaria de la Generalitat Valenciana, S.A. de igual manera se realizaron sendos test de deterioro al cierre de los ejercicios 2017 y 2018. Para el test de 2018 se han introducido las hipótesis de acuerdo con la Resolución de la Consellera de 30 de mayo de 2018 por la que se aprueba la Nueva Propuesta de Planificación de las obras de Fase II presentada a la Generalitat Valenciana con fecha 28 de septiembre de 2017 afectando, de 2018 en adelante, a las inversiones, y a partir de 2020 a los incrementos tarifarios y a las barreras límites de tráfico de cobro. Para 2019, se han considerado las tarifas aprobadas. Se han actualizado los tráficos de los años 2017 y 2018, considerando para el resto de ejercicios las previsiones de tráfico estimadas en el Estudio de Tráfico de fecha 21 de junio de 2018 realizado por Deloitte, dentro del marco de la Due Dilligence de la Financiación del proyecto de Fase II. Los límites máximos de abono de tráfico son los considerados en la Nueva Propuesta de Planificación de las obras de Fase II aprobada. El importe de la inversión de las Obras Fase II es el del EPC firmado con Sacyr Infraestructuras, con una distribución de 11,29 M€ en 1S 2019, 13,64M€ en 2S 2019 y 11,57 M€ en 1S 2020. Las reinversiones previstas para el periodo 2019-2041, son equivalentes a las incluidas en el informe de Due Dilligence Técnica emitido por Steer Davies, en el marco de la Due Dilligence del proceso de Financiación de las Obras de Fase II. En cuanto al OPEX de los ejercicios, 2019 a 2041, se actualizan al 50% del IPC. Asimismo, en el Test de Deterioro 2018, se ha considerado un nuevo tramo de deuda subordinada que cubre las necesidades de financiación relativas a las obras de Fase II. A cierre de ambos ejercicios, estimándose que el valor recuperable no era inferior al valor contable registrado, no se ha procedido a realizar ninguna dotación por deterioro.

Los valores que se han tomado para hacer el test de deterioro han sido los siguientes:

Tasa libre de riesgo (Rf) = 2,41% (2,43% en 2017).

Prima de Mercado (Rm) = 6,50% (6,50% en 2017).

Beta desapalancada = 0,58 (0,58 en 2017).

El cálculo del Ke = Tasa libre de riesgo + prima de mercado por Beta apalancada.

El cálculo de la beta apalancada se obtiene mediante el producto de la relación de la deuda financiera neta entre valor del equity para cada año por el valor de 1 más la Beta desapalancada descontando el efecto impositivo.

La elección del Ke dinámico como tasa de descuento en lugar del wacc, viene determinado por dos aspectos:

- La concesión es un activo finito de vida, por lo tanto, se deben realizar las proyecciones hasta el fin de la concesión.
- La relación deuda/equity es cambiante en el tiempo. Partiendo de un apalancamiento muy alto para acabar en un activo sin apalancamiento.

El valor medio de la tasa de descuento Ke durante la vida de la concesión resultante de aplicar este método es de 11,33%. Para que el importe en libros iguale al importe recuperable el valor promedio de esta tasa de descuento tendría que

umentar hasta 15,26%. Este incremento se derivaría de incrementar las variables clave Tasa Libre de Riesgo (Rf) al 4,00% y la Prima de Mercado (Rm) al 8,09%.

La hipótesis clave sobre la cual se tiene que basar el cálculo del importe recuperable es la evolución del tráfico. En el caso que se produjese una disminución del tráfico de un 3,50% sobre la evolución prevista, el valor recuperable igualaría a su importe en libros.

f) Sociedad Carretera Palma-Manacor Concessionària del Consell Insular de Mallorca, S.A.:

Para la sociedad Carretera Palma-Manacor Concessionària del Consell Insular de Mallorca, S.A. de igual manera se realizaron sendos test de deterioro al cierre de los ejercicios 2017 y 2018. En ambos se han utilizado idénticas curvas de CAPEX. Se han actualizado los OPEX estimados en 2018 y 2019 considerando los previstos en el cierre y en el presupuesto. Con respecto al tráfico, con excepción de los años 2018 y 2019, que toman los valores de tráfico considerados en el cierre y el previsto en presupuesto, se han considerado los crecimientos de tráfico indicados en el Informe de Tráfico elaborado por la entidad Deloitte en septiembre de 2017. En cuanto a las tarifas, el test de 2018 actualiza la de 2018; la de 2019 con el IPC, y a partir de 2020 se estima un incremento acorde con las previsiones macroeconómicas existentes. Asimismo, en el Test de Deterioro 2018 se mantiene la financiación vigente. A cierre de ambos ejercicios, estimándose que el valor recuperable no era inferior al valor contable registrado, no se ha procedido a realizar ninguna dotación por deterioro.

Los valores que se han tomado para hacer el test de deterioro han sido los siguientes:

Tasa libre de riesgo (Rf) = 2,41% (2,43% en 2017).

Prima de Mercado (Rm) = 6,50% (6,50% en 2017).

Beta desapalancada = 0,58 (0,58 en 2017).

El cálculo del Ke = Tasa libre de riesgo + prima de mercado por Beta apalancada.

El cálculo de la beta apalancada se obtiene mediante el producto de la relación de la deuda financiera neta entre valor del equity para cada año por el valor de 1 más la Beta desapalancada descontando el efecto impositivo.

La elección del Ke dinámico como tasa de descuento en lugar del wacc, viene determinado por dos aspectos:

- La concesión es un activo finito de vida, por lo tanto se deben realizar las proyecciones hasta el fin de la concesión.
- La relación deuda/equity es cambiante en el tiempo. Partiendo de un apalancamiento muy alto para acabar en un activo sin apalancamiento.

El valor medio de la tasa de descuento Ke durante la vida de la concesión resultante de aplicar este método es de 6,26%. Para que el importe en libros iguale al importe recuperable el valor promedio de esta tasa de descuento tendría que aumentar hasta 20,07% Este incremento se derivaría de incrementar las variables clave Tasa Libre de Riesgo (Rf) al 9,76% y la Prima de Mercado (Rm) al 13,86%.

La hipótesis clave sobre la cual se tiene que basar el cálculo del importe recuperable es la evolución del tráfico. En el caso que se produjese una disminución del tráfico de un 43,24% sobre la evolución prevista, el valor recuperable igualaría a su importe en libros.

g) Sociedad Autovía del Arlanzón, S.A.:

Para la sociedad Autovía del Arlanzón, S.A. de igual manera se realizaron sendos test de deterioro al cierre de los ejercicios 2017 y 2018. Tanto la curva de CAPEX, como la curva de crecimientos esperados de tráfico han sido actualizadas en 2018 según las mejores estimaciones realizadas por la concesionaria, en base al análisis técnico que sobre ambas curvas ha realizado la sociedad de asesoría técnica y de tráfico, Steer Davies Gleave (SDG). Se han aplicado los porcentajes de amortización del activo concesional, aprobados por la Administración. Se han ajustado las condiciones financieras a las propias de la nueva deuda financiera (contrato On Loan) firmada el 8 de febrero de 2018 con la sociedad Financiera Marsyc. Respecto de la imputación a P&L del coste de ruptura del derivado, ésta se ha ajustado a un criterio no lineal. Respecto a la deuda subordinada, se ha reformulado el pago de los intereses devengados por ésta, de forma que los que se devengan y vencen en el año, sean abonados en el dicho año, no existiendo deuda alguna al final del período por este concepto. Los importes de las cuentas de reserva se han ajustado a los recogidos en el Modelo Financiero de la refinanciación, así como los importes considerados para el pago de dividendos. Se ha ajustado la deuda a corto plazo por impuestos para años futuros a una media de 1,5 millones de €, diferenciándose de la deuda prevista para 2018 en 6,18 millones de €, al no considerar esta última representativa de un parámetro de comportamiento consolidado, por incluir en 2018 la deuda por IRC (19%) sobre los dividendos pagaderos en diciembre de 2018, así como por incluir una elevada deuda por IVA que será abonada en enero de 2019, correspondiente al IVA repercutido de varias certificaciones de final de año por importe elevado (criterio tracto sucesivo). A cierre de ambos ejercicios, estimándose que el valor recuperable no era inferior al valor contable registrado, no se ha procedido a realizar ninguna dotación por deterioro.

Los valores que se han tomado para hacer el test de deterioro han sido los siguientes:

Tasa libre de riesgo (Rf) = 2,41% (2,43% en 2017).

Prima de Mercado (Rm) = 6,50% (6,50% en 2017).

Beta desapalancada = 0,58 (0,58 en 2017).

El cálculo del Ke = Tasa libre de riesgo + prima de mercado por Beta apalancada.

El cálculo de la beta apalancada se obtiene mediante el producto de la relación de la deuda financiera neta entre valor del equity para cada año por el valor de 1 más la Beta desapalancada descontando el efecto impositivo.

La elección del Ke dinámico como tasa de descuento en lugar del wacc, viene determinado por dos aspectos:

- La concesión es un activo finito de vida, por lo tanto se deben realizar las proyecciones hasta el fin de la concesión.
- La relación deuda/equity es cambiante en el tiempo. Partiendo de un apalancamiento muy alto para acabar en un activo sin apalancamiento.

El valor medio de la tasa de descuento Ke durante la vida de la concesión resultante de aplicar este método es de 6,87%. Para que el importe en libros iguale al importe recuperable el valor promedio de esta tasa de descuento tendría que aumentar hasta 45,73%. Este incremento se derivaría de incrementar las variables clave Tasa Libre de Riesgo (Rf) al 33,28% y la Prima de Mercado (Rm) al 37,37%.

La hipótesis clave sobre la cual se tiene que basar el cálculo del importe recuperable es la evolución del tráfico. En el caso que se produjese una disminución

del tráfico de un 34,15% sobre la evolución prevista, el valor recuperable igualaría a su importe en libros.

Los gastos financieros capitalizados acumulados, los períodos concesionales y la inversión comprometida son los siguientes:

	Gastos financieros capitalizados		Período concesional		Inversión comprometida (miles de euros)
	2018	2017	Fecha puesta en servicio	Final de la concesión	
Autopistas					
Viastur Conc. del Principado de Asturias, S.A.	4.537	4.537	2007	2035	0
Aut. del Eresma. Cons. Junta Castilla y Leon, S.A.	4.557	4.557	2008	2041	0
Aut. del Barbanza Conc. Xunta de Galicia, S.A.	5.478	5.478	2008	2036	0
Aut. del Guadalmedina Conc. Española, S.A.	8.547	8.547	2011	2044	0
Aut. Del Arlanzón, S.A.	4.214	4.214	2011	2026	0
S.C. de Palma de Manacor, S.A.	4.642	4.642	2007	2042	0
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A	7.892	7.892	2008	2041	37.378
S.C. Ruta del Limarí	3.357	2.469	2018	2042	4.772
Tratamiento de residuos					
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.					
Patentes Contenedores Soterrado	0	0	2007	2019	0
Planta RSU Las Calandrias	0	0	2002	2023	0
Zonas Verdes Guadarrama	0	0	2008	2022	0
Parking Puertollano	0	0	2011	2045	0
RSU Majadahonda	0	0	2012	2022	0
RSU Boadilla	0	0	2001	En prórroga	0
Planta Los Hornillos	21.861	21.315	2011	2030	0
Centro Integral de Trat. de Residuos del Maresme	0	0	2007	2024	0
Planta de Edar Cariño	0	0	2006	2026	0
Secado Térmico de Butarque	705	705	2002	2028	0
Planta La Paloma	0	0	2003	2022	0
Tratamiento de Residuos de La Rioja	476	464	2009	2029	0
Aguas					
Somague Ambiente, S A					
AGS Paços Ferreira	2.017	2.017	2004	2039	0
Aguas de Barcelos	12.728	12.728	2005	2034	0
Aguas do Marco	2.290	2.290	2005	2039	0
Emp. Mixta Aguas S. Cruz de Tenerife, S.A.	0	0	2006	2031	0
Valoriza Agua, S.L.					
Concesión de Agua de Guadalajara	0	0	2009	2034	6.280
Concesión de Agua de Almaden	0	0	2010	2035	0
Concesión Valdalíga	0	0	2012	2025	169
Aguas del Valle del Guadiaro	0	0	2003	2053	0
Otros					
Somague SGPS (Parque de Estacionamiento Vila Real)	0	0	1999	2019	0
S. Concesionaria Aeropuerto del Sur, S.A.	0	0	2018	2024	33.999
Aparcamiento Plaza del Centenario	0	0	2011	2051	0
Aparcamiento Virgen Romero	0	0	2011	2049	0
Aparcamiento Juan Esplandiú	0	0	2011	2049	0
Mercado del Val	0	0	2014	2030	0
Aparcamiento Pza. de la Encarnación	0	0	2011	2051	0
Aparcamiento Daoiz y Velarde	0	0	2016	2056	0

A 31 de diciembre de 2017 y 2018, no existen en las sociedades del Grupo elementos dentro de la rúbrica de "Proyectos concesionales" afectos a garantías distintos a los relacionados con la financiación de proyectos, así como tampoco sujetos a restricciones en cuanto a su titularidad.

A 31 de diciembre de 2017 y 2018, la totalidad de la inversión recogida dentro de la citada rúbrica corresponde a bienes de carácter revertible que serán entregados por las sociedades del Grupo a las diferentes administraciones concedentes al término de sus respectivos períodos concesionales, de acuerdo con lo establecido en sus contratos de concesión. Las sociedades no esperan incurrir en gastos adicionales a los ya contemplados en sus planes económico-financieros, derivados de la reversión de sus infraestructuras al término de dichos períodos.

Las sociedades del Grupo tienen formalizadas pólizas de seguro para cubrir adecuadamente los riesgos a los que están sujetos los diversos elementos que integran la inversión en "Proyectos concesionales".

No existen compromisos de reparaciones ni reparaciones futuras significativas más allá de las habituales en este tipo de sociedades.

7. Otros activos intangibles

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2017 y 2018 en este epígrafe y sus correspondientes amortizaciones acumuladas han sido las siguientes:

EJERCICIO 2017								
Miles de euros	Saldo al 31-dic-16	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-17	
Propiedad industrial	4.166	412	(96)	2.099	335	0	6.916	
Fondo de Comercio	2.095	2.159	0	(73)	0	0	4.181	
Gastos de desarrollo	71.262	4	0	5	0	0	71.271	
Derechos de traspaso	8.598	1.226	(205)	(1.858)	0	0	7.761	
Aplicaciones informáticas	33.886	1.622	(40)	(370)	562	(31)	35.629	
Otro inmovilizado intangible	3.630	0	0	0	0	0	3.630	
Anticipos	288	1.979	(417)	(14)	0	(61)	1.775	
Coste	123.925	7.402	(758)	(211)	897	(92)	131.163	
Propiedad industrial	(3.419)	(268)	8	(395)	(327)	0	(4.401)	
Fondo de Comercio	(181)	(434)	81	240	0	0	(294)	
Otro inmovilizado intangible	(71.861)	(343)	0	(3)	(2)	0	(72.209)	
Derechos de traspaso	(2.982)	(286)	0	0	0	0	(3.268)	
Aplicaciones informáticas	(32.438)	(1.450)	38	369	(349)	27	(33.803)	
Amortización Acumulada	(110.881)	(2.781)	127	211	(678)	27	(113.975)	
TOTAL	13.044	4.621	(631)	0	219	(65)	17.188	

EJERCICIO 2018								
Miles de euros	Saldo al 31-dic-17	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-18	
Propiedad industrial	6.916	541	(104)	(6)	0	0	7.347	
Fondo de Comercio	4.181	37	0	(2.159)	0	0	2.059	
Gastos de desarrollo	71.271	0	(3)	0	(5)	0	71.263	
Derechos de traspaso	7.761	783	0	0	(454)	0	8.090	
Aplicaciones informáticas	35.629	4.902	(5.659)	(538)	57	(32)	34.359	
Otro inmovilizado intangible	3.630	8.076	0	0	0	(612)	11.094	
Anticipos	1.775	16.932	(18)	(15.497)	0	(38)	3.154	
Coste	131.163	31.271	(5.784)	(18.200)	(402)	(682)	137.366	
Propiedad industrial	(4.401)	(409)	45	79	0	(7)	(4.693)	
Fondo de Comercio	(294)	(520)	0	106	0	0	(708)	
Otro inmovilizado intangible	(72.209)	(1.008)	4	0	4	62	(73.147)	
Derechos de traspaso	(3.268)	(286)	0	0	0	0	(3.554)	
Aplicaciones informáticas	(33.803)	(1.634)	5.649	457	(57)	25	(29.363)	
Amortización Acumulada	(113.975)	(3.857)	5.698	642	(53)	80	(111.465)	
TOTAL	17.188	27.414	(86)	(17.558)	(455)	(602)	25.901	

En el ejercicio 2017 no se produjeron variaciones significativas.

En 2018 destaca el incremento del epígrafe Anticipos y Otro inmovilizado inmaterial, debidos principalmente las altas provenientes de Sacyr Environment Australia. Los anticipos se reclasifican a inmovilizado material en curso.

El detalle de activos intangibles ubicados fuera de España a 31 de diciembre de 2017 y 2018 es el siguiente:

EJERCICIO 2017	Portugal	Libia	Chile	Irlanda	Italia	Otros	TOTAL
Miles de euros							
Propiedad industrial	156	0	0	0	335	0	491
Gastos de desarrollo	0	0	0	0	3	1	4
Aplicaciones informáticas	5.512	94	262	6	564	136	6.574
Coste	5.668	94	262	6	902	137	7.069
Amortización Acumulada	(5.652)	(94)	(253)	(6)	(827)	(128)	(6.960)
TOTAL	16	0	9	0	75	9	109

EJERCICIO 2018	Portugal	Libia	Chile	Irlanda	Italia	Otros	TOTAL
Miles de euros							
Propiedad industrial	116	0	0	0	388	0	504
Gastos de desarrollo	0	0	0	0	0	1	1
Aplicaciones informáticas	51	96	256	6	583	148	1.140
Coste	167	96	256	6	971	149	1.645
Amortización Acumulada	(155)	(96)	(253)	(6)	(867)	(127)	(1.504)
TOTAL	12	0	3	0	104	22	141

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 existen activos intangibles en uso y totalmente amortizados por importe de 71.132 y 95.836 miles de euros respectivamente.

8. Fondo de comercio

8.1. Movimiento

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2017 y 2018 en el epígrafe de "Fondo de comercio" han sido los siguientes:

EJERCICIO 2017	Saldo al 31-dic-16	Adiciones	Retiros	Deterioro y tipo cambio	Saldo al 31-dic-17
Miles de euros					
Grupo Servicios	99.189	0	0	(217)	98.972
Valoriza Servicios Medioambientales	94.987	0	0	0	94.987
Suardiaz	1.385	0	0	(48)	1.337
Hidurbe	781	0	0	(74)	707
Aguas do Marco	2.036	0	0	(95)	1.941
Grupo Industrial	67.829	0	0	0	67.829
Sacyr Fluor	67.829	0	0	0	67.829
Grupo Somague	18.482	0	(18.482)	0	0
Somague Engenharia (Soconstroj)	18.482	0	(18.482)	0	0
TOTAL	185.500	0	(18.482)	(217)	166.801

EJERCICIO 2018	Saldo al 31-dic-17	Adiciones	Retiros	Deterioro y tipo cambio	Saldo al 31-dic-18
Miles de euros					
Grupo Servicios	98.972	0	0	(168)	98.804
Valoriza Servicios Medioambientales	94.987	0	0	0	94.987
Suardiaz	1.337	0	0	0	1.337
Hidurbe	707	0	0	(74)	633
Aguas do Marco	1.941	0	0	(94)	1.847
Grupo Industrial	67.829	0	0	0	67.829
Sacyr Fluor	67.829	0	0	0	67.829
TOTAL	166.801	0	0	(168)	166.633

En el ejercicio 2017 se deterioró totalmente el fondo de comercio que el Grupo mantenía sobre Soconstroi – Sociedade de Construções, S.A., por ser el valor recuperable del mismo inferior al valor contable.

Durante el ejercicio 2018 no ha habido variaciones significativas.

8.2. Prueba deterioro del fondo de comercio

Al cierre de cada ejercicio el Grupo realiza un test de deterioro para cada una de las unidades generadoras de efectivo a las que se han asignado fondos de comercio. A tal efecto, se realiza un análisis con el objeto de identificar el valor recuperable. Se entiende como valor recuperable el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Se entiende como valor razonable el precio al cual una sociedad pudiera ser vendida entre partes interesadas y debidamente informadas en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua.

Una vez determinado el valor recuperable de cada unidad generadora de efectivo, se compara dicho valor con su valor contable. Si dicho valor recuperable es inferior al valor contable se reconoce una pérdida irreversible por deterioro en la cuenta de resultados separada consolidada.

En caso de que dicho valor recuperable no pueda ser determinado de forma fiable (por lo general, cuando la sociedad no cotiza en un mercado financiero organizado), se calcula mediante otros métodos de valoración.

Se realiza una valoración por descuento de flujos de caja futuros esperados, aplicando una tasa de descuento que refleja el valor del dinero en el tiempo y considerando los riesgos específicos asociados al activo.

a) Fondo de comercio de Valoriza Servicios Medioambientales

Valoriza Servicios Medioambientales realiza una proyección de los flujos de caja de todos los proyectos que actualmente están en cartera hasta el final de su periodo concesional. Los flujos de cada proyecto, hasta su vencimiento, soportan el valor de los activos de cada proyecto (proyectos concesionales, cuentas por cobrar por activos concesionales, inmovilizado material...).

Para la elaboración de los flujos de caja de los proyectos, se tiene en cuenta la evolución de las siguientes hipótesis clave:

- a) Canon cobrado al cliente con sus posibles revisiones de precios y ampliaciones. Estos cánones se establecen en cada licitación, en cada oferta, y constituyen el precio del contrato. Los pliegos incluyen las fórmulas de revisión de precios y los períodos a partir de los cuales son exigibles. En ocasiones, con motivo de ampliaciones de las ciudades, incrementos de población o nuevos barrios, los contratos tienen ampliaciones, pero no se han considerado en los modelos. En los flujos considerados sólo se han incluido los contratos vigentes, con sus precios actuales y posteriores revisiones.
- b) Evolución de los costes de explotación. Mejoras en margen cuando los contratos alcanzan su periodo de madurez. Los contratos suelen alcanzar la estabilidad en su cuenta de resultados a partir del 3º-4º año de contrato, porque en sus inicios hay unos costes de puesta en marcha, acondicionamiento del servicio, ajustes de la plantilla, etc, ... A partir de ese tercer año, cuarto en ocasiones, los servicios se han ajustado, las

jubilaciones se cubren (o no) con personal más productivo (más horas, salarios menores, sin antigüedad), se suele lograr una considerable reducción del absentismo, se maximiza el rendimiento de los vehículos (rutas más eficientes, reorganización del servicio), y por todas estas razones el margen mejora y tiende a estabilizarse.

- c) El período medio de cobro con el cliente y su previsible evolución: a raíz del plan de pago a proveedores, que permitió cobrar la deuda antigua, y de la aprobación de la Ley de Estabilidad Presupuestaria en 2012, los ayuntamientos están cumpliendo razonablemente bien la Ley, y aunque no están abonando los servicios a 30 días, se ha considerado un PMC entre los 90 y los 120 días, sin mucha variación a lo largo de los años de concesión.
- d) Las inversiones de reposición: no suelen existir en los contratos de limpieza y recogida, sí en algunos proyectos de tratamiento. Cuando están recogidas en nuestra oferta, se han considerado en los modelos.

Para la elaboración de los flujos de Caja para el test de deterioro del Fondo de Comercio, las hipótesis clave para la elaboración del test de deterioro del Fondo de comercio, son:

- a. Tasa de descuento
- b. Tasa de crecimiento perpetuo a partir del año 5

Los flujos están basados en los presupuestos de la Compañía, y en la mejor estimación de desarrollo de dichos contratos hasta su vencimiento, conforme a los contratos firmados con los clientes, normalmente públicos. Los valores sí reflejan experiencias pasadas, porque los contratos de servicios urbanos suelen ser bastante estables. Normalmente se cobra un canon al cliente, revisable en función de una serie de parámetros (costes de personal, combustible, IPC) asociados a los costes de explotación, y la experiencia nos indica que suele haber una notable mejoría de los márgenes cuando los contratos alcanzan su período de madurez (servicio más eficiente, estabilidad y mejoría en los cobros, aprovechamiento de sinergias con otros servicios de la zona).

La razón de haber considerado períodos elevados para los proyectos se debe a que las concesiones de servicios suelen ser de entre 8 y 10 años para limpieza y recogida, y de 10 a 15 años para servicios de residuos. Además de la estabilidad en cifra de negocios y resultados que supone esta duración, la propia licitación pública hace prever un mantenimiento de la contratación de la Sociedad.

Para el test de deterioro del fondo de comercio, se suman los flujos de todos los proyectos individuales que aportan en cada año. A partir de un determinado año, los flujos van reflejando la finalización de algunos contratos, pero no la incorporación de contratos nuevos. Es decir, en la proyección del flujo total de Valoriza Servicios Medioambientales, sólo se han considerado los contratos vigentes para los 5 primeros años, sin incorporar nuevas adjudicaciones. Por eso, en el año 5, en lugar de seguir proyectando y reflejando una compañía con un flujo decreciente (por no incorporar nuevos contratos), se realiza una renta perpetua, que parte del importe del flujo de caja del quinto año y que refleja el valor de continuidad de la sociedad, de ir contratando nuevos contratos, que van reemplazando contratos que van venciendo. Esta hipótesis refleja la realidad pasada de la sociedad. Valoriza Servicios Medioambientales en el periodo 2010 - 2018, ha mantenido un fuerte ritmo de contratación hasta llegar a una cartera de 2.153 millones de euros. Por tanto, la renta perpetua en el año 5 para la validación del Fondo de Comercio, no representa un valor residual, dado que la sociedad tiene en su cartera contratos con períodos de vencimiento muy superiores a los 5 años (como se explica anteriormente: concesiones de servicios suelen ser de entre 8 y 10 años para limpieza y recogida, y de 10 a 15 años para servicios de residuos). Pero se entiende que el año 5 refleja el momento para dar un valor a la compañía basado en la renta perpetua, dado que la no incorporación de nuevos contratos desvirtuaría el valor en

uso de la sociedad. El porcentaje de Valor Residual sobre el Valor Recuperable, que se obtiene de lo anterior, es el 74%.

Se ha realizado un análisis sobre la variación de las variables clave en el test que se realiza sobre el Fondo de Comercio, y se ha establecido que para una tasa de crecimiento perpetuo entre 1,5% y 2,5% (entre el 1% y el 2% en 2017) y una tasa de descuento entre el 10% y 11% (entre 10,5% y 11% en 2016), el valor razonable de la sociedad se igualaría a su valor en libros.

Las proyecciones de flujos de efectivo estimadas están basadas en los presupuestos aprobados por la Dirección de la compañía utilizando una tasa de descuento del 6,63% (6,63% al 31 de diciembre de 2017).

Variando la tasa de crecimiento perpetuo entre el 1% y el 2% (entre el 1% y el 2% en 2017), la valoración de la sociedad varía entre un -7% y un 7,5% (entre un -6,6% y un 7,2% en 2017), sin producirse en ningún caso un deterioro del valor del activo.

Variando la tasa de descuento entre el 6,0% y el 7,0% (entre el 6,0% y el 7,0% en 2017), la valoración de la sociedad varía entre un +13,9% y un -6,7 % (entre un +13,3% y un -6,4 % en 2017), sin producirse en ningún caso un deterioro del valor del activo.

b) Fondo de comercio de Sacyr Fluor

La Dirección de la Compañía ha considerado que el método más razonable de estimación del valor de Sacyr Fluor, S.A. es el de descuento de flujos de caja, basado en la actualización de aquellos flujos de caja libre que se estima serán generados por la Compañía. Las proyecciones de flujos de efectivo estimadas están basadas en el Plan de Negocio a 5 años aprobado por la Dirección de la compañía.

Para la elaboración de los flujos de caja para el test de deterioro del Fondo de Comercio, las hipótesis clave, son:

- Renta a actualizar (flujos de caja libre estimados)
- Tasa de descuento
- Tasa de crecimiento perpetuo a partir del año 5

La renta a actualizar normalmente se proyecta a futuro por un período de entre cinco y diez años,

dependiendo del ciclo del negocio y la capacidad de realizar estimaciones razonables del mismo a largo plazo. En este caso, se ha considerado razonable para valorar la Compañía descontar a valor presente las proyecciones de flujos de caja provenientes de su plan de negocio a cinco años.

La viabilidad y el plan de negocio de Sacyr Fluor, S.A. se ha desarrollado considerando una base de oportunidades identificadas por los socios en las localizaciones geográficas de Portugal, Sudamérica y Oriente Medio; concretamente en Colombia, Ecuador, Perú, Paraguay, Uruguay, Bolivia, Omán, Angola, Egipto, Libia, Túnez, Marruecos y Argelia.

La tasa de descuento se determina como la rentabilidad mínima que se debe exigir a la Compañía y se calcula como el coste medio ponderado de capital ("CMPC") de las diferentes fuentes de financiación de las que la Compañía dispone, utilizando una tasa de descuento del 9,0% (13,7% al 31 de diciembre de 2017), ya que incorpora una prima de riesgo por todos los proyectos nuevos no existentes a la fecha de elaboración de esta valoración.

La tasa de crecimiento a perpetuidad utilizada es del 4,5% (2,7% en 2017) que es el resultado del ponderado de los países donde se está proyectando la generación de ingresos de la compañía.

El Grupo realiza un análisis de sensibilidad en lo que se refiere a la tasa de descuento del +/- 0,5%. Una variación de la tasa de descuento de - 0,5% supone un aumento de valoración del 15%; por el contrario, una variación de +0,5% supone una reducción de valoración del 12%, sin producirse en ningún caso un deterioro del valor del activo.

El Grupo realiza un análisis de sensibilidad en lo que se refiere a la tasa de crecimiento perpetuo del +/- 0,5%. Una variación de la tasa de crecimiento "g" de - 0,5% supone una reducción de valoración del 10%; por el contrario, una variación de +0,5% supone un incremento de valoración del 13%, sin producirse en ningún caso un deterioro del valor del activo.

9. Inversiones contabilizadas por el método de participación

Conforme a lo dispuesto en NIC 28 (párrafos 29 y 30), en las entidades contabilizadas por el método de la participación, una vez que se ha reducido el valor de la inversión a cero, las pérdidas adicionales se registran como provisiones no corrientes en la medida en que el Grupo haya incurrido en obligaciones legales o implícitas.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2017 y 2018 en el epígrafe de "Inversiones contabilizadas por el método de participación" han sido los siguientes:

Miles de euros	Saldo al 31-dic-16	Variaciones perímetro	Participación en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-dic-17
Alcorec, S.L.	19	0	(2)	0	0	0	0	0	17
Biomásas del Pirineo, S.A.	60	0	0	0	0	0	0	0	60
Consorcio Stabile VIS Societá C.P.A.	66	0	0	0	0	0	0	0	66
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.	13.990	0	1.937	0	0	185	0	0	16.112
Enervator Naval, S.L.	21	0	0	0	0	0	0	0	21
Engigás-Cabo Verde	2	0	(2)	0	0	0	0	0	0
Eurolink S.C.P.A.	7.013	0	0	0	0	0	0	0	7.013
Finso, S.R.L.	23	0	0	0	0	(23)	0	0	0
Geida Skikda, S.L.	5.114	0	1.414	0	(385)	0	0	0	6.143
Geida Tlemcen, S.L.	15.387	0	4.331	0	(2.159)	0	0	0	17.559
GSA - Gestao de Sistemas Ambientais, S.A.	302	0	72	0	0	(141)	0	0	233
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	50	0	(11)	0	0	(3)	0	0	36
Ibervalor Energía Aragonesa, S.A.	11	(11)	0	0	0	0	0	0	0
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.	66	0	0	0	0	0	0	0	66
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	140	0	0	0	0	(4)	0	0	136
Operadora Avo, S.A.	14	0	1	0	0	(1)	0	0	14
Parque Edílico La Sotenera, S.L.	2.515	0	403	0	0	(103)	0	0	2.815
Repsol, S.A.	2.061.434	0	167.220	77.266	(108.111)	(238.219)	0	0	1.959.590
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.	25.925	0	1.875	0	0	36.413	0	0	64.213
Grupo Valarínima	188	0	60	0	0	(26)	0	0	222
Soleval Renovables, S.L.	1.384	(1.436)	52	0	0	0	0	0	0
Samague Panamá	8	0	0	0	0	0	0	0	8
Tenemetro, S.L.	350	(1.825)	1.495	0	(20)	0	0	0	0
Via Expreso	14.949	0	291	0	(3.233)	(264)	0	0	11.743
Sociedades Asociadas	2.149.033	(3.272)	179.135	77.266	(113.908)	(202.185)	0	0	2.086.069
Compost del Pirineo, S.A.	56	0	(16)	0	0	0	0	0	40
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	54	0	0	0	0	(2)	0	0	52
Constructora Necsó Sacyr, S.A.	0	0	0	0	0	5	0	0	5
Constructora San Jose-San Ramon, S.A.	1.970	0	13	0	0	(1.936)	0	0	47
Constructora. San Jose- Caldera, S.A.	314	0	0	0	0	(313)	0	0	1
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	716	0	(22)	0	0	0	0	0	694
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	23.442	0	(478)	0	0	0	0	0	22.964
G5J Maintenance Ltd	1.880	0	425	0	(630)	0	0	0	1.675
Metrofrang, S.L.	3.266	0	86	0	0	0	0	0	3.352
N4 Operations Ltd	544	0	491	0	(550)	0	0	0	485
NDP, S.C.P.A.	10.134	(12.350)	2.217	0	0	0	0	0	1
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	100	0	(3)	0	0	(4)	0	0	93
Acuerdos Conjuntos	42.476	(12.350)	2.713	0	(1.180)	(2.250)	0	0	29.409
GRUPO SACYR	2.191.509	(15.622)	181.848	77.266	(115.088)	(204.435)	0	0	2.115.478

Miles de euros	Saldo al 31-dic-17	Variaciones perimetro	Participacion en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-dic-18
Alcorec, S.L.	17	0	0	0	0	(17)	0	0	0
Biomosas del Pirineo, S.A.	60	0	(26)	0	0	0	0	0	34
Concesionaria AP-1 Araba, S.A.	0	50	17	0	0	0	0	0	67
Consorcio Stabile VIS Societat C.P.A.	66	0	0	0	0	1	0	(1)	66
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.	16.112	0	3.652	0	0	(454)	0	0	19.310
Enervalor Naval, S.L.	21	0	(1)	0	0	0	0	0	20
Eurolink S.C.P.A.	7.013	0	0	0	0	0	0	0	7.013
Gelida Skikda, S.L.	6.143	0	1.580	0	(1.160)	(99)	0	0	6.464
Gelida Tiemcen, S.L.	17.559	0	4.406	0	(3.820)	(107)	0	0	18.038
GSA - Gestao de Sitemas Ambientais, S.A.	233	0	67	0	0	(147)	0	0	153
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	36	0	(17)	0	0	(18)	0	0	1
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.	66	0	0	0	0	0	0	0	66
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	136	0	0	0	0	0	0	0	136
N4 Concession Ltd	0	0	0	0	0	221	0	0	221
Operadora Avo, S.A.	16	0	0	0	0	(1)	0	0	15
Parque Eólico La Sotenera, S.L.	2.815	0	249	0	(403)	0	0	0	2.661
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	0	0	0	0	0	2.165	0	0	2.165
Procesador de Información del Servicio de Aseo, S.A.S.	0	22	29	0	0	0	0	0	51
Repsol, S.A.	1.959.590	0	184.283	0	(71.746)	(50.266)	0	0	2.021.861
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.	64.213	0	3.054	0	0	(4.636)	0	0	62.631
Grupo Valorínima	222	(255)	33	0	0	0	0	0	0
Somague Panamá	8	0	0	0	0	0	0	0	8
Valdemingómez 2000, S.A.	0	0	2.301	0	0	(1.536)	0	0	765
Via Expresso	11.743	0	911	0	0	(110)	0	(3.198)	9.346
Sociedades Asociadas	2.086.069	(183)	200.538	0	(77.129)	(55.004)	0	(3.199)	2.151.092
Compost del Pirineo, S.A.	40	0	(16)	0	0	0	0	0	24
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	52	0	(6)	0	0	(3)	0	0	43
Constructora Necso Sacyr, S.A.	5	0	0	0	0	2	0	0	7
Constructora San Jose-San Ramon, S.A.	47	0	0	0	0	(1)	0	0	46
Constructora. San Jose- Caldera, S.A.	1	0	0	0	0	0	0	0	1
Constructora Vespucio Oriente, S.A.	0	0	124	0	0	0	0	0	124
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	694	0	(11)	0	0	1	0	0	684
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	22.964	(22.292)	(672)	0	0	0	0	0	0
GSI Maintenance Ltd	1.675	0	459	0	0	(675)	0	0	1.459
Metrofongs, S.L.	3.352	0	102	0	0	(639)	0	0	2.815
N4 Operations Ltd	485	0	469	0	(550)	0	0	0	404
NDP, S.C.P.A.	1	0	0	0	0	0	0	0	1
Tecnologías Extremeñas del Lítio, S.L.	0	3	0	0	0	0	0	0	3
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	93	0	(8)	0	0	(6)	0	0	79
Acuerdos Conjuntos	29.409	(22.289)	441	0	(1.864)	(7)	0	0	5.690
GRUPO SACYR	2.115.478	(22.472)	200.979	0	(78.993)	(55.011)	0	(3.199)	2.156.782

Adicionalmente a las sociedades incluidas en estos cuadros, el Grupo tiene participaciones en otras sociedades cuyo valor de la puesta en participación es 0.

Las hipótesis y procedimientos relativos a los deterioros de valor de las diferentes sociedades se explican a continuación:

Repsol, S.A.:

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2018 la cotización de Repsol ha ascendido a 14,08 euros por acción (14,745 euros por acción en 2017), lo cual supone una valoración (valor razonable) de la participación de Sacyr de 1.728 millones de euros (1.809 millones de euros en 2017). No obstante, el valor en uso de Repsol es superior al valor razonable de la participación, siendo por consiguiente su importe recuperable el valor en uso de la participación.

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

En base a los estados financieros de Repsol correspondientes al cierre del ejercicio 2018 y a la actualización del Plan Estratégico 2016-2020 presentado por Repsol el 6 de junio de 2018, el Grupo estimó el importe recuperable de su participación en Repsol a fin de, mediante su comparación con el valor neto contable de dicha participación, reevaluar el valor registrado por dicha participación.

El Grupo, desde que adquirió la participación en Repsol, hace una estimación de su valor en uso, la cual, se realiza a partir del cálculo del valor del total de activos por el método de descuento de flujos de caja libres (flujos de efectivo) que se espera genere dicho Grupo, deduciendo posteriormente el valor de la deuda financiera neta y los intereses minoritarios a la fecha de referencia del análisis.

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

Se consideran unos períodos de proyección de medio plazo (5 años), tomando en consideración el periodo de maduración de los principales proyectos de exploración y extracción. Asimismo, se considera a partir del último periodo proyectado una renta perpetua, conforme a un modelo de Gordon-Shapiro, considerando un flujo de caja libre normalizado en base al flujo del último año proyectado, una inversión recurrente a perpetuidad congruente con la del último periodo proyectado y un mantenimiento del stock de capital productivo. Asimismo, se considera una tasa de crecimiento perpetuo (g) del 1% en términos nominales (1% en 2017).

Los flujos de caja proyectados se descuentan a una tasa basada en el coste medio ponderado del capital (CMPC). En función de la ponderación de cada una de las fuentes de capital se estima un CMPC en torno al 9,61% (9,55% en 2017). Para el cálculo del coste medio ponderado del capital (CMPC) se utilizan las siguientes hipótesis:

- Coste de los Recursos Propios (Ke): se considera una tasa de descuento en torno al 11,4% (11,3% en 2017) a partir de la consideración de la metodología del CAPM para su construcción, y de los siguientes parámetros:
 - Tasa libre de riesgo (Rf): se considera el promedio ponderado de las tasas libres de riesgo de los países en los que Repsol desarrolla su actividad (España, Brasil, México, Libia, Argelia, EEUU, etc.) utilizando el rendimiento de sus respectivos activos de renta fija emitidos por sus respectivos Gobiernos a largo plazo (en general, 10 años de vencimiento). La media ponderada de dichas tasas, ponderadas en función del importe de activos netos o exposición de Repsol, se sitúa en el entorno del 4,55% (4,09% en 2017).
 - Prima de Riesgo de Mercado del 6,21% (6,24% en 2017), considerada globalmente para todos los mercados en los que Repsol opera.
 - Beta apalancada de 1,11 (1,15 en 2017), obtenida a partir de la correlación de la cotización de Repsol con el índice de referencia español.
- Prima de riesgo específica: se considera una prima de riesgo específica que incorpore a la tasa de descuento el resto de factores de riesgo del activo no incorporados con los parámetros anteriores.

- Coste de la deuda con entidades de crédito después de impuestos (Kd): se considera una tasa en torno al 2,32% (2,53% en 2017).

Adicionalmente, se realiza un análisis de sensibilidad en lo que se refiere a la tasa de crecimiento residual (entre el 0,5% y el 1,5% en 2018 y entre el 0,5% y el 1,5% en 2017) y al CPMC (entre el 9,01% y el 10,21% en 2018 y el 9,25% y el 9,85% en 2017).

El rango de valor por acción alcanzado del análisis, una vez descartados los valores extremos, estaba entre 15,9 y 17,1 euros por acción, situándose el valor central en 16,5 euros por acción, lo que representa un valor de la participación de 2.025 millones de euros.

De este análisis se ha obtenido una cruz de valores, que descarta los valores extremos, a fin de calcular la sensibilidad de los cambios razonablemente posibles en cualquiera de ambas hipótesis clave. Dicha cruz de valores muestra el siguiente impacto teórico en el resultado después de impuestos de Sacyr (en millones de euros):

	Crecimiento perpetuo				
	0,50%	0,75%	1,00%	1,25%	1,50%
9,11%			160,82		
9,36%		30,80	77,35	126,79	
9,61%	-83,27	-42,81	0,00	45,37	93,54
9,86%		-111,32	-71,86	-30,11	
10,11%			-138,76		

Conforme a la NIC 36, el Grupo ha evaluado un cambio razonablemente posible en otras dos hipótesis clave sobre las cuales la Dirección ha basado su determinación del importe recuperable de Repsol, S.A.: el tipo de cambio euro/dólar y el precio del barril de Brent, debido a la correlación existente entre ambas variables, la sensibilidad hay que analizarla de forma conjunta. Adicionalmente, variaciones de las hipótesis clave que se salgan fuera de las habituales de mercado, hacen que el modelo de valoración requiera una revisión global, ya que puede implicar un cambio del modelo de negocio. Conforme a este análisis, se ha concluido que:

- Una apreciación de un 1% del euro frente al dólar en todo el periodo proyectado, impacta en una caída del valor por acción del -1,9% (-1,8% en 2017).
- Un incremento del 1% en el precio del barril de Brent en todo el periodo proyectado impacta en una subida del valor por acción del 0,6% (0,56% en 2017).

Adicionalmente, variaciones de las hipótesis clave que se salgan fuera de las habituales de mercado, hacen que el modelo de valoración requiera un análisis global, o incluso un cambio del modelo de negocio.

Autopista Madrid Sur (Radial 4):

Inversora de Autopistas del Sur, S.L., sobre la que el Grupo ostenta una participación del 35%, es propietaria, a su vez, del 100% de la sociedad concesionaria Autopista Madrid Sur, C.E.S.A., que se corresponde con el activo concesional de la autopista R4.

El 14 de septiembre de 2012, el Consejo de Administración de la autopista R4 acordó solicitar la declaración judicial de concurso de acreedores. El concurso de las sociedades Inversora de Autopistas del Sur y de Autopista Madrid Sur se tramita conjuntamente. El 4 de octubre de 2012, se recibió el auto de aceptación de la solicitud de declaración de concurso voluntario de acreedores.

Con fecha 12 de abril de 2017 la sociedad solicitó la liquidación a la Sala de lo Mercantil que tramita el concurso, habiendo recibido con fecha 17 de mayo Auto que confirma el paso a la fase de liquidación. Posteriormente, el juzgado nº 4 de lo Mercantil de Madrid dio traslado del Auto por el que se aprueban los Planes de Liquidación presentados por la Administración Concursal para la Inversora y la sociedad concesionaria. El Delegado del Gobierno en las Sociedades Concesionarias Nacionales de Autopistas de Peaje notificó la intención de que SEITSA pasara a responsabilizarse de la gestión de la R4 el 1 de febrero de 2018. Finalmente, el traspaso se realizó sin incidencias el 21 de febrero 2018.

Con fecha 14 de julio de 2018 se publicó en el BOE de Resolución de 13 de julio de 2018, de la Delegación del Gobierno en las Sociedades Concesionarias de Autopistas Nacionales de Peaje, por la que se dispone la publicación del Acuerdo Consejo de Ministros de 13 de julio de 2018, por el que se resuelve el contrato de concesión administrativa para la construcción, conservación y explotación de la autopista de peaje.

En dicha resolución se acuerda resolver el contrato de concesión, ordenar al Ministerio de Fomento que incaute las fianzas de construcción y explotación, ordenar al Ministerio de Fomento que tramite del expediente de liquidación del contrato, con la debida cuantificación del valor de la responsabilidad patrimonial de la Administración, autorizar al Ministerio de Fomento para que adopte las medidas provisionales que procedan para garantizar la correcta prestación del servicio y ordenar al Ministerio de Fomento que proceda a ingresar en el Tesoro Público, con cargo a la fianza de construcción incautada, la inversión correspondiente al 1 % cultural que no ha sido ejecutada.

El Grupo ha deteriorado en su totalidad la inversión y los créditos subordinados con ambas sociedades. No se han registrado más provisiones ni se estima que puedan surgir pasivos adicionales.

Inversora Autopista Madrid Levante (AP-36):

Inversora de Autopistas de Levante, S.L., sobre la que el Grupo ostenta un porcentaje del 40%, es propietaria, a su vez, del 100% de la sociedad concesionaria Autopista Madrid-Levante, C.E.S.A., que se corresponde con el activo concesional de la autopista AP36 (Ocaña-La Roda).

Por otra parte, la autopista Ocaña-La Roda, solicitó la declaración judicial de concurso de acreedores el 19 de octubre de 2012. El 4 de diciembre de 2012, se recibió el auto de aceptación de la solicitud de declaración de concurso voluntario de acreedores.

Mediante Auto de 24 de febrero de 2015 el Juez del Juzgado de lo Mercantil nº2 inadmite a trámite la propuesta de convenio presentada por SEITSA, y ordena la apertura de la fase de liquidación para ambas sociedades. El 4 de septiembre de 2015 le fue notificada a la sociedad Resolución de 31 de julio de 2015 que acuerda la suspensión del plazo otorgado a la Administración Concursal para presentar el Plan de Liquidación hasta que no se resuelva el recurso de apelación interpuesto por el Abogado del Estado contra el Auto de 26 de febrero de 2015.

Por acuerdo entre la Delegación del Gobierno en las Sociedades Concesionarias Nacionales de Autopistas de Peaje y los Administradores Concursales el 15 de marzo de 2018 SEITSA pasó a responsabilizarse de la gestión de la AP36 sin incidencias.

Con fecha 14 de julio de 2018 se publicó en el BOE de Resolución de 13 de julio de 2018, de la Delegación del Gobierno en las Sociedades Concesionarias de Autopistas Nacionales de Peaje, por la que se dispone la publicación del Acuerdo Consejo de Ministros de 13 de julio de

2018, por el que se resuelve el contrato de concesión administrativa para la construcción, conservación y explotación de la autopista.

En dicha resolución se acuerda resolver el contrato de concesión, ordenar al Ministerio de Fomento que retenga el cien por cien de la fianza de construcción, a fin de garantizar el pago de la cantidad debida en concepto de 1% cultural y que incaute la fianza de explotación, ordenar al Ministerio de Fomento que tramite el expediente de liquidación del contrato, con la debida cuantificación del valor de la responsabilidad patrimonial de la Administración, autorizar al Ministerio de Fomento para que adopte las medidas provisionales que procedan para garantizar la correcta prestación del servicio y ordenar al Ministerio de Fomento que proceda a ingresar en el Tesoro público, con cargo a la fianza de construcción retenida, la inversión correspondiente a la parte del 1% cultural que no ha sido ejecutada, atendible mediante la fianza, y ordenar al Ministerio de Fomento que inicie un expediente para determinar y exigir el montante de la inversión del 1% cultural que no puede atenderse mediante la fianza.

El Grupo ha deteriorado en su totalidad la inversión y los créditos subordinados con ambas sociedades. No se han registrado más provisiones ni se estima que puedan surgir pasivos adicionales.

Accesos de Madrid (Autopistas R-3 y R-5):

Según el procedimiento concursal nº 701/2012, por Auto de fecha 16 de septiembre de 2014: 1) se declara finalizada la fase común del concurso; 2) se abre la fase de convenio; 3) se acuerda la tramitación escrita del convenio y podrán presentarse propuestas escritas de convenio hasta el día 16 de octubre de 2014; y 4) para el ejercicio de las adhesiones se fija el plazo de un mes desde la finalización del citado plazo de presentación.

El 16 de octubre de 2014 Accesos de Madrid presentó en el Juzgado su propuesta de convenio, que fue admitida a trámite. Asimismo, la Administración concedente presentó de igual modo su propuesta de convenio.

Mediante escrito de 30 de enero de 2015, Accesos de Madrid impugnó el recurso de reposición interpuesto por el Abogado del Estado contra la Providencia de 6 de noviembre de 2014, que admitía a trámite la propuesta de Accesos de Madrid e instaba a la Administración para subsanar ciertos aspectos de su propuesta.

Por Auto de 19 de febrero de 2015 se dispuso que tanto Accesos de Madrid como la Administración subsanaran determinados defectos, suspendiéndose el plazo. Se presentó escrito de aclaraciones por parte de Accesos al anterior requerimiento.

En el ejercicio 2016, con fecha 5 de mayo, se recibieron notificaciones de sendos Autos de 3 de mayo de 2016 de apertura de fase de liquidación de las sociedades Alazor Inversiones, S.A. y Accesos de Madrid C.E.S.A.

En la resolución de la apertura de la fase de liquidación de Accesos de Madrid C.E.S.A. se ha declarado resuelto el contrato concesional y se ha ordenado el cese total de la actividad empresarial de la concursada el 1 de octubre de 2016 en relación con dicha concesión.

Con fecha 28 de septiembre de 2016 el Administrador Concursal presentó un escrito ante el Juzgado de lo Mercantil nº6 mediante el que se aporta el Plan de Liquidación de Accesos de Madrid, C.E.S.A. Adicionalmente en el escrito se solicitaba que se dejase sin efecto el cierre y cese de actividad, solicitando su fijación para el 1 de julio de 2017.

Mediante Auto de 30 de septiembre de 2016 se deja sin efecto el cese total de actividad empresarial, continuando la concursada con su explotación.

Finalmente, por Auto de 30 de diciembre de 2016, (i) se aprobó parcialmente el Plan de Liquidación; (ii) se ordenó a la Administración concursal que dentro de los cinco días naturales de cada mes presentase un informe del avance; (iii) se ordenó la cancelación de todas las cargas, gravámenes, trabas y garantías personales de naturaleza obligacional que pudieran afectar a los bienes muebles e inmuebles sujetos al plan de liquidación y realizadas en virtud de créditos incluidos o excluidos en el proceso concursal y (iv) se ordenó la formación de la Sección 6ª, de calificación del concurso.

Para ambas sociedades, mediante Auto de 2 de noviembre de 2017 se acuerda (i) la apertura, de oficio, de la fase de liquidación; (ii) la suspensión, durante la fase de liquidación, de los administradores sociales en las facultades de administración y disposición, que serán íntegramente asumidas por los administradores concursales, (iii) el cese de los administradores y/o liquidadores sociales, en su caso, que serán sustituidos en sus cargos, facultades, funciones y deberes por la administración concursal; (iv) la disolución de la sociedad; (v) el vencimiento anticipado de los créditos concursales aplazados y la conversión en dinero de aquellos consistentes en otras prestaciones; (vi) la publicación por edictos de la apertura de la fase de liquidación, en el tablón de anuncios del Juzgado y publicación en el Registro Público Concursal; (vii) la inscripción de la apertura de la fase de liquidación en el Registro Mercantil; (viii) la inscripción de la apertura de la fase de liquidación en el Registro de la Propiedad y en los demás Registros en los que aparezcan bienes a nombre de la concursada; (ix) la entrega de los diferentes oficios y mandamientos al Procurador de la concursada para que cuide de su diligenciado; (x) requerir a la administración concursal para que en el plazo de quince días presente el plan de liquidación; y para Accesos de Madrid, (xi) declarar resuelto e ineficaz, por ministerio de la Ley y desde la presente Resolución, el contrato concesional formalizado entre la Administración del Estado y la concursada.

Por Auto de 14 de marzo de 2018 se aprueba el plan de liquidación de Accesos de Madrid, fijándose la fecha de traspaso a la entidad pública SEITSA el 10 de mayo de 2018 a las 06:00 horas.

El Delegado del Gobierno en las Sociedades Concesionarias Nacionales de Autopistas de Peaje notificó la intención de que SEITSA pasara a responsabilizarse de la gestión de la R3 y R5 el 10 de mayo de 2018, habiéndose realizado el traspaso sin incidencias.

Mediante Auto de fecha 4 de julio de 2018 se declaró como fortuito el concurso de Accesos de Madrid.

Con fecha 14 de julio de 2018 se publicó en el BOE de Resolución de 13 de julio de 2018, de la Delegación del Gobierno en las Sociedades Concesionarias de Autopistas Nacionales de Peaje, por la que se dispone la publicación del Acuerdo Consejo de Ministros de 13 de julio de 2018, por el que se resuelve el contrato de concesión administrativa para la construcción, conservación y explotación de las autopistas.

En dicha resolución se acuerda resolver el contrato de concesión, ordenar al Ministerio de Fomento que incaute las fianzas de construcción y explotación, ordenar al Ministerio de Fomento que tramite el expediente de liquidación del contrato, con la debida cuantificación del valor de la responsabilidad patrimonial de la Administración, autorizar al Ministerio de Fomento para que adopte las medidas provisionales que procedan para garantizar la correcta prestación del servicio y ordenar al Ministerio de Fomento que proceda a ingresar en el Tesoro Público, con cargo a la fianza de construcción incautada, la inversión correspondiente al 1 % cultural que no ha sido ejecutada.

Por Auto de 17 de octubre de 2018 del Juzgado de lo Mercantil nº 6 de Madrid se acuerda el archivo de la sección 6ª de calificación, al haber calificado el Ministerio Fiscal también como fortuito el concurso de Alazor Inversiones, S.A.

A la fecha no se ha recibido propuesta de liquidación por parte del Ministerio de Fomento.

En cuanto a la demanda declarativa interpuesta por las entidades financieras y notificada a los accionistas en octubre de 2013, cabe apuntar que, tras desistir en septiembre de 2018 del recurso de casación que habían interpuesto contra la desestimación de la misma, los fondos adquirentes de los créditos formularon una nueva demanda declarativa con fecha enero 2019 contra los accionistas de Alazor Inversiones S.A. (Sacyr S.A.) y contra sus Garantes (Sacyr Concesiones S.L. y Sacyr Construcción S.A.) reclamando la realización de determinadas aportaciones de fondos a la citada sociedad Alazor Inversiones S.A., todo ello en virtud del Contrato de Apoyo suscrito en relación con la financiación de las obras de la concesión administrativa de construcción, conservación y explotación. La demanda reclama a Sacyr S.A. y sus garantes el pago de la cantidad de 180.123.710,80 €. Con fecha 18 de febrero se ha presentado escrito de contestación a la demanda, estándose a la espera de la convocatoria para la celebración del acto de audiencia previa. Los Administradores estiman que la posición de Sacyr S.A. y sus garantes se encuentra fundada y documentada sólida y razonablemente, calificando el riesgo como posible.

El Grupo ha deteriorado en su totalidad la inversión y los créditos subordinados con ambas sociedades.

Pazo de Congresos de Vigo:

El grupo Sacyr posee una participación total sobre Pazo de Congresos de Vigo, S.A. del 11,11%.

Los acontecimientos más relevantes acaecidos durante el 2017 que afectaron a Pazo de Congresos de Vigo fueron los siguientes:

- El 14 de noviembre se recibió notificación del Auto del Juzgado de lo Mercantil por el que se acordaba la fase de liquidación del Pazo de Vigo. En el mismo se declaraba resuelto el contrato de concesión a efectos concursales y ordenaba el cese completo de la actividad de la sociedad sobre el activo con fecha límite 31 de marzo de 2018, con la puesta a disposición del Ayuntamiento de la infraestructura, así como de apertura de pieza de calificación del concurso.
- El 28 de diciembre se formalizó el trámite de presentación del Plan de Liquidación, por parte del Administrador Concursal.

En el ejercicio 2018, los acontecimientos más relevantes han sido:

- El 21 de febrero se ha recibido notificación del Auto del Juzgado de lo Mercantil, por el que se aprueba el plan de liquidación presentado por la administración concursal.
- En el mes de junio el Ayuntamiento de Vigo aprueba incoar el expediente administrativo con una propuesta de liquidación de 35,2 millones de euros, descontando las subvenciones por importe de 28,3 millones de euros, es decir, un total de 63,5 millones de euros.
- La administración concursal, entiende que esta propuesta puede ser considerada razonable en términos de realización del activo concursal.

- En el mes diciembre se ha producido el cobro del citado expediente administrativo de liquidación y a su vez se ha procedido a la cancelación de la deuda asociada a este activo concesional

N6 Concession Ltd:

La sociedad N6 Concession Ltd es un activo mixto, dada la existencia de flujos de ingresos derivados del pago de usuarios ("riesgo tráfico") más pagos garantizados por la Administración.

Históricamente, el bajo nivel de tráfico de la autovía ha hecho necesario comprobar año tras año si la parte de activo intangible de la sociedad se prevé que pueda ser soportada por el descuento de los flujos operativos futuros, sin incluir el importe de los ingresos por tráfico, que fueron los que dieron lugar a la clasificación como activo mixto.

Para el cálculo de los flujos operativos, la compañía estimó que las hipótesis a considerar (tráfico, opex, capex...), siempre se basaban en informes de asesores externos a la sociedad o en contratos vigentes. Una vez calculados, se considera una tasa de descuento para dichos flujos del 1,7% para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2018 (1,7% para ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2017).

Estas son las principales hipótesis clave que se incluyeron en el test de deterioro del activo intangible.

A 31 de diciembre de 2018, el cálculo del test de deterioro sobre dicha sociedad no ha supuesto el registro de ningún tipo de deterioro (al igual que en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017).

En cuanto al activo financiero, los pagos de la Administración irlandesa se descuentan a un tipo del 9,4%. El modelo financiero asumía el cobro de importes referenciados al índice de precios al consumo del 2%, sin embargo, en los últimos tres años no se ha alcanzado esta tasa. Como consecuencia, se ha deteriorado la cuenta a cobrar del activo financiero concesional por valor de 0,08 millones de euros a 31 de diciembre de 2018 (0,31 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017).

A continuación, se ofrece la información financiera resumida de las principales empresas contabilizadas por el método de la participación para el ejercicio 2017:

	Dividendos percibidos	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos de actividades ordinarias	Resultado operaciones continuadas	Resultado operaciones discontinuadas	Otro resultado integral	Resultado integral total
Finso, S.R.L.	0	20	69	9	187	0	(7)	0	0	(7)
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.	0	26.800	112.196	72.551	23.480	70.454	5.147	0	(8.618)	(3.451)
Alazor Inversiones, S.A.	0	69.633	1.019.648	1.075.049	24.657	27.975	(15.380)	0	0	(15.380)
A. Madrid Sur, S.A.	0	31.618	1.123.270	778.720	630.516	18.054	(27.665)	0	0	(27.665)
Inversora Autopistas de Levante, S.L.	0	25.479	457.507	631.164	47.211	14.193	(22.925)	0	0	(22.925)
GSI Maintenance Ltd	0	4.676	1.626	2.577	0	16.753	945	0	0	945
N6 Operations Ltd	0	1.299	317	685	41	5.708	981	0	0	981
N6 Concession Holding Ltd	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N6 Concession Ltd	0	28.628	52.584	11.604	140.766	11.421	(9.033)	0	822	(821)
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.	0	42.405	89.963	1.326	2.613	13.431	3.750	0	(5.535)	(1.785)
Operadora Avo, S.A.	0	480	32	479	5	1.343	2	0	(2)	(1)
Consorcio Stable VIS Societat C.P.A.	0	7.837	993	8.680	0	3.268	(0)	0	(2)	(1)
Aguas de Toledo, A.I.E.	0	0	0	0	0	0	(0)	0	0	(0)
Solucia Renovables, S.L.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Enervator Naval, S.L.	0	52	0	(1)	0	0	(0)	0	0	(0)
Biomassas del Pirineo, S.A.	0	243	277	167	218	0	0	0	0	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	0	38	0	99	0	0	(13)	0	0	(13)
Sacorec, S.L.	0	(58)	0	0	0	0	0	0	0	0
Boremer, S.A.	0	6.133	4.368	2.796	8.271	0	901	0	0	901
Compost del Pirineo, S.A.	0	31	497	237	211	0	(32)	0	0	(32)
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	0	88	253	43	75	0	(2)	0	0	(2)
Desgasificación de Vertederos, S.A.	0	1	0	182	0	0	(0)	0	0	(0)
Gestión de Participes del Biorreciclaje, S.A.	0	70	0	42	237	0	(0)	0	0	(0)
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L.	0	1	84	208	0	0	0	0	0	0
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.	0	182	0	(178)	0	0	0	0	0	0
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	0	0	278	7	0	0	(0)	0	0	(0)
Inte RCD Huelva, S.L.	0	(107)	0	0	0	0	0	0	0	0
Alcoreca, S.L.	0	379	397	592	0	5	(24)	0	0	(24)
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	0	(472)	0	0	0	0	0	0	0	0
Inte RCD, S.L.	0	0	(0)	217	0	0	(0)	0	0	(0)
Metrofangs, S.L.	0	18.324	0	2.812	0	0	396	0	0	396
Parque Eólico La Sotonera, S.L.	102	2.573	12.391	2.222	3.410	227	1.335	0	0	1.335
Valdemingómez 2000, S.A.	0	16.147	93	15.563	4.517	0	(1.047)	0	0	(1.047)
Plataforma por la Movilidad, A.I.E.	0	879	1.126	901	1.280	0	0	0	0	0
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	0	45.248	23.863	22.315	15.128	5.710	132	0	0	132
Sercanarias, S.A.	0	2.792	293	1.277	2.375	0	593	0	0	593
Geida Skikda, S.L.	1.736	538	10.810	76	11.273	1.623	4.286	0	0	4.286
Geida Tiemcen, S.L.	5.888	91	21.432	73	21.450	3.888	8.462	0	0	8.462
Valorinima, S.L.	0	756	3.706	3.751	711	0	0	0	0	164
Sociedad Economía Mixta de Aguas de Soria, S.L.	0	3.106	11.277	1.264	76.579	1	185	0	0	185
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	0	5	2.175	0	109	482	(44)	0	0	(44)
M50 (D&C) Ltd	0	169	0	71	7.798	0	(0)	0	0	(0)
N6 Construction Ltd	0	510	0	303	90.889	0	(0)	0	0	(0)
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	0	1.337.599	6.659	1.153.743	681.473	40.163	(29)	0	0	(29)
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	0	189	4	5	0	0	(6)	0	0	(6)
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	0	1.072	0	970	0	0	0	0	0	0
Constructora Necso Sacyr, S.A.	0	113	56	372	0	0	0	0	0	1
Constructora San Jose-San Ramon, S.A.	0	463	0	252	0	0	0	0	0	0
Constructora San Jose- Caldera, S.A.	0	7.010	21	10.566	(0)	0	(104)	0	0	(104)
Eurolink S.C.P.A.	0	60.654	0	23.154	0	872	0	0	0	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	0	414	54.552	3.757	62.975	0	0	0	0	0
Repsol YPF, S.A.	0	14.771.000	45.086.000	10.035.000	17.759.000	0	2.121.000	0	(631.000)	2.121.000
SMNL Concessões Rodoviarias do Portugal, S.A.	0	50.055	110.954	619.636	4.896	25.783	(2.765)	0	0	(2.765)
Haçor Domus, Compra e Venda de Imóveis, Ltda	0	2.088	0	52	0	0	(25)	0	0	(25)
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Ltda	0	456	10	269	72	56	0	0	(58)	(58)
Via Expreso	3.232	60.932	161.991	24.239	145.333	27.166	0	0	0	4.443
Gestao de Sistemas Ambientais, S.A.	0	495	10	1	0	180	177	0	0	(34)

	Efectivo	Pasivos financieros corrientes	Pasivos financieros no corrientes	Depreciación y amortización	Ingresos por intereses	Gastos por intereses	Impuesto sobre ganancias
Finso, S.R.L.	18	0	0	1	0	0	0
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.	26.400	69.353	4.324	375	1.160	2.903	4.393
Alazor Inversiones, S.A.	66.846	664.384	173.528	15.580	0	26.833	(7.976)
A. Madrid Sur, S.A.	18.178	720.446	175.857	4.477	9.631	37.744	6
Inversora Autopistas de Levante, S.L.	24.632	618.312	0	9.429	5	18.216	0
GSI Maintenance Ltd	2.698	0	0	946	0	49	115
N6 Operations Ltd	607	14	60	106	0	4	141
N6 Concession Holding Ltd	18	0	0	0	0	0	0
N6 Concession Ltd	25.897	9.507	40.321	2.376	4	10.473	0
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.	273	0	0	47	539	0	221
Operadora Avo, S.A.	23	0	0	8	0	0	7
Consorcio Stable VIS Societat C.P.A.	447	914	0	248	0	53	0
Aguas de Toledo, A.I.E.	0	0	0	0	0	0	0
Solucia Renovables, S.L.	0	0	0	0	0	0	0
Enervator Naval, S.L.	52	0	0	0	0	0	0
Biomassas del Pirineo, S.A.	243	83	218	0	0	0	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	38	0	0	1	0	0	0
Sacorec, S.L.	(58)	0	0	0	0	0	0
Boremer, S.A.	3.756	974	0	968	0	46	300
Compost del Pirineo, S.A.	30	58	0	12	0	11	0
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	(197)	0	0	2	0	0	0
Desgasificación de Vertederos, S.A.	1	90	0	0	0	0	0
Gestión de Participes del Biorreciclaje, S.A.	70	10	0	0	0	0	0
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L.	0	0	0	0	0	0	0
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.	182	0	0	0	0	0	0
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	0	0	0	0	0	0	(0)
Inte RCD Huelva, S.L.	(107)	0	0	0	0	0	0
Alcoreca, S.L.	169	16	0	8	0	1	0
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	(472)	0	0	0	0	0	0
Inte RCD, S.L.	0	0	0	0	0	0	0
Metrofangs, S.L.	7.328	0	0	0	128	0	40
Parque Eólico La Sotonera, S.L.	2.039	823	0	646	0	110	445
Valdemingómez 2000, S.A.	(251)	698	0	216	13	124	0
Plataforma por la Movilidad, A.I.E.	438	0	0	154	54	49	0
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	4.027	0	1.599	2.846	1.865	(8)	0
Sercanarias, S.A.	238	0	0	30	0	142	224
Geida Skikda, S.L.	44	0	0	0	0	0	0
Geida Tiemcen, S.L.	42	0	0	0	0	0	0
Valorinima, S.L.	571	443	0	0	0	67	0
Sociedad Economía Mixta de Aguas de Soria, S.L.	2.126	451	6.987	558	15	177	71
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	5	0	545	0	0	22	(13)
M50 (D&C) Ltd	167	0	0	0	0	0	0
N6 Construction Ltd	510	0	0	0	0	0	0
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	5.111	211.205	298.267	0	55	48.882	29
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	188	0	0	0	0	0	(4)
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	612	0	0	0	15	0	0
Constructora Necso Sacyr, S.A.	2	0	0	0	0	0	0
Constructora San Jose-San Ramon, S.A.	0	0	0	0	0	0	0
Constructora San Jose- Caldera, S.A.	32	0	0	0	0	0	0
Eurolink S.C.P.A.	301	0	0	0	0	17	(1)
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	283	1.080	62.975	0	0	0	0
Repsol YPF, S.A.	4.601.000	4.206.000	10.080.000	2.399.000	194.000	677.000	1.220.000
SMNL Concessões Rodoviarias do Portugal, S.A.	42.207	629.417	0	7.490	15	11.234	4.224
Haçor Domus, Compra e Venda de Imóveis, Ltda	9	0	0	0	0	0	0
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Ltda	124	0	40	0	0	0	0
Via Expreso	54.749	14.850	138.683	12.565	2.119	3.262	1.066
Gestao de Sistemas Ambientais, S.A.	305	0	1	0	0	0	35

CONCILIACIÓN

	Fondos Propios	% de participación	Valor de la participación	Ajustes	PPE	Restricción transferencia de fondos	Compromisos salida de caja
Finsa, S.R.L.	(107)	100,00%	(107)	0			
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.	42.965	37,50%	16.112	(0)	16.112	15.351,00	0
Alazor Inversiones, S.A.	(10.625)	25,16%	(2.673)	(2.673)	0	0	0
A. Madrid Sur, S.A.	(254.348)	35%	(89.022)	(89.022)	0	0	0
Inversora Autopistas de Levante, S.L.	(195.189)	40%	(78.076)	(78.076)	0	0	0
GSJ Maintenance Ltd	3.725	45%	1.676	1	1.675	0	0
N4 Operations Ltd	970	50%	485	0	485	0	0
N4 Concession Holding Ltd	0	45%	0	0	0	0	0
N4 Concession Ltd	(71.158)	45%	(32.021)	(32.021)	0	889	0
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.	128.430	50%	64.215	2	64.213	0	0
Operadora Avo, S.A.	28	50%	14	14	0	0	0
Consorcio Stable VIS Societá C.P.A.	150	9%	13	(53)	66	0	0
Aguas de Toledo, A.I.E.	0	50%	0	0	0	0	0
Salucia Renovables, S.L.	0	50%	0	0	0	0	0
Enervalor Naval, S.L.	53	40%	21	0	21	0	0
Biomosas del Pirineo, S.A.	135	44%	59	(1)	60	0	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	(61)	50%	(30)	(29)	(1)	0	0
Sacorec, S.L.	(58)	5%	(3)	(3)	0	0	0
Boremer, S.A.	(566)	50%	(283)	(283)	0	0	0
Compost del Pirineo, S.A.	81	50%	40	0	40	0	0
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	223	44%	98	98	0	0	0
Desgasificación de Vertederos, S.A.	(180)	50%	(90)	(90)	0	0	0
Gestión de Participes del Bioreciclaje, S.A.	(209)	33,34%	(70)	(70)	0	0	0
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L.	(123)	5%	(6)	(6)	0	0	0
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.	360	18,34%	66	0	66	0	0
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	272	50%	136	(0)	136	0	0
Inte RCD Huelva, S.L.	(107)	20,00%	(21)	(21)	0	0	0
Alcorec, S.L.	184	10%	18	18	0	0	0
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	(472)	20,00%	(94)	(94)	0	0	0
Inte RCD, S.L.	(217)	33,33%	(72)	(72)	0	0	0
Metrofangs, S.L.	15.512	21,60%	3.351	(1)	3.352	0	0
Parque Eólico La Sotonera, S.L.	9.332	30,16%	2.815	(0)	2.815	0	0
Valdemingómez 2000, S.A.	(3.840)	40%	(1.536)	(1.553)	17	0	2.783
Plataforma por la Movilidad, A.I.E.	4	14,68%	1	1	0	0	0
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	31.468	33%	10.450	(12.513)	22.963	0	0
Sercanarias, S.A.	(568)	50%	(284)	(284)	0	0	0
Geida Skilda, S.L.	(1)	33%	(0)	(6.143)	6.143	0	0
Geida Temcen, S.L.	0	50%	0	(17.559)	17.559	0	0
Valorinima, S.L.	0	20%	0	596	(596)	0	0
Sociedad Economía Mixta de Aguas de Soria, S.L.	(63.460)	14,80%	(9.392)	(10.210)	818	0	0
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	1.389	50%	695	1	694	0	0
M 50 (D&C) Ltd	(7.700)	42,50%	(3.273)	(3.273)	0	0	0
N4 Construccion Ltd	(90.382)	42,50%	(38.412)	(38.412)	0	0	0
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	(490.958)	41,60%	(204.239)	(204.239)	0	0	0
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	188	50%	94	1	93	0	0
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	102	50%	51	(1)	52	0	0
Constructora Necso Sacyr, S.A.	(203)	50%	(101)	(106)	5	0	0
Constructora San Jose-San Ramon, S.A.	151	33%	50	3	47	0	0
Constructora San Jose- Caldera, S.A.	(3.534)	33%	(1.166)	(1.167)	1	0	0
Eurolink S.C.P.A.	37.500	18,70%	7.013	(1)	7.013	0	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	(11.767)	11,11%	(1.307)	(1.307)	0	0	0
Repsol YPF, S.A.	30.063.000	8,58%	2.579.080	619.490	1.959.590	0	0
SMNL Concessões Rodoviarías do Portugal, S.A.	(463.523)	25%	(115.881)	(115.881)	0	0	0
Haçor Domus, Compra e Venda de Imóveis, Ltda	2.036	39%	794	17	777	0	0
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Ltda	125	28%	35	35	0	0	0
Via Expresso	53.351	11%	5.869	5.869	0	0	0
Gestao de Sistemas Ambientais, S.A.	504	50%	252	0	0	0	0

Para el ejercicio 2018:

	Dividendos percibidos	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos de actividades ordinarias	Resultado operaciones continuadas	Resultado operaciones discontinuadas	Otro resultado integral	Resultado integral total
Finsa, S.R.L.	0	19	68	0	315	0	(139)	0	0	(139)
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.	0	25.962	232.086	154.336	52.225	0	9.737	0	(10.779)	(1.042)
GSJ Maintenance Ltd	0	4.628	857	2.239	0	0	1.021	0	0	1.021
N4 Operations Ltd	0	1.089	335	276	40	1.052	938	0	0	938
N4 Concession Holding Ltd	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N4 Concession Ltd	0	21.358	49.392	3.060	146.895	0	(8.539)	0	(5.711)	(14.250)
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S	0	5.259	135.023	9.446	5.571	0	6.108	0	(7.057)	(949)
Operadora Avo, S.A.	0	456	25	452	4	0	(0)	0	(2)	(2)
Consorcio Stable VIS Societá C.P.A.	0	6.544	1.567	7.961	0	4.570	0	0	0	0
Enervalor Naval, S.L.	0	52	0	0	0	0	(1)	0	0	(1)
Tecnologías Extremeñas del Lítio, S.L.	0	(1.440)	1.447	2	0	0	0	0	0	0
Concesionaria AP-I Araba, S.A.	0	755	68	556	0	0	67	0	0	67
Biomosas del Pirineo, S.A.	0	243	0	166	0	0	(58)	0	0	(58)
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	0	37	0	99	0	0	(0)	0	0	(0)
Sacorec, S.L.	0	(58)	0	0	0	0	0	0	0	0
Boremer, S.A.	0	3.477	4.108	1.013	7.171	0	(33)	0	0	(33)
Compost del Pirineo, S.A.	0	13	485	249	200	0	(32)	0	0	(32)
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	0	(197)	311	43	75	0	(2)	0	0	(2)
Desgasificación de Vertederos, S.A.	0	1	0	182	0	0	(0)	0	0	(0)
Gestión de Participes del Bioreciclaje, S.A.	0	70	0	42	237	0	(0)	0	0	(0)
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.	0	182	0	(178)	0	0	0	0	0	0
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	0	0	279	7	(0)	0	(0)	0	0	(0)
Inte RCD Huelva, S.L.	0	(107)	0	0	0	0	0	0	0	0
Alcorec, S.L.	0	311	52	142	976	1	(32)	0	0	(32)
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	0	(472)	0	0	0	0	0	0	0	0
Inte RCD, S.L.	0	0	(0)	218	0	0	(1)	0	0	(1)
Metrofangs, S.L.	659	15.701	0	2.675	0	0	472	0	0	472
Parque Eólico La Sotonera, S.L.	403	2.183	11.749	2.066	3.042	62	827	0	0	827
Valdemingómez 2000, S.A.	0	15.927	8.706	13.699	9.021	296	5.753	0	0	5.753
Procesador de Información del Servicio de A	0	854	48	545	16	0	193	0	0	193
Plataforma por la Movilidad, A.I.E.	0	879	1.106	901	1.080	0	0	0	0	0
Geida Skilda, S.L.	3.991	613	10.811	4	0	0	3.936	0	0	3.936
Geida Temcen, S.L.	8.006	92	21.432	3	0	0	7.922	0	0	7.922
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	0	1	2.175	109	700	0	(23)	0	0	(23)
M 50 (D&C) Ltd	0	158	0	60	7.798	0	(0)	0	0	(0)
N4 Construccion Ltd	0	495	0	289	90.589	0	(0)	0	0	(0)
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	0	1.222.495	783	364.865	1.376.970	0	(21.780)	0	0	(21.780)
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	0	161	0	1	0	0	(16)	0	0	(16)
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	0	763	243	922	0	0	(12)	0	0	(12)
Constructora Necso Sacyr, S.A.	0	81	52	320	0	0	2	0	0	2
Constructora Sacyr - Necso, S.A.	0	(0)	0	0	0	0	0	0	0	0
Constructora Vespucio Oriente, S.A.	0	10.947	266	10.964	0	0	249	0	0	249
Constructora San Jose-San Ramon, S.A.	0	413	0	264	0	0	(0)	0	0	(0)
Constructora San Jose- Caldera, S.A.	0	884	22	4.404	(0)	0	(106)	0	0	(106)
Eurolink S.C.P.A.	0	60.502	0	23.002	0	669	0	0	0	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	0	75.454	0	67.724	0	0	0	0	0	0
Repsol YPF, S.A.	71.746	17.294.000	43.484.000	12.810.000	17.054.000	0	2.341.000	0	0	2.341.000
SMNL Concessões Rodoviarías do Portugal, S	0	29.017	99.073	602.899	2.958	30.168	(3.239)	0	0	(3.239)
Haçor Domus, Compra e Venda de Imóveis,	0	1.622	0	0	0	1.650	(414)	0	0	(414)
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Ltda	0	329	9	319	67	15	(83)	0	0	(83)
Via Expresso	3.198	44.370	150.893	25.095	138.064	11.624	21.054	0	0	7.305
Gestao de Sistemas Ambientais, S.A.	0	287	11	6	0	167	162	0	0	162

	Efectivo	Pasivos financieros corrientes	Pasivos financieros no corrientes	Depreciación y amortización	Ingresos por intereses	Gastos por intereses	Impuesto sobre ganancias
Finsa, S.R.L.	16	0	0	1	0	0	0
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.	25.291	113.157	15.617	450	1.165	8.969	5.065
GSJ Maintenance Ltd	1.552	0	0	908	0	0	146
N6 Operations Ltd	370	0	39	100	0	1	121
N6 Concession Holding Ltd	0	0	0	0	0	0	0
N6 Concession Ltd	18.370	1.010	117.447	2.131	12	10.030	0
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S./	2.053	0	4.870	29	1.168	0	1.052
Operadora Avo, S.A.	114	0	4	10	0	0	1
Consorcio Stabile VIS Societá C.P.A.	72	840	0	309	0	39	0
Enervalor Naval, S.L.	52	0	0	0	0	0	1
Tecnologías Extremeñas del Litio, S.L.	(1.445)	0	0	0	0	0	0
Concesionaria AP-1 Araba, S.A.	45	0	0	0	0	8	22
Biomásas del Pirineo, S.A.	243	83	0	59	0	0	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	37	0	0	0	0	0	0
Sacorec, S.L.	(58)	0	0	0	0	0	0
Boremer, S.A.	1.278	1	0	0	636	13	(12)
Compost del Pirineo, S.A.	12	58	0	12	0	11	0
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	(197)	0	0	2	0	0	0
Desgasificación de Vertederos, S.A.	1	90	0	0	0	0	0
Gestión de Partícipes del Biorreciclaje, S.A.	70	0	0	0	0	0	0
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L.	0	0	0	0	0	0	0
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.	182	0	0	0	0	0	0
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	0	0	0	0	0	0	(0)
Inte RCD Huelva, S.L.	(107)	0	0	0	0	0	0
Alcorec, S.L.	61	0	0	0	0	2	0
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	(472)	0	0	0	0	0	0
Inte RCD, S.L.	0	0	0	0	0	0	0
Metrofongs, S.L.	4.701	0	0	0	119	0	37
Parque Eólico La Sotonera, S.L.	1.492	814	0	647	1	91	276
Valdemingómez 2000, S.A.	4.349	0	1.852	82	842	1.022	691
Procesador de Información del Servicio de Asst	152	0	0	5	0	0	0
Plataforma por la Movilidad, A.I.E.	438	0	0	0	0	0	0
Geida Skikda, S.L.	74	0	0	0	0	0	0
Geida Tiemcen, S.L.	43	3	0	0	0	0	0
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	1	0	564	0	0	22	0
M 50 (D&C) Ltd	157	0	3.299	0	0	0	0
N6 Construcción Ltd	495	0	39.447	0	0	0	0
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	2.536	221.516	350.954	1.360	735	46.939	0
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	159	0	0	0	3	0	4
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	573	0	0	0	14	0	0
Constructora Necso Sacyr, S.A.	2	0	0	0	0	0	0
Constructora Sacyr - Necso, S.A.	(0)	0	0	0	0	0	0
Constructora Vespucio Oriente, S.A.	751	0	0	6	0	58	0
Constructora San Jose-San Ramon, S.A.	0	0	0	0	0	0	0
Constructora San Jose- Caldera, S.A.	33	65	0	0	0	0	0
Eurolink S.C.P.A.	206	0	0	0	0	0	4
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	804	38.670	0	0	0	0	0
Repsol YPF, S.A.	4.786.000	4.289.000	9.392.000	(2.140.000)	17.000	(407.000)	(1.386.000)
SMNL Concessões Rodovias do Portugal, S./	26.566	593.707	0	(5.665)	92.217	(10.715)	(4)
Haçor Domus, Compra e Venda de Imóveis, l	1.605	0	0	0	0	0	0
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	75	319	86	0	0	0	0
Via Expresso	40.377	20.053	131.385	(11.534)	1.174	(2.486)	(903)
Gestao de Sistemas Ambientais, S.A.	0	0	0	0	0	0	34

CONCILIACION						
Fondos Propios	% de participación	Valor de la participación	Ajustes	PPE	Restricción transferencia de fondos	Compromisos salida de caja
Finsa, S.R.L.	(229)	49%	(112)	(112)	0	0
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.	51.487	37,5%	19.308	(2)	19.310	25.291
GSJ Maintenance Ltd	3.246	45%	1.461	2	1.459	0
N6 Operations Ltd	808	50%	404	0	404	0
N6 Concession Holding Ltd	0	45%	0	0	0	0
N6 Concession Ltd	(79.205)	45%	(35.642)	(35.863)	221	18.370
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.	125.266	50%	62.633	2	62.631	2.053
Operadora Avo, S.A.	25	50%	13	(2)	15	0
Consorcio Stabile VIS Societá C.P.A.	150	49%	74	8	66	0
Envalor Naval, S.L.	52	40%	21	1	20	0
Tecnologías Extremeñas del Lito, S.L.	5	50%	3	(0)	3	0
Concesionaria AP-1 Araba, S.A.	267	25%	67	(0)	67	0
Biomasa del Pirineo, S.A.	77	44%	34	(0)	34	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	(61)	50%	(31)	(31)	0	0
Sacorec, S.L.	(58)	5%	(3)	(3)	0	0
Boremer, S.A.	(599)	50%	(299)	(299)	0	0
Compost del Pirineo, S.A.	49	50%	24	0	24	0
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	(4)	44%	(2)	(2)	0	0
Desgasificación de Vertederos, S.A.	(181)	50%	(90)	(90)	0	0
Gestión de Participes del Biorreciclaje, S.A.	(209)	33,34%	(70)	(70)	0	0
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L.	0	5%	0	0	0	0
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.	360	18,34%	66	0	66	0
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	271	50%	136	(0)	136	0
Inte RCD Huelva, S.L.	(107)	20%	(21)	(21)	0	0
Alcorec, S.L.	(755)	10%	(76)	(76)	0	0
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	(472)	20%	(94)	(94)	0	0
Inte RCD, S.L.	(218)	33,33%	(73)	(73)	0	0
Metrofangs, S.L.	13.026	21,6%	2.814	(1)	2.815	0
Parque Eólico La Sotonera, S.L.	8.823	30,16%	2.661	0	2.661	0
Valdemingómez 2000, S.A.	1.913	40%	765	0	765	3.417
Procesador de Información del Servicio de Aser	342	7,50%	26	(25)	51	0
Plataforma por la Movilidad, A.I.E.	4	14,68%	1	1	0	0
Geida Skikda, S.L.	19.586	33%	6.463	(1)	6.464	0
Geida Temcen, S.L.	36.077	50%	18.039	1	18.038	0
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	1.366	50%	683	(1)	684	0
M 50 [D&C] Ltd	(7.701)	42,5%	(3.273)	(3.273)	0	0
N6 Construccion Ltd	(90.382)	42,5%	(38.412)	(38.412)	0	0
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	(518.557)	41,6%	(215.720)	(215.720)	0	0
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	160	50%	80	1	79	0
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	83	50%	42	(1)	43	0
Constructora Necso Sacyr, S.A.	(187)	50%	(93)	(100)	7	0
Constructora Sacyr - Necso, S.A.	0	50%	0	0	0	0
Constructora Vespucio Oriente, S.A.	249	50%	125	1	124	0
Constructora San Jose-San Ramon, S.A.	148	33%	49	3	46	0
Constructora San Jose- Caldera, S.A.	(3.498)	33%	(1.154)	(1.155)	1	0
Eurolink S.C.P.A.	37.500	18,70%	7.013	(1)	7.013	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	7.730	11,11%	859	(1.306)	2.165	0
Repsol YPF, S.A.	30.468.000	7,87%	2.397.832	375.971	2.021.861	0
SMNL Concessões Rodovias do Portugal, S.A.	477.766	25%	119.442	119.442	0	0
Haçor Domus, Compra e Venda de Imóveis, Lf	1.621	39%	632	632	0	0
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	4	28%	1	0	1	0
Via Expreso	84.964	11%	9.346	0	9.346	0
Gestao de Sistemas Ambientais, S.A.	297	50%	148	148	0	0

Se han considerado como sociedades asociadas aquellas en las que el Grupo ejerce una influencia significativa en su gestión, independientemente de que, en algún caso, no se alcance el 20% de porcentaje de participación, cumpliendo con las condiciones establecidas por la NIC 28.

10. Aportación de sociedades consolidadas por el método de integración proporcional

A continuación, se presenta un resumen de la información financiera básica de las sociedades integradas por el método de integración proporcional para los ejercicios 2017 y 2018:

Miles de euros	2017					
	Activos no corrientes	Activos corrientes	Pasivos no corrientes	Pasivos corrientes	Ingresos	Gastos
Consorcio GDL Viaducto, S.A. de C.V.	0	19.322	1.091	14.557	64.002	62.765
Consorcio Túnel Guadalajara, S.A. de C.V.	122	52.021	780	49.903	85.364	87.881

Miles de euros	2018					
	Activos no corrientes	Activos corrientes	Pasivos no corrientes	Pasivos corrientes	Ingresos	Gastos
Consorcio GDL Viaducto, S.A. de C.V.	6	28.755	1.206	18.102	37.926	32.534
Consorcio Túnel Guadalajara, S.A. de C.V.	81	60.631	354	57.675	87.393	87.159
Consorcio Rutas 2 y 7, S.R.L.	1.235	6.150	0	6.094	18.261	16.966

No existen pasivos contingentes ni compromisos con respecto a las inversiones de los negocios mencionados en los cuadros anteriores para los ejercicios 2017 y 2018.

11. Cuenta a cobrar por activos concesionales

Como se indica en la nota 3.c.10), como consecuencia de la aplicación del IFRIC 12, algunos proyectos concesionales se clasifican como activos financieros dentro del epígrafe "Cuentas a cobrar por activos concesionales". Dentro de este epígrafe se incluyen los importes pendientes de cobro a las Administraciones Públicas concedentes en virtud de diversos acuerdos alcanzados.

En todas estas sociedades concesionales y de conformidad con IFRIC 12 "Acuerdos de Concesión de Servicios" las distintas sociedades reconocieron un activo financiero y no un activo intangible por la inversión en obra realizada (servicios de construcción), debido a que ostentan un derecho incondicional reconocido mediante acuerdos legalmente exigibles a recibir del concedente efectivo u otro activo financiero por los servicios de construcción realizados, bien mediante el cobro de montos específicos y determinables, o bien mediante el cobro del déficit, si los hubiere, entre los importes recibidos de los usuarios del servicio público y los importes especificados o determinables.

En lo que respecta a la Sociedad Concesionaria Rutas Limarí, S.A. según las instrucciones impartidas en la Interpretación de la IFRIC 12 la sociedad ha reconocido por la contraprestación de los servicios de construcción un derecho por cobrar, toda vez que la sociedad tiene un derecho contractual incondicional a recibir del concedente efectivo u otro activo financiero (subsidijs a la inversión), cuyo valor descontado a una tasa de riesgo para este tipo de instrumentos es equivalente al 64,97% del costo estimado de la construcción de la obra. Se trata por tanto de un activo concesional de naturaleza mixta, activo intangible y en el porcentaje comentado, activo financiero.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2017 y 2018 han sido los siguientes:

EJERCICIO 2017	Saldo al 31-dic-16	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-17
Miles de euros							
Cuenta a cobrar por activos concesionales no corrientes	1.712.627	802.551	(8.581)	(257.460)	679.879	(74.281)	2.854.735
Cuenta a cobrar por activos concesionales corrientes	173.877	43.187	(206.548)	257.460	0	(7.698)	260.278
EJERCICIO 2018	Saldo al 31-dic-17	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-18
Miles de euros							
Cuenta a cobrar por activos concesionales no corrientes	2.854.735	1.208.310	(526)	(425.737)	0	(83.948)	3.552.834
Cuenta a cobrar por activos concesionales corrientes	260.278	26.679	(291.165)	306.623	0	(9.177)	293.238

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

Adicionalmente, se incorporaron nuevos proyectos sitios en el continente americano que empezaron a aportar su contribución en este epígrafe y en algún caso de manera ya significativa. Se trata de:

- la compañía paraguaya Rutas del Este S.A., que supuso el primer proyecto vial bajo régimen de concesión de Paraguay y que comprende la construcción y operación de las Rutas 2 (entre Asunción y Coronel Oviedo) y 7 (entre Coronel Oviedo y Caaguazú). Su desarrollo es vital para el crecimiento del país, ya que este es el corredor más importante del país al concentrar el 70% de la actividad económica del país. El contrato comprende 170 km. de vías que serán duplicadas, mejoradas, operadas y mantenidas por el concesionario, incluyendo la construcción de cinco variantes, entre las ciudades de Asunción y Caaguazú.

- la compañía mejicana Autovía Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A. de C.V. La Dirección General de Conservación de Carreteras de México adjudicó al Grupo Sacyr Concesiones su primer proyecto de asociación público privada en el país: la rehabilitación, mantenimiento y conservación de 91,5 km de carretera entre Pirámides, Tulancingo y Pachuca. El proyecto, por un periodo de 10 años, consiste en la rehabilitación mantenimiento y conservación de dos tramos de carretera: Pirámides-Tulancingo y Tulancingo-Pachuca, en los Estados de México e Hidalgo. La vía cuenta con una Intensidad Media Diaria de 19.473 vehículos. Entre las obras que se acometerá se encuentran el asfalto, refuerzo de taludes, drenaje y señalización horizontal y vertical, entre otras Autovía Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A. de C.V.,
- la compañía también mejicana Consorcio Operador de Hospitales Regionales del Sur, S.A. de C.V.: el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado adjudicó a un consorcio liderado por Sacyr Concesiones la concesión del nuevo Hospital General de la Delegación Regional Sur de la Ciudad de México. El proyecto incluye la financiación, el diseño, la construcción y el equipamiento del hospital y su operación y mantenimiento durante 23 años. El hospital dará servicio a más de 1,2 millones de personas de la zona sur de la capital mexicana. Contará con un total de 250 camas y 36 consultorios para atender a 32 especialidades médicas, con un total de 33.480 metros cuadrados.
- la sociedad colombiana Unión Vial Río Pamplonita, S.A.S. La autopista se encuentra en el departamento de Norte de Santander, situado en el noreste del país. El proyecto consiste en la construcción de 47 kilómetros de segunda calzada, cuatro kilómetros de calzada sencilla, así como la rehabilitación de los 67 kilómetros existentes. La adjudicación de la Cúcuta-Pamplona refuerza a Sacyr como primera empresa constructora y concesionaria de Colombia. El Grupo cuenta con otros tres proyectos de autopistas de Cuarta Generación en el país.

Durante el ejercicio 2018 continúa la progresión en los trabajos de construcción en las concesiones colombianas, mejicanas, peruana, uruguaya y paraguaya. Adicionalmente, se ha incorporado al perímetro de consolidación una nueva sociedad sita en el continente americano que empieza a aportar su contribución en este epígrafe si bien de manera poco importante.

Se trata de la compañía chilena Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur, S.A. El Grupo Sacyr Concesiones ha logrado la primera concesión aeroportuaria en Chile, que contempla para seis años la ampliación, la financiación, construcción y gestión del aeropuerto El Tepual-Puerto Montt. Esta adjudicación, en consorcio con Agunsa, cuenta con la inversión de 29 millones de euros, e incluye, también, la ampliación y mejora de la terminal de pasajeros, así como construir parking para 152 vehículos y ampliar las vías de acceso al recinto, entre otras actuaciones más generales.

Los retiros producidos en ambos ejercicios se corresponden con los cobros recibidos de la Administración concedente en cada sociedad concesionaria.

El desglose del epígrafe cuenta a cobrar por activos concesionales es el siguiente:

Miles de euros	2018		2017	
	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE
Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A.	45.029	11.105	45.260	10.997
Total Autopistas España	45.029	11.105	45.260	10.997
Sociedad Concesionaria Vial Sierra Norte, S.A.	86.410	48.245	11.085	32.383
Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A.	100.568	30.847	120.458	31.552
Sociedad Concesionaria Ruta del Limarí, S.A.	113.394	10.391	112.246	10.920
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A.	140.658	13.060	145.964	13.404
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A.	275.688	23.464	317.836	22.400
Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A.	253.929	23.814	263.847	26.234
Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S.	137.791	0	54.424	0
Sociedad Concesionaria Vial Montes de María, S.A.S.	83.483	0	40.042	0
Consorcio PPP Rutas del Litoral S.A.	41.496	4.196	2.803	1.738
Rutas del Este, S.A.	40.145	0	6.905	0
Autovía Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A. de CV	20.961	16.768	0	3.034
Unión Vial Río Pamplonita, S.A.S.	62.712	0	22.186	0
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	1.384.528	0	974.081	0
Total Autopistas exterior	2.741.763	170.785	2.071.877	141.665
Autopistas	2.786.792	181.890	2.117.137	152.662
Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI, S.A.	177.916	51.478	214.728	49.415
Hospital de Parla, S.A.	72.941	15.556	74.948	15.052
Hospital del Noreste, S.A.	70.297	16.789	73.460	16.172
Consorcio Operador de Hospitales Regionales del Sur, S.A.d	23.242	0	2.037	0
Hospitales	344.396	83.823	365.173	80.639
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.	131.191	15.297	133.252	15.055
Interc. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A.	46.419	7.878	47.381	7.736
Intercambiadores	177.610	23.175	180.633	22.791
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	42.773	4.075	46.671	3.915
Tratamiento de residuos	42.773	4.075	46.671	3.915
Desaladora de Alcudia (Sacyr Construcción, S.A.U. y Sadyt, Myah Gulf Oman Desalination Company SAOC)	308	62	158	266
Valoriza Agua, S.A.	182.207	0	126.415	0
	366	5	423	5
Aguas	182.881	67	126.996	271
Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur, S.A.	465	0	0	0
Sacyr Construcción S.A.U (Comisarias Gisa)	17.917	208	18.125	0
Otros	18.382	208	18.125	0
CUENTA A COBRAR DE PROYECTOS CONCESIONALES	3.552.834	293.238	2.854.735	260.278

Los períodos concesionales y la inversión comprometida son los siguientes:

	Período concesional		Inversión comprometida (miles de euros)
	Fecha puesta en servicio	Final de la concesión	
Autopistas			
Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A.	2001	2026	0
Sociedad Concesionaria Vial Sierra Norte, S.A.	2014	2039	44.506
Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A.	2011	2025	0
Sociedad Concesionaria Ruta del Limarí, S.A.	2018	2042	3.100
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A.	2014	2035	0
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A.	2016	2040	0
Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A.	2015	2043	1.851
Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S.	2015	2044	483.544
Sociedad Concesionaria Vial Montes de María, S.A.S.	2015	2040	113.302
Consorcio PPP Rutas del Litoral, S.A.	2017	2041	61.625
Rutas del Este, S.A.	2017	2047	410.409
Unión Vial Río Pamplonita, S.A.S.	2017	2044	418.939
Autovía Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A. de C.V.	2017	2027	71.092
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	2020	2059	2.000.340
Hospitales			
Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI, S.A.	2017	2032	0
Hospital de Parla, S.A.	2007	2035	0
Hospital del Noreste, S.A.	2007	2035	0
Consorcio Operador de Hospitales Regionales del Sur, S.A.de C.V.	2019	2042	86.545
Intercambiadores			
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.	2008	2043	0
Interc. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A.	2007	2040	0
Tratamiento de residuos			
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.			
Planta Los Hornillos	2011	2030	0
Explotación La Paloma	2003	2022	0
Calandrias	2003	2023	0
Zonas Verdes Guadarrama	2008	2022	0
Limpieza y recogida RSU Majadahonda	2012	2022	0
Aguas			
Desaladora de Alcudia	2010	2025	0
Myah Gulf Oman Desalination Company SAOC	-	2038	20.991
Otros			
Sacyr Construcción S.A.U (Comisarias Gisa)	2007	2032	0
Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur, S.A.	2018	2024	5.317

No existen compromisos de reparaciones ni reposiciones futuras significativas más allá de las habituales en este tipo de sociedades. Los acuerdos de concesión suelen comprender durante su término de vigencia las siguientes actuaciones sobre la infraestructura:

a) Las actuaciones de reposición y gran reparación cuando se realicen respecto a períodos de utilización superiores al año, que sean exigibles en relación con los elementos que ha de reunir cada una de las infraestructuras para mantenerse apta a fin de que los servicios y actividades a los que aquéllas sirven puedan ser desarrollados adecuadamente.

b) Las actuaciones necesarias para revertir la infraestructura a la entidad concedente al final del período de la concesión, en el estado de uso y funcionamiento establecidos en el acuerdo de concesión.

12. Activos financieros no corrientes y corrientes

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2017 y 2018 en las diferentes cuentas de este epígrafe de activos financieros no corrientes han sido los siguientes:

EJERCICIO 2017 Miles de euros	Saldo al 31-dic-16	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-17
Créditos sociedades contab metodo de la particip.	109.102	8.407	(400)	0	0	117.109
Otros créditos	50.759	14.148	(7.508)	(21.310)	(1.178)	34.911
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultc	10.634	1.975	(5.910)	1.570	(22)	8.247
Otros activos financieros a coste amortizado	0	31.831	0	0	(2.235)	29.596
Depósitos y fianzas a l/p	23.280	4.514	(2.893)	294	(622)	24.573
Coste	193.775	60.875	(16.711)	(19.446)	(4.057)	214.436
Correcciones por deterioro	(106.896)	(6.355)	3.755	0	70	(109.426)
Correcciones por deterioro	(106.896)	(6.355)	3.755	0	70	(109.426)
TOTAL	86.879	54.520	(12.956)	(19.446)	(3.987)	105.010

EJERCICIO 2018 Miles de euros	Saldo al 31-dic-17	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-18
Créditos sociedades contab metodo de la particip.	117.109	8.767	(21.940)	0	0	103.936
Otros créditos	34.911	64.428	(12.539)	(12.903)	(1.019)	72.878
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultc	8.247	226	(1.293)	(133)	(2)	7.045
Otros activos financieros a coste amortizado	29.596	15.831	0	0	(2.116)	43.311
Depósitos y fianzas a l/p	24.573	3.552	(13.071)	70	198	15.322
Coste	214.436	92.804	(48.843)	(12.966)	(2.939)	242.492
Correcciones por deterioro	(109.426)	(131)	16.819	0	0	(92.738)
Correcciones por deterioro	(109.426)	(131)	16.819	0	0	(92.738)
TOTAL	105.010	92.673	(32.024)	(12.966)	(2.939)	149.754

En los ejercicios 2017 y 2018 destaca el incremento habido en el epígrafe de "Otros activos financieros a coste amortizado" que se debe a saldos atribuibles a la Sociedad Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S. y a la Sociedad Concesionaria Vial Montes de María, S.A.S. por importe de 20.599 miles de euros y 22.712 miles de euros respectivamente (15.092 miles de euros y 16.738 miles de euros respectivamente en 2017). En ambos casos tales cantidades recogen la recaudación efectuada en los puntos de peaje explícito y que son debidas a la Agencia Nacional de Infraestructuras puesto que los ingresos que generan dichas concesiones colombianas son pagados por dicho organismo de acuerdo con la retribución establecida en el contrato entre ambas partes.

De acuerdo con las exigencias de la legislación vigente, las empresas del Grupo cumplen con el requisito de notificar a las sociedades sobre las que habían tomado una participación superior al 10%; y si ya poseían esta participación, han comunicado las adquisiciones adicionales o ventas superiores al 5%.

En el epígrafe "Créditos a sociedades contabilizadas por el método de la participación" se recogen los créditos concedidos por el Grupo a sociedades que se integran de esta forma.

La rúbrica "Depósitos y fianzas constituidos" está formada principalmente por el porcentaje exigido por las comunidades autónomas, como depósitos de las fianzas recibidas de los arrendatarios del Grupo.

En el epígrafe "Otros créditos" se recogen principalmente créditos a otros accionistas de algunas sociedades del Grupo en las que la participación es inferior al 100%.

La composición de los activos financieros corrientes a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	2018	2017
Créditos sociedades contabilizadas por el método de participación	29.912	34.302
Otros activos financieros a c/p	14.844	8.904
Valores representativos de deuda	29.239	32.374
Créditos a terceros	38.931	36.864
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	21.984	11.974
Provisiones	(11.720)	(11.057)
TOTAL	123.190	113.361

En el ejercicio 2017 se produjo un incremento en "Valores representativos de deuda" correspondiente principalmente a una inversión en bonos a corto plazo.

En el ejercicio 2018 no se han producido variaciones significativas.

En 2018 y 2017, la partida de "Otros activos financieros a c/p" corresponde fundamentalmente a las imposiciones a plazo fijo.

13. Situación fiscal

13.1. Grupo fiscal consolidado

Como se indica en la nota 3.c.21, Sacyr, S.A. y sus sociedades participadas, que cumplen lo establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, optaron mediante acuerdo de los respectivos órganos competentes de cada sociedad, por acogerse al Régimen de Consolidación Fiscal, realizando la preceptiva comunicación a la A.E.A.T., quien comunicó a la sociedad cabecera del grupo fiscal su número de identificación fiscal 20/02.

Las sociedades que conforman el perímetro fiscal aparecen recogidas en el Anexo II de las presentes cuentas anuales consolidadas.

13.2. Ejercicios sujetos a inspección fiscal

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 todavía.

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 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 2007 a 2010, por un importe total acumulado de 128.796.080,93 euros, se informa que actualmente está impugnada ante el Tribunal Económico Administrativo Central. Dicha acta fue incoada a Sacyr, S.A., y no supondrá, en ningún caso, ingreso en Hacienda, dado que sólo supondrá menores bases imponibles negativas reconocidas. 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 correspondiente a los periodos mayo 2009 a diciembre 2010 firmada por Sacyr, S.A. como entidad dominante del Grupo IVA 410/08, 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 del acta.

En relación con el acta en disconformidad en relación con la comprobación parcial del IVA de los periodos 11/2011 a 12/2012, firmada por Sacyr, S.A. como entidad dominante del Grupo IVA 410/08, por un importe total de 8.929.577,48 euros, también se encuentra 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.

13.3. Tipo de gravamen

Los principales tipos nominales de gravamen empleados en el cálculo del impuesto sobre las ganancias de las sociedades del Grupo para el ejercicio 2018 fueron los siguientes:

España:	25 %
Portugal:	21 %
Chile:	25,5 %
México:	30 %
Panamá:	25 %
Brasil:	15 % al 25 %
Irlanda:	12,5 %
Gran Bretaña:	19 %
Ecuador:	22 %
Costa Rica:	30 %
Italia:	24 %
Estados Unidos:	32,5 %
Libia:	15 % a 40 %
Argelia:	19 % al 26 %
Australia:	30 %
Qatar:	10 %
India:	40 % al 43,26 %
Omán:	15 %
Colombia:	34 %

Perú:	29,5 %
Bolivia:	25 %
Uruguay:	25 %
Paraguay:	10 %

El gasto por impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas registrado por el Grupo Sacyr a 31 de diciembre de 2018 y 2017 asciende a 77.098 y 42.967 miles de euros respectivamente, lo que representa una tasa impositiva efectiva del 27,00% y del 20,31% respectivamente sobre el resultado antes de impuestos.

La conciliación entre el resultado contable y fiscal, así como la conciliación entre el gasto por impuesto antes y después de deducciones y ajustes se presenta a continuación:

<i>Miles de euros</i>	31-dic-18	31-dic-17
Resultado consolidado antes de impuestos	285.526	211.545
Ajustes por resultados método de la participación	(200.104)	(279.551)
Otros ajustes consolidados	(4.254)	3.587
Diferencias permanentes	209.223	246.980
Resultado fiscal	290.391	182.561
x Tipo impositivo medio	26,04%	25,33%
Gasto por impuesto antes de deducciones y otros ajustes	75.611	46.243
Deducciones y bonificaciones del ejercicio	(3.161)	(2.314)
Regularización del IS de ejercicios anteriores	73	(1.205)
Ajuste por cambio de tipo impositivo	0	0
Otros ajustes	4.575	243
Impuesto sobre las ganancias	77.098	42.967
Tipo efectivo sobre el resultado	27,00%	20,31%
Desglose del Impuesto sobre las ganancias:		
(-/+) Gasto/Ingreso por impuesto diferido actividades continuadas	(38.577)	(10.502)
(-/+) Gasto/Ingreso por impuesto corriente actividades continuadas	(38.521)	(32.465)

En el ejercicio 2018:

En relación a la conciliación entre el resultado contable y fiscal, además de la corrección por el resultado proporcionado por las sociedades contabilizadas por el método de la participación, las diferencias permanentes recogen fundamentalmente: resultados negativos obtenidos en sucursales y filiales extranjeras que no tienen deducibilidad fiscal, principalmente del negocio de construcción; importes de gastos financieros no deducibles sobre los que el Grupo ha considerado que no se producirá una recuperación futura en un plazo inferior a diez años y que por tanto no han sido objeto de activación; dotación de provisiones vinculadas con las responsabilidades que como accionista tiene el grupo asociados a su participación en Grupo Unidos por el Canal, y variaciones de valor de derivados vinculados al valor de la participación que posee el grupo sobre Repsol.

En el ejercicio 2017:

En relación a la conciliación entre el resultado contable y fiscal, además de la corrección por el resultado proporcionado por las sociedades contabilizadas por el método de la participación, las diferencias permanentes recogen fundamentalmente: resultados negativos obtenidos en sucursales extranjeras que no tienen deducibilidad fiscal, principalmente del negocio de construcción, así como los resultados negativos correspondientes a los instrumentos financieros derivados asociados a la participación que tiene el grupo en Repsol, S.A., también al importe de gastos financieros no deducibles que el Grupo ha estimado que no serán recuperables en un periodo inferior a 10 años y que por lo tanto no han sido objeto de activación

13.4. Movimiento de impuestos diferidos

El movimiento de los impuestos diferidos de activo y pasivo en los ejercicios 2017 y 2018 ha sido el siguiente:

Miles de euros	Saldo al 31-dic-16	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Impacto en patrimonio	Saldo al 31-dic-17
Activos por impuestos diferidos	821.800	103.590	(67.482)	0	3.927	(21.800)	(2.238)	837.797
Pasivos por impuestos diferidos	150.481	76.742	(30.132)	(392)	6.983	(26.542)	489	177.629

Miles de euros	Saldo al 31-dic-17	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Impacto en patrimonio	Saldo al 31-dic-18
Activos por impuestos diferidos	837.797	163.617	(71.066)	510	(1.886)	(7.474)	(3.390)	918.108
Pasivos por impuestos diferidos	177.629	106.603	(41.520)	0	7.679	(17.625)	244	233.010

En el ejercicio 2018 los movimientos de Activos por impuestos diferidos se vieron afectados por la aplicación de la NIIF 15, que supuso el reconocimiento de activos fiscales diferidos por importe de 69 millones de euros aproximadamente. Otros movimientos se debieron en su mayor parte a las diferencias temporarias por los distintos criterios fiscales y contables en la valoración de diversos activos y pasivos, principalmente en el segmento concesional como consecuencia de la aplicación de las NIIF-UE. Por último, también generaron movimiento las diferencias temporarias generadas por los resultados obtenidos por las UTEs dependientes cuya imputación contable difiere de su imputación fiscal, así como la compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores por importe de 13,5 millones de euros en el grupo fiscal de Sacyr, S.A.

Al igual que en 2018, el movimiento del epígrafe de Pasivos por impuestos diferidos en 2017, venía motivado en su mayor parte por las diferencias temporarias por los distintos criterios fiscales y contables en la valoración de diversos activos, principalmente por las valoraciones de la cuenta a cobrar por proyectos concesionales que el Grupo posee en Chile. También existe un pequeño efecto por la aplicación de la NIIF 15, que supuso el registro de pasivos por impuestos diferidos de 2,8 millones de euros aproximadamente.

En el ejercicio 2017 los movimientos de Activos por impuestos diferidos se debieron en su mayor parte a las diferencias temporarias por los distintos criterios fiscales y contables en la valoración de diversos activos y pasivos, principalmente en el segmento concesional como consecuencia de la aplicación de las NIIF-UE. Por último, también generaron movimiento las diferencias temporarias generadas por los resultados obtenidos por las UTEs dependientes cuya imputación contable difiere de su imputación fiscal, así como la activación de las bases imponibles negativas generadas en el ejercicio.

En los ejercicios 2018 y 2017, el saldo de la partida de "Activos por impuestos diferidos" se desglosa en los siguientes conceptos:

Miles de euros	2018	2017
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	918.108	837.797
GRUPO FISCAL EN ESPAÑA DE SACYR, S.A.	758.901	660.039
1. TOTAL DEDUCCIONES Y BASES IMPONIBLES NEGATIVAS DEL GRUPO FISCAL	472.790	488.030
1.1. Deduciones	282.956	289.866
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias SL (doble imposición de dividendos)	199.065	199.065
Resto Grupo Fiscal (*)	83.891	90.801
1.2. Bases Imponibles Negativas	189.834	198.164
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias SL (enajenación del 10% de Repsol)	82.342	81.407
Resto Grupo Fiscal (*)	107.492	116.757
2. EFECTO IMPOSITIVO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS	37.242	5.100
3. DIFERENCIAS TEMPORALES ENTRE RESULTADO CONTABLE Y FISCAL	248.869	166.909
Otros	248.869	166.909
SOCIEDADES NO INCLUIDAS EN EL GRUPO FISCAL	159.207	177.758

(*) Los créditos de Vallehermoso División Promoción no se registran dentro de Activos por Impuestos diferidos por estar clasificada como Activo no corriente mantenido para la venta.

El Grupo ha evaluado la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos consolidados correspondientes a las bases imponibles negativas y a las deducciones pendientes de aplicar, en base a una evaluación de las proyecciones económicas de cada una de las sociedades que forman el Grupo fiscal consolidado según sus propios planes de negocio y el plan estratégico de grupo Sacyr.

El Grupo tiene diferencias temporarias deducibles que no se han reconocido como activos por impuestos diferidos en el balance. Estas diferencias corresponden fundamentalmente a Gastos financieros no deducibles cuyo efecto sobre los activos por impuestos diferidos sería de 67 millones de euros (43 millones de euros en 2017). El artículo 16 de la ley 27/2014 del Impuesto de Sociedades establece una limitación en la deducibilidad de los gastos financieros cuyo tenor, en general, supone que los gastos financieros sólo son deducibles hasta un 30% del beneficio operativo.

13.5. Bases imponibles negativas

Algunas de las sociedades del Grupo Fiscal tienen acreditadas bases imponibles negativas que pueden compensarse individualmente en los ejercicios siguientes a aquel en que se generaron.

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de aplicación, a 31 de diciembre de 2018 para ejercicios futuros, y que se consideran recuperables es el siguiente:

Grupo fiscal consolidado		
Año de generación	Miles de euros	Acumulado
2001	1.014	1.014
2002	331	1.345
2003	0	1.345
2004	0	1.345
2005	109	1.454
2006	0	1.454
2007	0	1.454
2008	20.212	21.666
2009	69	21.735
2010	3.963	25.698
2011	308.970	334.668
2012	138.271	472.939
2013	125.873	598.812
2014	0	598.812
2015	182.043	780.855
2016	23.113	803.968
2017	142.319	946.287
2018	0	946.287
TOTAL BASE	946.287	

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

En el ejercicio 2018 el Grupo de consolidación fiscal no ha podido deducirse la totalidad de los gastos financieros generados en el propio ejercicio. Al cierre del ejercicio el Grupo tiene 269 millones de euros de gastos financieros (173 millones en 2017) que no han sido objeto de deducción y podrán deducirse en los períodos impositivos siguientes sin que exista límite temporal para ello, pero que por un criterio de prudencia contable no han sido activados ya que no está garantizado que puedan deducirse en los próximos diez años.

13.6. Deducciones pendientes de aplicar

A 31 de diciembre de 2018 las deducciones que quedan pendientes de aplicar en el Grupo Fiscal, generadas tanto en este ejercicio 2018 como en ejercicios anteriores (2007 a 2017), son de 286.196 miles de euros. El desglose por año de generación es el siguiente:

Año de generación	Importe (miles de euros)	Acumulado (miles de euros)
2007	11.236	11.236
2008	9.421	20.657
2009	49.294	69.951
2010	60.533	130.484
2011	52.799	183.283
2012	35.430	218.713
2013	33.065	251.778
2014	29.095	280.873
2015	1.611	282.484
2016	1.620	284.104
2017	1.861	285.965
2018	231	286.196
TOTAL	286.196	

Las principales deducciones pendientes de aplicación corresponden a deducción por doble imposición por dividendos de Repsol, S.A., deducción por reinversión del ejercicio 2009 y deducción de i+d+i. Los plazos máximos para aplicar las deducciones no aplicadas son ilimitados para las deducciones para doble imposición, dieciocho años para las deducciones de i+d+i y resto de deducciones en quince años, todos ellos contados a partir del ejercicio en el que se generaron.

14. Otros activos no corrientes

A 31 de diciembre de 2017 se recogía principalmente la cantidad que Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Murcia, S.A. había reclasificado desde el epígrafe de "Proyectos concesionales" durante el ejercicio 2016 a este epígrafe y que a 31 de diciembre de 2018 ha sido dado de baja debido a su salida del perímetro de consolidación, motivada por la pérdida de control de la sociedad por parte del Grupo.

15. Existencias

La composición de las Existencias del Grupo a 31 de diciembre de 2018 y 2017 era la siguiente:

	2018	2017
Miles de euros		
Trabajos auxiliares y gastos iniciales	69.078	62.592
Anticipos	57.222	56.385
Materiales de construcción y otros aprovisionamientos	37.686	44.557
Comerciales	28.062	33.785
Terrenos y solares	15.548	0
Productos terminados	3.773	4.477
Productos en curso y semiterminados	2.840	4.726
Adaptación de terrenos	371	0
Subproductos residuos y mat recuperados	73	76
Provisiones	(5.322)	(6.661)
TOTAL	209.331	199.937

El valor de las existencias del Grupo que está clasificado como activo no corriente mantenido para la venta, incluye gastos financieros no habiéndose incorporado ningún importe durante los ejercicios 2017 y 2018. El total acumulado de gastos financieros incorporados a existencias asciende en el ejercicio 2018 a 2.237 miles de euros y en el ejercicio 2017 a 2.237 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2018, el importe en libros de los edificios terminados que estaban en garantía del cumplimiento de deudas hipotecarias, incluido el Grupo Vallehermoso, era de 294 miles de euros (294 miles de euros en 2017); y el importe en libros de los suelos que estaban en garantía del cumplimiento de deudas hipotecarias ascendía a 0 miles de euros (8.048 miles de euros en 2017).

Adicionalmente, al cierre del ejercicio 2018, incluido el Grupo Vallehermoso, la deuda hipotecaria garantizada por los edificios terminados asciende a 643 miles de euros (722 miles de euros en 2017); y la deuda hipotecaria garantizada por los suelos asciende a 0 miles de euros (6.568 miles de euros en 2017).

Los activos inmobiliarios del Grupo clasificados como existencias a 31 de diciembre de 2018, están clasificados dentro del epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta". A 31 de diciembre de 2017 el valor contable de estos activos asciende a 107 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, el importe de derechos de emisión de gases y derechos consumidos es aportado por las siguientes sociedades:

	2018				2017			
	Saldo		Consumo		Saldo		Consumo	
	Número de derechos	Valor (miles de euros)	Número de derechos	Valor (miles de euros)	Número de derechos	Valor (miles de euros)	Número de derechos	Valor (miles de euros)
Compañía Energética Puente del Obispo	94.616	1.262	94.313	1.255	94.849	588	94.712	587
Compañía Energética Las Villas	112.883	1.471	112.496	1.463	90.976	538	108.351	675
Compañía Energética Pata de Mulo	55.998	638	55.782	633	71.816	440	71.661	439
Compañía Energética de Linares	96.615	1.388	96.419	1.384	77.923	473	89.591	565
TOTAL	360.112	4.759	359.010	4.735	335.564	2.039	364.315	2.266

16. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de este epígrafe del activo del estado de situación financiera consolidado al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

Miles de euros	2018	2017
Clientes	872.849	864.435
Obra ejecutada pendiente de certificar	518.242	875.086
Personal	1.459	1.447
Empresas contab. por mét. participación, deudores	79.324	69.671
Deudores varios	393.716	438.438
Administraciones públicas deudoras	216.531	171.324
Correcciones por deterioro	(113.665)	(105.414)
TOTAL	1.968.456	2.314.987

El desglose del saldo de clientes, por negocios y tipología a 31 de diciembre de 2017 y 2018 es la siguiente:

EJERCICIO 2017 Miles euros	Administración Central	Comunidades Autónomas	Corporaciones Locales	Empresas Públicas	Clientes Privados	TOTAL
Construcción	186.925	19.325	13.959	53.618	212.226	486.053
Servicios	8.575	16.915	85.374	28.954	92.430	232.248
Industrial	73	708	0	1.033	59.861	61.675
Concesiones	36.825	20.852	3.795	16.825	6.147	84.444
Ajustes y otros	0	0	0	0	15	15
TOTAL	232.398	57.800	103.128	100.430	370.679	864.435

EJERCICIO 2018 Miles euros	Administración Central	Comunidades Autónomas	Corporaciones Locales	Empresas Públicas	Clientes Privados	TOTAL
Construcción	168.406	27.209	15.710	94.523	228.612	534.460
Servicios	11.183	30.082	80.164	3.911	106.642	231.982
Industrial	0	1.546	0	71	59.645	61.262
Concesiones	4.083	22.207	3.564	6.882	6.994	43.730
Ajustes y otros	0	0	0	0	1.415	1.415
TOTAL	183.672	81.044	99.438	105.387	403.308	872.849

El período medio de cobro del Grupo Sacyr en el ejercicio 2018 es de aproximadamente 126 días (141 días en 2017).

En el ejercicio 2017 la Obra ejecutada pendiente de certificar se incrementó fundamentalmente por el cambio de método de las sociedades NDP, S.C.P.A. y SIS, S.c.p.A. y la propia evolución de la actividad del Grupo. En 2018 se ha producido una disminución derivada principalmente de la primera aplicación de la NIIF 15, tal y como se indica en la nota 3.

Dentro del epígrafe de "Empresas contabilizadas por el método de la participación, deudores" figuran los saldos que el Grupo mantiene con sociedades contabilizadas por el método de la participación. Durante el ejercicio 2017 se produjo una importante disminución en este epígrafe como consecuencia del cambio de método de consolidación de la sociedad SIS, S.c.p.A., que tal y como se ha indicado anteriormente pasó de integrarse por el método de la

participación a hacerlo por integración global. Durante el ejercicio 2018 no se han producido variaciones significativas.

El epígrafe "Deudores varios" se incrementó durante el ejercicio 2017, principalmente por el cambio de método de consolidación de las sociedades SIS, S.c.p.A. y Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L. En 2018 no ha habido una variación significativa.

El saldo de la rúbrica "Administraciones públicas deudoras" a 31 de diciembre de 2018 y 2017 corresponde principalmente a deudas de la administración con el Grupo por IVA e Impuesto de Sociedades.

17. Efectivo y equivalentes al efectivo

El desglose de la rúbrica de "Efectivo y equivalentes al efectivo" de los ejercicios 2018 y 2017 es como sigue:

<u>Miles de euros</u>	2018	2017
Efectivo	1.902.677	2.021.559
Otros activos líquidos	87.535	94.433
TOTAL	1.990.212	2.115.992

Del saldo total de efectivo, 1.853,6 millones de euros son de libre disposición (1.890,9 millones de euros en 2017) por las sociedades titulares del efectivo para el desarrollo específico de sus actividades. En concreto, 1.175,8 millones de euros (1.459,3 millones de euros en 2017) corresponden, exclusivamente, al proyecto de Pedemontana para hacer frente a la inversión pendiente.

La parte no disponible se debe principalmente a las restricciones establecidas los contratos de financiación suscritos, que obligan a tener inmovilizado el importe necesario para hacer frente al servicio de la deuda del próximo vencimiento. Esta situación se da principalmente en el área de concesiones y en las sociedades proyecto financiadas mediante la modalidad de "Project finance", debido a las cuentas de reserva del servicio de la deuda (que garantizan el pago del servicio de la deuda).

18. Patrimonio neto

El detalle y movimiento del patrimonio neto en los ejercicios 2017 y 2018 se muestra en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado, el cual forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

a) Distribución del resultado de Sacyr, S.A. (sociedad matriz)

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

Euros	2018	2017
Base de reparto	(170.913.251,63)	(491.185.130,22)
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	(170.913.251,63)	(491.185.130,22)
Aplicación	(170.913.251,63)	(491.185.130,22)
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(170.913.251,63)	(491.185.130,22)

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

Miles de euros	Dividendos
2017	0
2016	0
2015	25.727
2014	0
2013	0
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.

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 de 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.

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.

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, 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.

b) Capital Social y prima de emisión.

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2018 el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 533.111 miles de euros y a 553.555 miles de euros, 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 Dominante 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 Dominante ha realizado una ampliación de capital liberada con cargo a reservas por importe 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.

La prima de emisión 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 Dominante a 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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%

c) Reservas

- Reservas de la sociedad dominante

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

<i>Miles de euros</i>	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.

- Otras reservas

En 2018 la variación de reservas se ha debido principalmente al impacto de la aplicación de nuevas normas internacionales y al traspaso a reservas del resultado del ejercicio anterior. Adicionalmente, se han producido otras variaciones de reservas que afectaron al Grupo, principalmente como consecuencia de la evolución del patrimonio de Repsol.

En el ejercicio 2017 la variación de reservas se debió principalmente al traspaso a reservas del resultado del ejercicio anterior. Adicionalmente, se produjeron otras variaciones de reservas que afectaron al Grupo, principalmente como consecuencia de la evolución del patrimonio de Repsol.

d) Ajustes por cambio de valor

El movimiento de los ajustes por cambio de valor se presenta en el estado del resultado global consolidado e incluye:

- Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral.

Tal y como se indica en la nota 4, la participación en Itínere Infraestructuras, S.A. se contabiliza a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación, por no ser significativos. Los cambios que se producen por la puesta a valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, en la rúbrica "Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral", que en 2018 ha ascendido a 64.938 miles de euros.

- Operaciones de cobertura.

La conciliación entre los valores razonables de los instrumentos de cobertura presentados en la nota 25 y los ajustes registrados en la cuenta de resultados separada consolidada y en patrimonio neto consolidado es la siguiente:

Saldo de valor razonable a 31-12-2016	(127.056)
Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto	(21.098)
Coberturas ineficaces, variaciones de perímetro y otros	(12.307)
Transferencia a la cuenta de resultados separada consolidada	24.190
Saldo de valor razonable a 31-12-2017	(136.271)
Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto	(5.342)
Coberturas ineficaces, variaciones de perímetro y otros	29.504
Transferencia a la cuenta de resultados separada consolidada	11.140
Saldo de valor razonable a 31-12-2018	(100.969)

- Diferencias de conversión.

Recoge la diferencia de valoración para las sociedades con moneda distinta del euro, entre la conversión del patrimonio neto de las mismas a tipo de cambio de cierre y a tipo histórico. Durante los ejercicios 2018 y 2017 los principales movimientos de este epígrafe se han debido a la evolución del grupo Repsol.

e) Valores propios.

A 31 de diciembre de 2018, la sociedad dominante 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

Durante el ejercicio de 2018 Sacyr 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, Sacyr mantiene en custodia un total de 17.446 acciones de Sacyr, correspondientes a las acciones no suscritas en las ampliaciones liberadas realizadas en los ejercicios de 2017 y 2018.

Sacyr 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).

f) Patrimonio neto de accionistas minoritarios.

El saldo incluido en este epígrafe del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio de las sociedades consolidadas dependientes. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de resultados separada consolidada en el epígrafe "Intereses minoritarios" representa el valor de la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.

Durante el ejercicio 2017 se produjo un incremento en este epígrafe, principalmente como consecuencia del cambio de método de las sociedades SIS S.C.P.A., NDP, S.C.P.A. y Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L., tal y como se indica en la nota 2, y a la venta de un 49% de Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A.

En el ejercicio 2018, no se han producido variaciones significativas.

19. Ingresos diferidos

Los movimientos de este epígrafe durante los ejercicios 2017 y 2018 han sido los siguientes:

EJERCICIO 2017 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-16	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Saldo al 31-dic-17
Subvenciones de capital	56.020	2.623	(4.242)	7	54.408
TOTAL	56.020	2.623	(4.242)	7	54.408

EJERCICIO 2018 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-17	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Saldo al 31-dic-18
Subvenciones de capital	54.408	826	(2.844)	0	52.390
TOTAL	54.408	826	(2.844)	0	52.390

El saldo que compone principalmente este epígrafe para ambos ejercicios se debe a la Sociedad Concesionaria de Palma de Manacor, S.A. por una subvención no reintegrable otorgada por el Consell Insular de Mallorca, a la construcción de la Plaza de la Encarnación de Sevilla, concedida por el Ayuntamiento de Sevilla, y a la Desaladora de Alcudia, que fue concedida por el Ministerio de Medio Ambiente.

20. Provisiones

20.1. Provisiones no corrientes

Los movimientos de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2017 y 2018 han sido los siguientes:

EJERCICIO 2017 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-16	Adiciones	Retiros		Reclasific. y trasposos	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-17
			Reversiones	Aplicaciones			
Provisiones no corrientes	370.428	50.375	(22.141)	(12.317)	(91.158)	(305)	294.882
Conciliación Movimientos							
Provisión para impuestos (ISS)	19.973	1.981	0	(539)	0	0	21.415
Otras provisiones (cuentas de PyG por naturaleza)	92.821	33.837	(8.050)	(8.502)	(9.786)	(297)	100.023
Puestas en participación (Financiero)	171.727	4.246	(14.091)	0	(69.953)	0	91.929
Provisión pensiones y obligaciones similares	3.831	268	0	(1.265)	0	(8)	2.826
Grandes reparaciones (otros gastos de explotación)	82.076	10.043	0	(2.011)	(11.419)	0	78.689

EJERCICIO 2018 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-17	Adiciones	Retiros		Reclasific. y trasposos	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-18
			Reversiones	Aplicaciones			
Provisiones no corrientes	294.882	345.549	(28.166)	(15.633)	(282.950)	235	313.917
Conciliación Movimientos							
Provisión para impuestos (ISS)	21.415	99	(155)	(6.070)	1.227	0	16.516
Otras provisiones (cuentas de PyG por naturaleza)	100.023	25.257	(17.597)	(5.564)	(3.721)	308	98.706
Puestas en participación (Financiero)	91.929	310.527	(290)	(1.554)	(277.741)	0	122.871
Provisión pensiones y obligaciones similares	2.826	328	0	(165)	(432)	(27)	2.530
Grandes reparaciones (otros gastos de explotación)	78.689	9.338	(10.124)	(2.280)	(2.283)	(46)	73.294

Las provisiones no corrientes incluyen:

- Provisiones por pérdidas en sociedades consolidadas por el método de la participación que exceden la inversión en dicha sociedad, conforme a lo dispuesto en NIC 28 (párrafos 29 y 30), por importe de 123 millones de euros a 31 de diciembre de 2018 (92 millones de euros a 31 de diciembre de 2017). En las entidades contabilizadas por el método de la participación, una vez que se ha reducido el valor de la inversión a cero, se registra la correspondiente provisión por las pérdidas adicionales, en la medida en

que el Grupo haya incurrido en obligaciones legales o implícitas. Destacan en este sentido las existentes sobre Grupo Unidos por el Canal, S.A.

Sacyr, S.A., formalizó en el ejercicio 2010 su participación en la Sociedad Grupo Unidos por el Canal, S.A., compañía titular del contrato de Proyecto y Construcción del Tercer Juego de Esclusas del Canal de Panamá. Si bien Sacyr, S.A. es el titular de la participación, el personal de la división de construcción está representando al Grupo en el proyecto, existiendo un acuerdo interno entre la Sociedad y su accionista por el que los resultados económicos del mismo, positivos o negativos, serán asumidos por Sacyr Construcción, S.A. (sociedad unipersonal), sin que ello suponga la cesión de los derechos y beneficios o intereses que Sacyr, S.A. pudiera tener en el contrato o en la sociedad, tal y como se prohíbe expresamente en el contrato de construcción de la obra. A 31 de diciembre de 2016 y 2017 el porcentaje de participación del Grupo Sacyr en el consorcio adjudicatario de la construcción del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá frente al cliente es del 48% y a tal fin se constituyeron inicialmente las garantías que están hoy vigentes. Adicionalmente, existen acuerdos internos de redistribución de porcentajes en los resultados entre los miembros del consorcio que atribuyen a Sacyr, S.A. un porcentaje de participación en resultados del 41,6%. Esta sociedad consolida por el método de la participación y es la que justifica principalmente la variación de ambos ejercicios, por los nuevos créditos que el Grupo le ha concedido.

Con fecha 31 de mayo de 2016, GUPC concluyó con éxito la ampliación del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá, efectuándose el 24 de junio de 2016 la recepción por parte de la Autoridad del Canal de Panamá (ACP). A partir de la entrega de las obras, el proyecto tiene un contrato de mantenimiento durante un periodo de tres años, que se está desarrollando dentro de los estándares de calidad de operación establecidos contractualmente.

A diciembre de 2018, el saldo de anticipos pendientes, realizados por la ACP a GUPC ascendía a 300 millones de USD, que corresponden a los anticipos estipulados en el contrato: "Mobilization Security" y "Plant Security" y a pagos realizados directamente a determinados proveedores en función de una serie de variaciones al Contrato firmado con la ACP.

La sociedad Grupo Unidos por el Canal (GUPC) ha presentado diversas reclamaciones, objetivas y cuantificadas, que ascienden a la fecha a un total de 4.221,3 millones de USD. Estas reclamaciones, derivadas de diversos costes imprevistos surgidos en el proyecto, se encuentran actualmente en proceso de arbitraje internacional a través del CCI (Tribunal de arbitraje con sede en Miami, sujeto a la Ley panameña, que se rige bajo las normas de la Cámara de Comercio Internacional). El procedimiento de arbitraje establecido tomará una decisión sobre la responsabilidad de estos costes imprevistos por los que GUPC ha presentado diversas reclamaciones.

Adicionalmente Sacyr y sus socios en GUPC, tienen presentadas reclamaciones por sus perjuicios, que harían ascender el importe total reclamado a la ACP hasta 5.200 millones de dólares.

La estimación de valoración realizada por el Grupo de las reclamaciones presentadas al cierre de 2018 asciende a 1.307,5 millones de USD (1.283,7 millones USD en 2017), lo cual representa un 31% de las reclamaciones presentadas en fase de resolución. La variación de la estimación del valor en 2018 se debe exclusivamente a la actualización financiera. Dichos importes son ajustados por el Grupo en el proceso de consolidación por el método de la participación en los estados financieros de Sacyr, S.A., en aplicación de la normativa contable aplicable.

Durante el ejercicio 2018 no se han producido nuevos cobros por reclamaciones, al no dictarse resoluciones de la DAB y estando pendientes las correspondientes a los tribunales de arbitraje de Miami, habiéndose cobrado en total 346,4 millones de USD hasta la fecha.

Hasta la fecha se han abierto 4 procesos de arbitraje, agrupando varias reclamaciones, conforme al siguiente detalle:

- Arbitraje 1: Pacific Cofferdam, por importe actualizado de 194,1 millones de USD: se inició el proceso de arbitraje ante la CCI Miami en 2016. La audiencia se celebró en enero de 2017, y el CCI dictó laudo el 25 de julio denegando la reclamación de GUPC, poniendo fin a esta reclamación.
- Arbitraje 2: Basalto, fórmulas de hormigón, fallas y laboratorio, por importe total de 463,1 millones de USD.
- Arbitraje 3: Compuertas y laborales, por un importe total de 593,9 millones de USD
- Arbitraje 4: Disruption, prototipo, hormigón general y ómnibus, por un importe total de 2.970,2 millones de USD.

El experto independiente DFL Associate, Ltd. ha actualizado a 23 de octubre de 2018 el informe donde hace un análisis de cada una de las reclamaciones, describiendo la fase en que se encontraban hasta la fecha del informe y estableciendo una estimación sobre la cantidad que razonablemente se podría esperar recuperar en cada una de ellas. Estas estimaciones las realizan sobre la base de su propia investigación, experiencia y en base a la documentación proporcionada por GUPC y la conclusión a la que llega es que es razonable esperar que se recuperen 2.057,8 millones de USD.

b) Provisiones destinadas a cubrir los posibles riesgos resultantes de pleitos y litigios en curso. Han sido registrados de acuerdo a las mejores estimaciones existentes al cierre del ejercicio, sin que exista ninguno de cuantía relevante. Por áreas de negocio destacan las siguientes:

- Servicios
 - Grupo Valoriza Servicios Medioambientales, Sadyt y Facilites, son dotaciones de provisiones por contratos onerosos con los que se espera que los flujos de caja sean negativos, por terminación de obra y por actuaciones medioambientales.
- Industrial
 - Provisiones derivadas de la emisión de gases de efecto invernadero en varias compañías energéticas (C.E. Puente del Obispo, C.E. Pata de Mulo, C.E. de Linares y C.E. de las Villas). Esta provisión se va dotando a medida que se vayan consumiendo dichos derechos. Los derechos de emisión de gases no son objeto de amortización.
- Concesiones
 - El Grupo, considerando las condiciones del sector concesional y ante las incertidumbres en las condiciones regulatorias y de mercado, tiene registradas en 2018 provisiones no corrientes por importe de 16,2 millones de

euros (31,5 millones de euros en 2017) por las contingencias y responsabilidades que, como accionista, tuviera que asumir frente a terceros ante un posible deterioro patrimonial de las sociedades en las que participa más allá del capital aportado actualmente.

- Provisiones por grandes reparaciones previstas en los contratos de concesión asciende a 30.062 miles de euros (35.007 miles de euros en 2017).

El importe de las actualizaciones financieras no es relevante.

- c) Provisiones por reclamaciones de carácter tributario, que recogen pasivos por deudas tributarias sobre las que existe incertidumbre sobre su cuantía o vencimiento siendo probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos para cancelar estas obligaciones como consecuencia de una obligación presente. La aplicación del ejercicio 2018 se ha debido principalmente a la baja del riesgo tributario previamente reconocido en la sociedad Rio Narcea Recursos, S.A.U. En 2017 las variaciones no fueron significativas

20.2. Provisiones corrientes

El movimiento de provisiones para operaciones de tráfico para los ejercicios 2017 y 2018 ha sido el siguiente:

EJERCICIO 2017 Miles de euros	Saldo al 31-dic-16	Var.Prov. Explotación	Adiciones	Reversiones	Retiros Aplicaciones	Reclasific. y trasposos	Efecto Ict	Variación perímetro	Saldo al 31-dic-17
Provisiones corrientes	220.778	3.624	48.735	(146.831)	(26.259)	6.913	17.865	(2.099)	122.726
Conciliación Movimientos									
Var.Prov. Explotación	193.311	3.624	29.015	(133.264)	(24.213)	(4.051)	17.842	(1.877)	80.387
Otras responsabilidades (cuentas de PyG por naturaleza)	26.844	0	17.263	(13.082)	(1.283)	(452)	23	(175)	29.138
Provisión para impuestos	0	0	525	(1)	0	0	0	(37)	487
Otras provisiones de tráfico (cuentas de PyG por naturaleza)	106	0	252	0	(246)	0	0	(10)	102
Provisión para Grandes Reparaciones CP	517	0	1.680	(484)	(517)	11.416	0	0	12.612
EJERCICIO 2018 Miles de euros									
Provisiones corrientes	122.726	0	123.070	(53.987)	(8.741)	(25.261)	(582)	0	157.225
Conciliación Movimientos									
Var.Prov. Explotación	80.387	0	108.886	(36.333)	(2.073)	(29.616)	(141)	0	121.110
Otras responsabilidades (cuentas de PyG por naturaleza)	29.138	0	11.993	(9.499)	(5.480)	1.767	(456)	0	27.463
Provisión para impuestos	487	0	0	0	(501)	305	13	0	304
Otras provisiones de tráfico (cuentas de PyG por naturaleza)	102	0	324	0	(54)	0	2	0	374
Provisión para Grandes Reparaciones CP	12.612	0	1.867	(8.155)	(633)	2.283	0	0	7.974

Durante el ejercicio 2017 se produjo una disminución del saldo de provisiones corrientes, derivado principalmente de la aplicación de 93 millones de euros correspondientes a la cobertura de los riesgos potenciales de las autopistas radiales de Madrid en relación con los procedimientos judiciales interpuestos por terceros.

21. Pasivos contingentes

El Grupo evalúa sus obligaciones y responsabilidades considerando como pasivos contingentes las obligaciones posibles, surgidas a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada por eventos futuros de carácter incierto que no están bajo el control del Grupo. A 31 de diciembre de 2017 y 2018 no existen pasivos contingentes significativos que puedan tener un impacto significativo en los estados financieros del Grupo o puedan suponer una salida de recursos.

A 31 de diciembre de 2017 y 2018 las sociedades del Grupo tenían prestados avales por importe de 2.237.441 y 2.448.855 miles de euros, respectivamente. El desglose de los avales prestados por segmentos es el siguiente:

EJERCICIO 2017	Garantías financieras		Garantías técnicas		TOTAL
	Nacional	Exterior	Nacional	Exterior	
Miles de euros					
Holding	94.354	113.712	20	214.052	422.137
Construcción	78.734	243.228	200.796	550.410	1.073.168
Concesiones	1.688	0	70.017	317.958	389.663
Valoriza	6.971	7.678	208.121	116.792	339.562
Vallehermoso	4.626	0	8.285	0	12.911
Total	186.373	364.618	487.239	1.199.212	2.237.441

EJERCICIO 2018	Garantías financieras		Garantías técnicas		TOTAL
	Nacional	Exterior	Nacional	Exterior	
Miles de euros					
Holding	93.187	115.367	20	19.119	227.693
Construcción	9.796	75.821	199.438	1.106.442	1.391.497
Concesiones	1.668	10.092	64.437	381.793	457.990
Servicios	8.255	1.874	218.266	61.123	289.518
Industrial	3.945	4.217	10.404	51.205	69.771
Vallehermoso	4.172	0	8.214	0	12.386
Total	121.023	207.371	500.779	1.619.682	2.448.855

En las divisiones de construcción los avales corresponden a avales de fiel cumplimiento de los contratos suscritos con clientes y licitaciones de obras y a anticipos recibidos para su ejecución en caso de que los hubiere.

En la división de concesiones de infraestructuras se distingue igualmente entre garantías técnicas (correspondientes a fianzas de licitación, de construcción y de explotación de autopistas de peaje) y garantías financieras (correspondientes a fianzas bancarias).

Los avales del Grupo Valoriza corresponden fundamentalmente a los contratos de ejecución de obras.

En la división de promoción inmobiliaria (Grupo Vallehermoso), se distingue entre:

- Avales técnicos, relativos a los contratos de ejecución y venta de las promociones, concursos de suelo y a las cantidades a cuenta entregadas por los compradores de inmuebles.
- Avales financieros, que corresponden básicamente a pagos aplazados en la compra de solares.

El importe de garantías técnicas del holding en el exterior corresponde principalmente a la obra para la construcción del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá.

El importe de las fianzas y garantías prestadas por Sacyr directa o indirectamente a través de la sociedad Grupo Unidos por el Canal, S.A. (GUPC) en relación con el proyecto de construcción del Tercer Juego de Esclusas del Canal de Panamá, es el siguiente:

<u>Garantías (millones de USD)</u>	<u>Garantía de Sacyr</u>
Garantía corporativa de crédito concedido a GUPC	109,6
Garantía pago a proveedores y personal	21,6
Garantía de buen funcionamiento	22,0
Anticipos de obra	366,0
Garantías a 31 de diciembre de 2017	519,2
Anticipos de obra	(238,4)
Garantías a 31 de diciembre de 2018	280,8

Adicionalmente, los miembros de GUPC asumen garantía solidaria de buen funcionamiento de los trabajos realizados, conforme al anexo del contrato VO 108, por importe máximo de 150 millones de USD.

No se espera que surjan pasivos diferentes a los contabilizados y descritos en los distintos apartados de la presente memoria consolidada, que puedan suponer una salida de recursos para el Grupo.

Existen compromisos por arrendamientos operativos por importe de 90.923 miles de euros, de los que 24.837 miles de euros son a corto plazo.

22. Deudas con entidades de crédito

Se muestra a continuación el desglose de la deuda financiera por divisiones del Grupo con entidades de crédito al cierre de los ejercicios 2017 y 2018. El criterio seguido para la elaboración de estos calendarios es el vencimiento contractual de los contratos de financiación. Los vencimientos de deuda se han clasificado en el balance de situación financiero consolidado, atendiendo a la normativa contable aplicable.

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

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

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

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

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

La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2017 ascendió a 5.650 millones de euros, se ha incrementado en 1.215 millones de euros respecto a la deuda financiera existente a 31 de diciembre del año anterior, que ascendió a 4.435 millones de euros.

Este incremento de deuda bruta se produjo, fundamentalmente, por el cambio de perímetro de consolidación del Grupo. Con efectos 1 de julio de 2017, se incorporaron al Grupo de Sacyr Construcción las sociedades italianas, Superestrada Pedemontana Veneta S.p.A. y la sociedad S.I.S., S.C.P.A., que aportan en obligaciones y otros valores negociables por 1.627 millones de euros.

Por divisiones, las características básicas de la deuda a 31 de diciembre de 2017 fueron las siguientes:

- Holding: La deuda financiera de la matriz incluye obligaciones y otros valores negociables por importe de 406 millones de euros, distribuidos en bonos convertibles, bonos simples y programas de pagarés.

Este epígrafe contiene una emisión de bonos convertibles en acciones lanzada en mayo de 2014, por importe de 250 millones de euros, materializada en 2.500 bonos de 100.000 euros cada uno, con vencimiento 8 de mayo de 2019, con un cupón nominal anual fijo del 4% pagadero trimestralmente. El precio de canje o conversión a 31 de diciembre de 2017 es de 5,284 euros.

Tres emisiones de obligaciones simples: (i) una por importe de 26,2 millones de euros lanzada a fecha de 7 de mayo de 2015 con un vencimiento a cinco años, en diciembre de 2016 se amortizaron de forma anticipada 186 bonos por importe nominal de 18,6 millones de euros cuyo saldo nominal vivo a 31 de diciembre de 2017 asciende a 7,6 millones de euros, cupón anual del 4,5%; (ii) en noviembre de 2016 Sacyr S.A., realizó otra nueva emisión de bonos simples, bajo la par, por importe de 30 millones de euros, cupón del 4,75% pagadero anualmente y vencimiento 23 de noviembre de 2023, sujetos a ley inglesa. En noviembre de 2017 se recompraron 262 bonos, equivalentes nominalmente a 26,2 millones de euros, que figuran sin amortizar en el balance como activo financiero. (iii) una tercera emisión de bonos simples, a la par, realizada el 16 de noviembre de 2017, por importe de 44 millones de euros, cupón del 4,5% pagadero anualmente y vencimiento 16 de noviembre de 2024.

Con fecha 25 de abril de 2017 se registró la renovación por un año del programa de Pagarés ECP, lanzado en abril de 2016, por un importe máximo de 300 millones de euros a tipo de interés variable.

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

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

La deuda con entidades de crédito por importe de 315 millones de euros financiada el 68% a tipo de interés variable y el 32% a tipo fijo; son créditos de circulante y préstamos corporativos utilizados por Sacyr S.A. en su labor de coordinación y gestión financiera como sociedad dominante del Grupo.

- División de construcción (Grupo Sacyr y Somague): La deuda bancaria ascendió a 400 millones de euros, el 76% a tipo variable, 24% a tipo de interés fijo; exigible a corto plazo en un 43%. Durante el pasado ejercicio Somague Engenharia, refinanció 122 millones de euros que tenían vencimiento a corto plazo, extendiendo su vencimiento hasta el año 2023, por lo que a cierre de ejercicio 2017 el 75% de su deuda vencía desde el año 2019 en adelante.

La incorporación al perímetro de consolidación del grupo Sacyr Construcción, con efectos 1 de julio de 2017, de las sociedades italianas Superestrada Pedemontana Veneta S.p.A. y S.I.S., S.C.P.A, supuso la incorporación de 1.627 millones de euros como deuda financiera bajo el epígrafe Obligaciones y otros valores negociables.

La mercantil Superestrada Pedemontana Veneta S.p.A. realizó una emisión de bonos Senior por importe de 1.221 millones de euros, plazo 30 años, cupón variable actual a cierre de ejercicio 2017, Eonia + 100pbs, cupón fijo en el período construcción de la infraestructura del 5,0% y, otra emisión de bonos Subordinados por importe de 350 millones de euros, plazo 10 años, cupón 8% modificable bajo ciertos eventos.

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

Esta División financia el circulante neto generado, a través de líneas de crédito, préstamos y operaciones de venta de cuentas comerciales a cobrar. Un 93% del endeudamiento lo aporta la actividad fuera de España.

- División de concesiones (Grupo Sacyr Concesiones): La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2017 se elevó a 2.481 millones de euros, distribuida en financiación de proyectos concesionales por importe de 2.431 millones de euros y, bonos por 50 millones de euros.

Esta deuda a cierre de ejercicio se incrementó en 218 millones de euros, respecto al 31 de diciembre de 2016. Los principales incrementos se debieron a las disposiciones de deuda en las sociedades chilenas y en la sociedad concesionaria peruana, así como a la obtención de financiación a lo largo del ejercicio 2017 en varias compañías de Uruguay y México: Consorcio PPP Rutas del Litoral S.A. y Autovía Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A. de C.V.

Adicionalmente, la evolución de los tipos de cambio de cierre, principalmente para las sociedades chilenas y la peruana (cuya deuda está nominada en dólares estadounidenses) hizo disminuir la deuda con entidades de crédito de un ejercicio a otro.

El total de la deuda financiera está protegida en un 48,9% frente a subidas de tipos de interés. El repago del servicio de la deuda, se atiende con los flujos de caja generados en las concesiones. Un 88% es exigible contractualmente del 2019 en adelante. Los proyectos radicados en el exterior, Chile y Perú aportan un 53% de la deuda de la división.

Viastur Concesionaria del Principado de Asturias, S.A. presentó 97,4 millones de euros, la totalidad de su deuda con entidades de crédito como pasivo corriente en base a las expectativas de incumplimiento del ratio de cobertura para el servicio de la deuda para el ejercicio 2017.

En relación con Autovía del Turia, Concesionaria de la Generalitat Valenciana, S.A. durante el ejercicio 2016 el ratio de cobertura del servicio de la deuda fue inferior al estipulado en el contrato de crédito que tiene formalizado tal sociedad, por lo que a 31 de diciembre de 2016 el importe total de las deudas con entidades de crédito se clasificó como pasivo corriente en el balance de situación. Finalmente, esta situación de incumplimiento del ratio de cobertura del servicio de la deuda no se produjo en 2017, razón por la cual la deuda financiera figura clasificada de acuerdo a su vencimiento.

Continúa viva la emisión de bonos realizada por Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A. en abril de 2016, cupón fijo anual del 4,75%, amortizable y liquidable por semestres naturales, con vencimiento final 30 de junio de 2025. El saldo a 31 de diciembre de 2017 ascendió a 50,2 millones de euros.

- Grupo Valoriza: distribuye los 381 millones de euros de deuda financiera bruta que presenta a 31 de diciembre de 2017 en dos bloques; por un lado, la financiación estructurada, porcentaje que representa el 54% del total y que se encuentra a su vez asegurada en un 44% frente al riesgo de subidas de tipos de interés. Se trata de deuda adquirida por los negocios concesionales de tratamiento de agua y servicios medioambientales cuyo servicio se atiende con los flujos de caja generados por las concesiones; por otro lado, la deuda vinculada a obras y contratos, englobada en el 46% restante, tiene naturaleza corporativa y financia los circulantes netos originados en la explotación de los contratos de servicios de las líneas de actividad: Medioambiente, Agua y Multiservicios.

La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2017, se incrementó en 12 millones de euros, respecto a la misma fecha del año anterior, debido fundamentalmente a las disposiciones del préstamo concedido para la ejecución del contrato de "diseño, construcción, operación y mantenimiento de una desaladora de agua de mar en Sohar, Omán".

Respecto a los vencimientos, 303 millones de euros, que suponían el 80% de la deuda financiera bruta, vencían contractualmente del año 2019 en adelante.

- Grupo Industrial: Presentó a 31 de diciembre de 2017 una deuda financiera de bruta por importe de 145 millones de euros, distribuida el 80% en financiación estructurada de proyectos a largo plazo, asegurada en un 70% contra subidas de tipos de interés, que financian fundamentalmente a las sociedades energéticas a través de Valoriza Renovables S.L.; el 20% restante financian deuda vinculada a obras, contratos y circulante de su actividad.

El cuadro de vencimientos de deuda con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2017, incluyendo los intereses estimados de la deuda financiera, es el siguiente:

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

El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo al cierre del ejercicio 2018, por divisiones y vencimientos contractuales ha sido el siguiente:

EJERCICIO 2018	2019	2020	2021	2022	2023	Posterior	DEUDA TOTAL
Sacyr	560.312	119.247	75.531	191.200	107.482	78.448	1.132.220
- Deudas con entidades de crédito	104.075	32.500	75.531	128.783	78.431	36.287	455.607
- Obligaciones y Otros valores negociables	456.237	86.747	0	62.417	29.051	42.161	676.613
Grupo Construcción	131.006	29.078	220.767	147.972	21.285	1.245.516	1.795.624
- Deudas con entidades de crédito	73.606	29.078	15.292	13.580	7.198	28.470	167.224
- Obligaciones y Otros valores negociables	57.400	0	205.475	134.392	14.087	1.217.046	1.628.400
Grupo Sacyr Concesiones	276.657	212.273	142.691	150.070	860.967	959.077	2.601.735
- Deudas con entidades de crédito	256.402	188.185	114.677	118.082	830.923	690.086	2.198.355
- Obligaciones y Otros valores negociables	20.255	24.088	28.014	31.988	30.044	268.991	403.380
Grupo Servicios	74.686	70.994	42.143	39.282	27.233	225.768	480.106
- Deudas con entidades de crédito	74.686	70.994	42.143	39.282	27.233	225.768	480.106
Grupo Sacyr Industrial	27.803	6.518	6.445	6.101	6.503	66.511	119.881
- Deudas con entidades de crédito	27.803	6.518	6.445	6.101	6.503	66.511	119.881
Grupo Somague	29.613	9.580	11.450	42.914	45.713	0	139.270
- Deudas con entidades de crédito	29.613	9.580	11.450	42.914	45.713	0	139.270
TOTAL DEUDA A PAGAR	1.100.077	447.690	499.027	577.539	1.069.183	2.575.320	6.268.836
Gastos de formalización a distribuir	0	0	0	0	0	0	(110.273)
TOTAL DEUDA	1.100.077	447.690	499.027	577.539	1.069.183	2.575.320	6.158.563
Grupo Vallehermoso (1)	458	72	72	72	72	283	1.029
- Deudas con entidades de crédito	458	72	72	72	72	283	1.029
TOTAL DEUDA A PAGAR	458	72	72	72	72	283	1.029

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

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

La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2018 ascendió a 6.159 millones de euros, se ha incrementado en 509 millones de euros respecto a la deuda financiera existente a 31 de diciembre del año anterior, que se elevó a 5.650 millones de euros.

Por divisiones, las características básicas de la deuda a 31 de diciembre de 2018 fueron las siguientes:

- Holding: La deuda financiera de la matriz incluye obligaciones y otros valores negociables por importe de 677 millones de euros, distribuidos en bonos convertibles, bonos simples y programas de pagarés.

El 4 de mayo de 2018 Sacyr S.A. 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 30 de junio de 2018, hay emitidos 631 bonos de 100.000 euros cada uno, por importe total de 63,1 millones de euros, cupón del 2,836% anual, liquidable trimestralmente y vencimiento el 12 de junio de 2022.

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

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

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 3 de octubre de 2017 Sacyr, S.A. emitió un programa de Pagarés de Empresa por un año, importe máximo de 250 millones de euros a tipo de interés variable. En octubre de 2018 Sacyr, S.A. ha inscrito la renovación de este programa.

El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2018 por ambos programas es de 285 millones de euros.

La deuda con entidades de crédito por importe de 456 millones de euros está financiada el 81% a tipo de interés variable y el 19% a tipo fijo; son créditos de circulante y préstamos corporativos utilizados por Sacyr S.A. en su labor de coordinación y gestión financiera como sociedad dominante del Grupo, un 22% de la deuda bancaria vence durante el ejercicio 2019.

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, por un plazo de 5 años, cuyo saldo vivo a 31 de diciembre de 2018 asciende a 218 millones de euros.

En el año 2019 vencen 560 millones de euros, distribuidos en el bono convertible cuyo nominal asciende a 250 millones de euros, pagarés de empresa (ECP) por importe de 206 millones de euros y préstamos y líneas de crédito que totalizan 104 millones de euros.

- División de Construcción (Grupo Ingeniería e infraestructuras y Somague): La deuda bancaria de la división ha ascendido a 306 millones de euros, el 87% a tipo variable, 13% a tipo de interés fijo; exigible a corto plazo en un 34%. El Grupo Somague aporta el 45% de la deuda con entidades de crédito.

A 31 de diciembre de 2018 bajo el epígrafe Obligaciones y otros valores negociables, figuran por importe de 1.628 millones de euros los bonos emitidos por las sociedades italianas Superestrada Pedemontana Veneta S.p.A. y S.I.S., S.C.P.A., según el siguiente detalle:

La mercantil Superestrada Pedemontana Veneta S.p.A. realizó una emisión de bonos Senior por importe de 1.221 millones de euros, plazo 30 años, cupón variable actual a cierre de ejercicio 2018 Eonia + 100pbs, cupón fijo en el período construcción de la infraestructura del 5,0% y, otra emisión de bonos Subordinados por importe de 350 millones de euros, plazo 10 años, cupón 8% modificable bajo ciertos eventos.

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

Esta División financia el circulante neto generado, a través de líneas de crédito, préstamos y operaciones de venta de cuentas comerciales a cobrar. Un 92% del endeudamiento lo aporta la actividad fuera de España.

- División de concesiones (Grupo Sacyr Concesiones): La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2018 se elevó a 2.602 millones de euros, distribuida en financiación de proyectos concesionales por importe de 2.198 millones de euros y bonos para financiación de proyectos por 404 millones de euros.

Los incrementos en deuda financiera bruta registrados a lo largo del ejercicio 2018 se deben en gran parte a la obtención de financiación en varias de las sociedades situadas en el continente americano, en Uruguay, Consorcio PPP Rutas del Litoral S.A., en Paraguay Rutas del Este, S.A., en Méjico, Autovía Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A. de C.V. y Consorcio Operador de Hospitales Regionales del Sur, S.A. de C.V.; en Colombia, la sociedad Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S. y la Concesionaria Vial Montes de María, S.A.S.

Adicionalmente, la apreciación del euro respecto al peso chileno, hizo disminuir notablemente la deuda financiera en las sociedades chilenas del ejercicio 2018 respecto al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2017.

La deuda financiera está protegida en un 60% frente a subidas de tipos de interés. El repago del servicio de la deuda, se atiende con los flujos de caja generados en las concesiones. Un 89% es exigible contractualmente del año 2020 en adelante. Los proyectos radicados en el exterior, Chile, Colombia, Perú, Paraguay, México y Colombia aportan un 52% de la deuda de la división.

Entre las operaciones financieras realizadas por la División de Concesiones durante el ejercicio 2018, destacamos:

1. La emisión por la sociedad Financiera Marsyc S.A., de 1.440 bonos de 100.000 euros cada uno, realizada el 1 de febrero de 2018, por importe de nominal de 144 millones de euros, cupón fijo del 2,61% anual, liquidable y amortizable semestralmente, vencimiento 31 de diciembre de 2025. Parte de los fondos obtenidos en la emisión de bonos se han destinado a amortizar total y anticipadamente, la deuda financiera bancaria de la sociedad Autovía del Arlanzón.
2. El día 3 de agosto de 2018, la sociedad Autopista del Guadalmedina Sociedad Concesionaria S.A., ha emitido bonos garantizados por importe de 196 millones de euros, cupón fijo anual del 3,70%, vencimiento 31 de

diciembre de 2041 y bonos subordinados por importe total de 33 millones de euros, cupón fijo del 6,25% anual, vencimiento 31 de diciembre de 2019, amortizables semestralmente.

3. La sociedad Hospitales Concesionados, S.L. con fecha 27 de abril de 2018, ha firmado un contrato de préstamo con el Banco Santander por importe de 33 millones de euros a un tipo de interés fijo del 4% y vencimiento 27 de abril de 2028.
 4. Con fecha 13 de septiembre de 2018 la sociedad Sacyr Concesiones Securites Uno, S.A. ha firmado un contrato de préstamo por importe de 40 millones de euros a tipo de interés variable y vencimiento en diciembre de 2025.
- División de servicios (Grupo Servicios): distribuye los 480 millones de euros de deuda financiera bruta que presenta a 31 de diciembre de 2018 por un lado, la financiación estructurada, porcentaje que representa el 68% del total y que se encuentra a su vez asegurada en un 37% frente al riesgo de subidas de tipos de interés. Se trata de deuda adquirida por los negocios concesionales de tratamiento de agua y servicios medioambientales cuyo servicio se atiende con los flujos de caja generados por las concesiones; por otro lado, la deuda vinculada a obras y contratos, englobada en el 32% restante tiene naturaleza corporativa y financia los circulantes netos originados en la explotación de los contratos de servicios de las líneas de actividad: Medioambiente, Agua y Multiservicios.

La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2018, se incrementó en 99 millones de euros, respecto a la misma fecha del año anterior, debido fundamentalmente a las disposiciones del préstamo concedido para la ejecución del contrato de "diseño, construcción, operación y mantenimiento de una desaladora de agua de mar en Sohar, Omán", la financiación de los nuevos contratos de recogida de residuos, limpieza viaria, mantenimiento de zonas verdes y transporte de residuos en Bogotá, Colombia; las disposiciones de la línea de financiación concedida para la construcción de la planta de tratamiento mecánico y biológico de residuos orgánicos municipales en Melbourne, Australia y, el préstamo concedido con objeto de financiar la adjudicación del contrato de gestión del ciclo integral del agua Sotogrande, Cádiz.

Respecto a los vencimientos, 405 millones de euros, que suponen el 84% de la deuda financiera bruta, vencen contractualmente del año 2020 en adelante.

- Grupo Industrial: Presenta a 31 de diciembre de 2018 una deuda financiera de bruta por importe de 120 millones de euros, distribuida el 76% en financiación estructurada de proyectos a largo plazo, asegurada en un 86% contra subidas de tipos de interés, que financian fundamentalmente a las sociedades energéticas a través de Valoriza Renovables S.L.; el 24% restante financian deuda vinculada a obras, contratos y circulante de su actividad.

En cuanto al calendario de vencimientos de deuda con entidades de crédito, el 77% vencen a largo plazo, desde el año 2020 en adelante, los vencimientos a corto plazo ascienden a 28 millones de euros.

El cuadro de vencimientos de deuda con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2018, incluyendo los intereses estimados de la deuda financiera, es el siguiente:

EJERCICIO 2018	2019	2020	2021	2022	2023	Posterior	DEUDA TOTAL
- Deudas con entidades de crédito	1.100.077	447.691	499.027	577.539	1.069.181	2.575.321	6.268.836
- Intereses a pagar	182.020	182.958	165.445	145.528	115.065	1.017.236	1.808.252
TOTAL DEUDA A PAGAR	1.282.097	630.649	664.472	723.067	1.184.246	3.592.557	8.077.088
Gastos de formalización a distribuir	0	0	0	0	0	0	(110.273)
TOTAL DEUDA	1.282.097	630.649	664.472	723.067	1.184.246	3.592.557	7.966.815
Grupo Vallehermoso							
- Deudas con entidades de crédito	458	72	72	72	72	283	1.029
- Intereses a pagar	14	4	3	3	2	4	30
TOTAL DEUDA A PAGAR G. VALLEHERMOSO	472	76	75	75	74	287	1.059

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

A 31 de diciembre de 2017 la deuda financiera del Grupo por su naturaleza se resumía en los siguientes epígrafes y presentaba las características básicas que a continuación se detallan:

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

La principal naturaleza de la deuda correspondía a los proyectos concesionales, incluyendo las obligaciones y bonos emitidos por Autoestrada Pedemontana Veneta S.p.A. y Aunor, que ascendía a un importe de 4.357 millones de euros, suponían el 77% de la deuda financiera total del Grupo. En este tipo de financiación la garantía que recibe el prestamista se limita al flujo de caja del proyecto y al valor de sus activos, con recurso limitado al accionista. Estas garantías, consisten en la pignoración de las acciones de las sociedades vehículo concesionarias y de las cuentas corrientes y derechos de crédito más significativos de las mismas (derechos sobre indemnizaciones de seguros, contratos, etc.)

Las obligaciones y bonos y otros valores negociables, deducidos Pedemontana Veneta y Aunor, totalizaban 461 millones de euros, correspondientes al saldo vivo dispuesto de cuatro emisiones de bonos y dos programas de pagarés de empresa realizados por Sacyr S.A. y, una emisión de bonos emitida por S.I.S., S.C.P.A.

Las necesidades operativas de circulante se financiaron principalmente con líneas de crédito y préstamos, que a 31 de diciembre de 2017 presentaron un saldo dispuesto de 265 y 592 millones de euros respectivamente.

Las inversiones estratégicas intensivas en capital realizadas por el Grupo, cuya recuperación se realiza a largo plazo, cuentan con financiación expresa asociada a las mismas. Estas inversiones junto con los proyectos concesionales forman parte de la política de financiación a largo plazo del Grupo.

Los Grupos Sacyr Construcción, Valoriza e Industrial habían contraído préstamos hipotecarios por importe de 4 millones de euros y, leasing por importe de 51 millones de euros.

En abril de 2017 SVPM amortizó anticipadamente el préstamo que financiaba su participación en Repsol, cuya deuda bruta a 31 de diciembre de 2016 ascendía a 769 millones de euros. La cancelación del préstamo se realizó utilizando los fondos obtenidos con la contratación en abril de 2017 de un derivado sobre 72,7 millones de acciones de Repsol.

El registro contable de la deuda financiera con entidades de crédito y los valores representativos de deuda se realiza por su coste amortizado, que salvo mejor evidencia será el equivalente a su valor razonable, no existiendo por tanto diferencias significativas entre el valor razonable y el valor en libros de los activos y pasivos financieros del Grupo Sacyr.

La base de referencia sobre la que se revisan los tipos de interés de los contratos de financiación a tipo variable de la mayoría de sociedades del Grupo, incluyendo en su caso las operaciones de cobertura, es el Euríbor. La periodicidad de su revisión va en función de las características de la financiación, a menor plazo, 1 a 3 meses para las pólizas de circulante y a 6 meses para la deuda estructurada a más largo plazo asociada a activos singulares y la financiación de proyectos. En todo caso y por lo que respecta a los pasivos financieros a largo tienen condiciones de revisión de los tipos de interés con periodicidad inferior a la anual.

A continuación, se incluye un cuadro resumen de la deuda financiera del Grupo por su naturaleza a 31 de diciembre de 2018:

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

(1) Incluye deuda asociada a proyectos concesionales: Pedemontana Veneta 1.571 y Sacyr Concesiones 403 millones de euros.

La naturaleza principal de la deuda corresponde a los proyectos concesionales, 2.515 millones de euros, que junto a las obligaciones y bonos emitidos por Autoestrada Pedemontana Veneta S.p.A. por 1.571 millones y, los bonos emitidos por las sociedades del Grupo Sacyr Concesiones por importe de 403 millones, suman un importe de 4.489 millones de euros, que suponen el 73% de la deuda financiera total del Grupo. En este tipo de financiación la garantía que recibe el prestamista se limita al flujo de caja del proyecto y al valor de sus activos, con recurso limitado al accionista. Estas garantías, consisten en la pignoración de las acciones de las sociedades vehículo concesionarias y de las cuentas corrientes y derechos de crédito más significativos de las mismas (derechos sobre indemnizaciones de seguros, contratos, etc.)

Las obligaciones y bonos y otros valores negociables, deducidos Pedemontana Veneta y las sociedades del Grupo Sacyr Concesiones, totalizan 735 millones de euros, correspondientes al saldo vivo dispuesto de cinco emisiones de bonos y dos programas de pagarés de empresa realizados por Sacyr S.A. y, una emisión de bonos emitida por S.I.S., S.C.P.A.

Las inversiones estratégicas intensivas en capital realizadas por el Grupo, cuya recuperación se realiza a largo plazo, cuentan con financiación expresa asociada a las mismas. Estas inversiones junto con los proyectos concesionales forman parte de la política de financiación a largo plazo del Grupo.

Las necesidades operativas de circulante se financian principalmente con líneas de crédito y préstamos, que a 31 de diciembre de 2018 presenta un saldo dispuesto de 165 y 799 millones de euros respectivamente. En menor medida, el circulante se financia con operaciones de venta de cuentas comerciales a cobrar.

Los Grupos de ingeniería e infraestructuras, servicios e Industrial mantienen contratos de leasing y factoring por importe de 49 millones de euros y préstamos hipotecarios por importe de 3 millones de euros.

El registro contable de la deuda financiera con entidades de crédito y los valores representativos de deuda se realiza por su coste amortizado, que salvo mejor evidencia será el equivalente a su valor razonable, no existiendo por tanto diferencias significativas entre el valor razonable y el valor en libros de los activos y pasivos financieros del Grupo Sacyr.

La base principal de referencia sobre la que se revisan los tipos de interés de los contratos de financiación a tipo variable de la mayoría de sociedades del Grupo, incluyendo en su caso las operaciones de cobertura, es el Euribor. La periodicidad de su revisión va en función de las características de la financiación, a menor plazo, 1 a 3 meses para las pólizas de circulante y a 6 meses para la deuda estructurada a más largo plazo asociada a activos singulares y la financiación de proyectos. En todo caso y por lo que respecta a los pasivos financieros a largo tienen condiciones de revisión de los tipos de interés con periodicidad inferior a la anual.

El tipo de interés medio de la deuda financiera a 31 de diciembre de 2018 se situó en el entorno del 3,7%, el mismo tipo de interés que en el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2017.

El Grupo Sacyr mantiene deuda en moneda distinta del euro en aquellas sociedades cuyos flujos de caja también se generan en divisas, es decir, existe una cobertura natural frente al riesgo de variaciones en el tipo de cambio. Este detalle de deuda consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Miles de unidades

Sociedad	Tipo financiación	Moneda deuda	2018 moneda distinta euro	2018 miles de euros	2017 moneda distinta euro	2017 miles de euros
Somague Angola	Crédito Circulante	AOA	428.191	1.212	633.065	3.174
Somague Angola	Préstamo Corporativo	AOA	926.335	2.622	1.209.684	6.065
Somague Engenharia Sucursal Angola	Crédito Circulante	AOA	461.754	1.307	809.980	4.061
Somague Angola	Leasing	AOA	0	0	2.792	14
Angola			1.816.280	5.141	2.655.521	13.314
Sacyr Environment Australia Pty Ltd.	Financiación de Proyectos	AUD	17.178	10.565	0	0
Australia			17.178	10.565	0	0
Somague Engenharia Sucursal Brasil	Crédito Circulante	BRL	4.353	979	5.018	1.261
Somague Engenharia Sucursal Brasil	Préstamo Corporativo	BRL	3.255	732	3.995	1.004
Somague Mph Construções	Crédito Circulante	BRL	2.250	506	2.861	719
Brasil			9.858	2.217	11.875	2.984
Sacyr Chile	Crédito Circulante	CLF	89	22	0	0
Chile			89	22	0	0
Consortio Isotron Sacyr S.A.	Crédito Circulante	CLP	3.383.407	4.258	358.420	485
Consortio Isotron Sacyr S.A.	Descuento de papel /Factoring	CLP	1.233.219	1.552	0	0
Sacyr Chile	Crédito Circulante	CLP	3.412.012	4.294	11.705.179	15.839
Sacyr Concesiones Chile	Préstamo Corporativo	CLP	57.663.327	72.569	48.236.661	65.272
Sacyr Industrial Mantenimientos Chile, Spa	Crédito Circulante	CLP	1.065.559	1.341	588.991	797
Sacyr Industrial Mantenimientos Chile, Spa	Leasing	CLP	1.094.959	1.378	1.507.580	2.040
Sacyr Industrial Mantenimientos Chile, Spa	Préstamo Corporativo	CLP	529.998	667	662.892	897
Sacyr Operaciones y Servicios, S.A.	Leasing	CLP	1.029.802	1.296	0	0
Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo	Financiación de Proyectos	CLP	183.465.194	230.890	183.593.732	248.432
Sociedad Concesionaria Ruta del Limarí	Financiación de Proyectos	CLP	135.732.777	170.819	125.288.060	169.535
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto	Financiación de Proyectos	CLP	102.116.430	128.513	105.342.180	142.545
Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI	Financiación de Proyectos	CLP	136.963.613	172.368	163.663.372	221.463
Sociedad Concesionaria Valles del Bío Bío	Financiación de Proyectos	CLP	205.202.272	258.246	205.711.563	278.361
Sociedad Concesionaria Valles del Desierto.	Financiación de Proyectos	CLP	78.740.092	99.094	92.302.349	124.900
Chile			911.632.661	1.147.285	938.960.980	1.270.566
Consortio Isotron Sacyr S.A.	Crédito Circulante	USD	4.970	4.340	7.567	6.303
Sacyr Chile Sucursal Colombia	Préstamo Corporativo	USD	0	0	861	717
Chile			4.970	4.340	8.428	7.020
Sacyr Construcción(Sucursal Colombia)	Crédito Circulante	COP	22.521.576	6.044	31.295.014	8.726
Colombia			22.521.576	6.044	31.295.014	8.726
Area Limpia, S.A.S. E.S.P.	Financiación de Proyectos	USD	28.578	24.955	0	0
Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S.	Financiación de Proyectos	USD	38.109	33.277	0	0
Sociedad Concesionaria Vial Montes de María	Financiación de Proyectos	USD	28.842	25.185	0	0
Colombia			95.529	83.417	0	0
Consortio Operador de Hospitales Regionales	Financiación de Proyectos	MXN	414.667	18.414	0	0
Autovía Piramides Tulancingo Pachuca, S.A. d	Financiación de Proyectos	MXN	832.509	36.969	125.976	5.335
Sacyr Concesiones	Financiación de proyectos	MXN	0	0	60.001	2.541
SV México Holding	Financiación de proyectos	MXN	0	0	95.066	4.026
México			1.247.176	55.383	281.043	11.902
Myah Gulf Oman Desalination Company	Asociado a Activos	OMR	11.992	27.204	5.157.065	25.856
Myah Gulf Oman Desalination Company	Financiación de Proyectos	OMR	62.310	141.356	42.890	92.815
Omán			74.302	168.560	5.199.954	118.671
Rutas del Este S.A.	Financiación de Proyectos	PYG	254.927.266	37.359	0	0
Paraguay			254.927.266	37.359	0	0
Sacyr Concesiones	Préstamo Corporativo	USD	14.243	12.437	27.178	22.639
Sacyr Construcción(Sucursal Perú)	Crédito Circulante	USD	459	401	779	649
Sacyr Construcción(Sucursal Perú)	Leasing	USD	1	1	37	31
Sainca	Financiación de proyectos	USD	0	0	17.196	14.324
Sociedad Concesionaria Vial Sierra Norte	Financiación de proyectos	USD	0	0	106.947	89.085
Sacyr Concesiones Perú	Financiación de proyectos	USD	0	0	12.635	10.525
Perú			14.703	12.839	164.772	137.253
Somague Engenharia	Crédito Circulante	USD	9.569	8.356	10.700	8.913
Portugal			9.569	8.356	10.700	8.913
Sacyr Construcción(Sucursal Qatar)	Préstamo Corporativo	QAR	43.099	10.299	68.339	15.578
Sacyr Construcción (Sucursal Qatar)	Crédito Circulante	QAR	0	0	1.616	3.497
Qatar			43.099	10.299	69.955	19.075
Sacyr Construcción Uruguay, S.A.A	Crédito Circulante	USD	277	242	0	0
Uruguay			277	242	0	0
Consortio PPP Rutas del Litoral S.A.	Leasing	UYU	1.522	41	0	0
Consortio PPP Rutas del Litoral S.A.	Financiación de Proyectos	UYU	1.377.842	37.122	0	0
Somague Mph Construções	Financiación de proyectos	UYU	0	0	218.789	6.326
Uruguay			1.379.364	37.163	218.789	6.326

El detalle del vencimiento de la deuda en moneda distinta del euro en los ejercicios 2017 y 2018 para las sociedades que operan en otras monedas es el siguiente:

Para Chile:

<u>Miles de Euros</u>	2018	2019	2020	2021	Siguientes	Total
2017	107.943	185.007	133.269	68.578	782.789	1.277.586

<u>Miles de Euros</u>	2019	2020	2021	2022	Siguientes	Total
2018	149.635	120.849	65.016	65.645	750.502	1.151.647

Para Colombia:

<u>Miles de Euros</u>	2018	2019	2020	2021	Siguientes	Total
2017	8.726	0	0	0	0	8.726

<u>Miles de Euros</u>	2019	2020	2021	2022	Siguientes	Total
2018	35.385	35.527	3.268	3.936	11.345	89.461

Para Perú:

<u>Miles de Euros</u>	2018	2019	2020	2021	Siguientes	Total
2017	57.944	12.712	14.828	15.026	36.743	137.253

<u>Miles de Euros</u>	2019	2020	2021	2022	Siguientes	Total
2018	12.994	0	0	0	(155)	12.839

Para Qatar:

<u>Miles de Euros</u>	2018	2019	2020	2021	Siguientes	Total
2017	16.594	2.481	0	0	0	19.075

<u>Miles de Euros</u>	2019	2020	2021	2022	Siguientes	Total
2018	10.299	0	0	0	0	10.299

Para Omán:

<u>Miles de Euros</u>	2018	2019	2020	2021	Siguientes	Total
2017	0	28.849	3.303	5.214	81.305	118.671

<u>Miles de Euros</u>	2019	2020	2021	2022	Siguientes	Total
2018	1.607	30.138	5.031	5.466	126.318	168.560

Para México:

<u>Miles de Euros</u>	2018	2019	2020	2021	Siguientes	Total
2017	1.477	3.026	2.238	218	4.943	11.902

<u>Miles de Euros</u>	2019	2020	2021	2022	Siguientes	Total
2018	16	3.253	8.858	11.251	32.005	55.383

Para Uruguay:

<u>Miles de Euros</u>	2018	2019	2020	2021	Siguientes	Total
2017	148	0	0	1.031	5.147	6.326

<u>Miles de Euros</u>	2019	2020	2021	2022	Siguientes	Total
2018	1.027	30	1.354	808	34.186	37.405

Para Angola:

<u>Miles de Euros</u>	2018	2019	2020	2021	Siguientes	Total
2017	13.314	0	0	0	0	13.314

<u>Miles de Euros</u>	2019	2020	2021	2022	Siguientes	Total
2018	5.141	0	0	0	0	5.141

Para Brasil:

<u>Miles de Euros</u>	2018	2019	2020	2021	Siguientes	Total
2017	1.556	1.428	0	0	0	2.984

<u>Miles de Euros</u>	2019	2020	2021	2022	Siguientes	Total
2018	1.395	409	202	211	0	2.217

Para Portugal:

<u>Miles de Euros</u>	2018	2019	2020	2021	Siguientes	Total
2017	8.913	0	0	0	0	8.913

<u>Miles de Euros</u>	2019	2020	2021	2022	Siguientes	Total
2018	8.356	0	0	0	0	8.356

Para Australia:

<u>Miles de Euros</u>	2019	2020	2021	2022	Siguientes	Total
2018	0	250	564	545	9.206	10.565

Y para Paraguay:

<u>Miles de Euros</u>	2019	2020	2021	2022	Siguientes	Total
2018	37.359	0	0	0	0	37.359

23. Otras deudas financieras garantizadas

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

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

Los derivados financieros, contratados en septiembre y diciembre de 2016, consisten en contratos Pre Paid Forward con subyacente de 20 y 30 millones de acciones de Repsol, manteniendo los derechos políticos sobre las acciones. Los recursos obtenidos de la suscripción de los contratos Pre Paid Forward se registraron en el epígrafe de "Otra deuda financiera garantizada" del pasivo del balance. En paralelo también se suscribieron, con las mismas contrapartes, contratos Call Spread que permiten recuperar, hasta su vencimiento, mediante el pago de una prima, la potencial revalorización del valor de las acciones de Repsol, hasta un determinado precio.

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

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

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

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

La valoración de estos contratos de derivados, incluidas las primas futuras, deben ser contabilizados como de negociación, es decir, a valor razonable, registrando los cambios de valor contra la cuenta de pérdidas y ganancias. A 31 de diciembre de 2018 se han registrado 68,3 millones de euros (-49,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2017) como "Resultado de instrumentos financieros" dentro del resultado financiero.

La información detallada de los mismos, aparece en la nota 25 de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

24. Acreedores no corrientes

La composición del epígrafe “Acreedores no corrientes” para los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

<u>Miles de euros</u>	2018	2017
Deudas representadas por efectos a pagar	22.750	223
Otras deudas	464.791	311.341
Depósitos y fianzas recibidos	42.754	3.552
TOTAL	530.295	315.116

El epígrafe de “Otras deudas” recoge fundamentalmente las deudas con proveedores de inmovilizado cuyo vencimiento es superior a un año. En 2017 también recogía los saldos aportados por la sociedad Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A. que incluían los préstamos subordinados y participativos otorgados por el resto de socios de la sociedad.

En 2017 no se produjeron variaciones significativas.

En el ejercicio 2018 se ha producido un incremento debido principalmente a Concesionaria Vial Sierra Norte, S.A. como consecuencia de la operación de refinanciación que ha llevado a cabo durante el ejercicio y que ha supuesto el dar de baja la deuda financiera y reconocer esta nueva deuda registrada en este epígrafe.

Los saldos se incorporan a un tipo de interés implícito y no se considera que sea significativa la diferencia entre el valor contable de los mismos y su valor razonable.

25. Instrumentos financieros derivados

Grupo Sacyr evita suscribir instrumentos que puedan suponer un deterioro de su solvencia patrimonial. Sólo si el riesgo a asumir así lo aconseja, en general financiaciones a largo plazo a tipo variable, se contratan instrumentos financieros derivados que actúen como cobertura de las mismas. El objetivo es siempre mantener relaciones de cobertura entre el derivado y el subyacente prospectivamente eficaces, evitando posiciones especulativas en el mercado financiero nacional e internacional.

El intento de adaptación de los pasivos financieros a las mejores condiciones del mercado, lleva al Grupo en ocasiones a la refinanciación de determinadas deudas. Siempre la renegociación de una deuda o subyacente lleva pareja la adaptación del instrumento financiero derivado que, en su caso, actúe como cobertura del riesgo asociado a sus flujos.

Los instrumentos derivados contratados por el Grupo cubren la exposición a la variación de los flujos asociados a las financiaciones, siendo por ello, casi en su totalidad, coberturas de flujos de efectivo tal como las define la NIIF 9. Su objetivo es reducir el riesgo de variación de tipos de interés y su impacto en los flujos de efectivo asociados a la financiación cubierta, específicamente los derivados del encarecimiento de la misma por elevación del tipo de interés de referencia, permitiendo fijar el coste de la operación.

La eliminación de la variabilidad de los tipos de la financiación se consigue en su mayor parte mediante el uso de permutas financieras de tipos de interés (IRS), y con ellos el Grupo

transforma su financiación a tipo variable en una financiación a tipo fijo por el importe cubierto. Casi la totalidad de los derivados del Grupo están referenciados a euros, sólo mantiene instrumentos derivados contratados en moneda distinta del euro en Chile y Colombia. Son cinco cross currency swap suscritos para transformar financiaciones de proyecto en pesos chilenos (CLP) en financiaciones en unidades de fomento (CLF) cuya expectativa de tipo de interés es más favorable para las concesionarias; y para transformar financiaciones de proyecto en pesos colombianos (COP) en financiaciones en dólares americanos (USD). La cobertura de las financiaciones del Grupo atendiendo a los derivados contratados es parcial, los nacionales suponen de media un 72% sobre los principales de la deuda subyacente.

En el ejercicio 2017 las financiaciones cubiertas y los instrumentos utilizados como cobertura se podían agregar del siguiente modo:

Miles de euros	PARTIDA CUBIERTA		COBERTURA		
	Principal	Tipo referencia a pagar	Naturaleza	Nacional	Tipo referencia cubierto
Prést. Financ. Proyectos concesionales y otros	1.423.862			1.077.828	
Servicios (Energéticas, Agua, Tratamiento residuos)	216.068	euribor	IRS	164.218	euribor
Infraestructuras (Autopistas, Hospitales, Intercamb.)	1.207.794	euribor/ICP (1)	IRS /CCS	913.610	euribor/ICP (1)
TOTAL	1.423.862			1.077.828	

(1) ICP: Índice Cámara Promedio

Se detallan a continuación las principales financiaciones cubiertas y los instrumentos utilizados como coberturas de las mismas al cierre del ejercicio 2018:

Miles de euros	PARTIDA CUBIERTA		COBERTURA		
	Principal	Tipo referencia a pagar	Naturaleza	Nacional	Tipo referencia cubierto
Prést. Financ. Proyectos concesionales y otros	1.484.714			1.023.489	
Servicios (Energéticas, Agua, Tratamiento residuos)	225.741	euribor	IRS	193.641	euribor
Infraestructuras (Autopistas, Hospitales, Intercamb.)	1.258.973	euribor/ICP (1)	IRS /CCS	829.848	euribor/ICP (1)
TOTAL	1.484.714			1.023.489	

(1) ICP: Índice Cámara Promedio

La evolución de los nacionales de los instrumentos financieros derivados ligados a las financiaciones, tanto de cobertura como especulativos, al cierre de los ejercicios 2017 y 2018 ha sido la siguiente:

Miles euros	VARIACIÓN EJERCICIO 2017			
	Nacionales 31-12-16	Variación instrumentos existentes a 31-12-16	Nuevos instrumentos	Nacionales 31-12-17
Prést. Financ. Proyectos concesionales Servicios	135.542	(42.680)	81.600	174.462
Prést. Financ. Proyectos concesionales Infraestructuras	782.058	144.591	62.058	988.707
TOTAL	917.600	101.911	143.658	1.163.169

Miles euros	VARIACIÓN EJERCICIO 2018			
	Nacionales 31-12-17	Variación instrumentos existentes a 31-12-17	Nuevos instrumentos	Nacionales 31-12-18
Prést. Financ. Proyectos concesionales Servicios	174.462	(12.086)	40.439	202.815
Prést. Financ. Proyectos concesionales Infraestructuras	988.707	(289.207)	185.786	885.286
TOTAL	1.163.169	(301.293)	226.224	1.088.101

El valor de mercado de los derivados contratados por el Grupo contabilizado a 31 de diciembre de 2018 supone un pasivo neto de 12 millones de euros. Los saldos al cierre de los ejercicios 2017 y 2018, así como el movimiento de los instrumentos financieros de activo y de pasivo, tanto de cobertura como de negociación, son los siguientes:

<i>Miles euros</i>	31-dic.-16	Movimiento	31-dic.-17	Movimiento	31-dic.-18
Instrumentos de Cobertura	(142.991)	(8.102)	(151.093)	37.494	(113.599)
Instrumentos de Negociación	(49.008)	(18.170)	(67.178)	168.323	101.145
	(191.999)	(26.272)	(218.271)	205.817	(12.454)
Instrumentos Financieros de Activo	29.373	(14.295)	15.078	104.821	112.416
Instrumentos Financieros de Pasivo	(221.372)	(11.977)	(233.349)	100.996	(124.870)
	(191.999)	(26.272)	(218.271)	205.817	(12.454)

Derivados de Negociación

Dentro de los derivados clasificados como Derivados de Negociación, se encuentran registrados fundamentalmente:

- El valor de la opción de Guadalmedina, cuyo valor de mercado a 31 de diciembre de 2018 supone un pasivo de 7 millones de euros.
- Derivados que la Entidad mantiene sobre acciones de Repsol y, que suponen un activo a 31 de diciembre de 2018, de 109 millones de euros.

Derivados de cobertura

La Entidad mantiene, fundamentalmente, permutas financieras sobre tipo de interés (IRS) con el objetivo de cubrir deuda financiera referenciada a un tipo de tipo variable (Euribor). La Entidad aplica a estos instrumentos contabilidad de coberturas de flujos de efectivo.

Las coberturas podrán estar formadas por un conjunto de diferentes derivados. La gestión de las coberturas contables no tendrá por qué ser estática. Las relaciones de cobertura podrán alterarse para poder realizar una gestión adecuada siguiendo los principios enunciados de estabilizar los flujos de caja y los resultados financieros.

Al inicio de cada cobertura y, al menos una vez al año o cuando se emiten Estados financieros, la Entidad evalúa la efectividad de las coberturas.

Para medir la eficacia de las operaciones definidas como coberturas contables, la Compañía lleva a cabo un análisis sobre en qué medida los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del elemento de cobertura compensarían los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo del elemento cubierto atribuibles al riesgo que se pretende cubrir, utilizando para este análisis el método de reducción de varianzas, tanto para análisis prospectivo como retrospectivo.

Será la medición numérica de la efectividad la que nos indique el grado en que los cambios de valor del instrumento de cobertura alcanzan a compensar los cambios en el valor del riesgo cubierto. En consecuencia, la Entidad considerará:

- Cobertura eficaz, cuando la relación entre la evolución del instrumento de cobertura y el subyacente se encuentra dentro de la horquilla 80%-125%. En estos casos se ha reconocido la valoración de estos derivados directamente en el patrimonio neto por su porción eficaz.

- Cobertura ineficaz. En aquellos derivados que se entiende pueden presentar dificultades porque en sus características incluyan algunos términos generadores a priori de cierto grado de ineficacia (como por ejemplo tipo fijo escalonado, descase en periodos de liquidación o Euribor de referencia o exceso de coberturas por amortizaciones anticipadas en los proyectos) se utiliza el método de elaboración del derivado hipotético siguiendo las características de la partida cubierta y se contrasta la variación de su valoración con la variación de la valoración del derivado real. A continuación ambas series de datos se someten a un análisis de regresión y se obtienen estadísticos aceptados por la norma. En primer lugar R2 coeficiente de correlación, que medirá el grado de ajuste de las dos variables y que debe situarse entre el 80% y el 100%, en segundo lugar la pendiente de la recta de regresión que deberá oscilar entre 0,8 y 1,25.

Si la cobertura no es efectiva al 100% pero entra dentro de los márgenes puede considerarse como cobertura, no obstante, la Entidad registrará, en caso de aplicar, el grado de ineffectividad producida directamente en la cuenta de Resultados del ejercicio.

El valor de mercado de estos derivados de cobertura, a 31 de diciembre de 2018, asciende a un pasivo neto de 113 millones de euros.

La pérdida registrada durante el ejercicio 2018 debido a la parte ineficaz de las coberturas de flujos de efectivo ha ascendido a 0,33 millones de euros (0,25 millones de euros en 2017).

Las valoraciones de los derivados de tipo de interés se han realizado conforme al cálculo del valor actual de todas las liquidaciones previstas según el calendario de notaciones contratado y conforme a la curva esperada de tipos de interés. Los datos de mercado se han obtenido de Bloomberg.

Ajuste por riesgo de crédito

El 1 de enero de 2013 entró en vigor la NIIF 13 sobre medición del valor razonable con la consideración del riesgo de crédito en el cálculo de la valoración de los instrumentos derivados, tanto el correspondiente a cada una de las contrapartidas como el riesgo de crédito propio. Al tratarse de derivados cuyo valor de mercado puede ser positivo o negativo desde el punto de vista de Grupo Sacyr, existe un riesgo de crédito de la contraparte cuando el valor sea positivo y un riesgo propio cuando sea negativo.

A 31 de diciembre de 2018 el ajuste neto positivo producido fue de 3,7 millones de euros, sin el cual el pasivo neto hubiera ascendido a 109,9 millones en lugar de los 113,6 registrados. A 31 de diciembre de 2017 el ajuste neto positivo producido fue de 6,7 millones de euros, sin el cual el pasivo neto hubiera ascendido a 144,4 millones en lugar de los 151,1 registrados.

Para el cálculo del ajuste anterior, la Entidad ha utilizado la técnica del swaption. Dicha metodología consiste en la obtención de la exposición media esperada teniendo en cuenta la evolución de las variables del mercado introduciendo volatilidades como medida de la frecuencia e intensidad de los cambios de valor. Se ha ajustado por la probabilidad de impago de cada contrapartida. La probabilidad implícita de impago se ha obtenido a partir de datos de mercado de empresas con calificación crediticia comparable en unos casos y a través de la tasa implícita en la cotización en el mercado secundario de valores negociables propios. La tasa utilizada de pérdida dado el grado de incumplimiento es del 30% y la de recuperación del 70%, que se corresponde con el estándar del mercado de Credit Default Swaps.

A continuación se desglosa, al cierre de los ejercicios 2017 y 2018, el vencimiento de los notacionales de los derivados de tipo de interés, tanto de activo como de pasivo, contratados por el Grupo y la valoración pendiente de imputación a resultados, es decir, su porción eficaz

puesto que la considerada ineficaz y la correspondiente a derivados especulativos ya se ha recogido en los mismos.

2017 Miles de euros DERIVADOS	Valoración	Nacionales	Nacional					Posteriores
			2018	2019	2020	2021	2022	
Derivados de tipo de interés	(134.942)	1.163.169	(79.074)	(166.785)	(80.015)	(160.447)	(63.556)	(613.292)
- Cobertura de flujos de efectivo	(134.942)	1.077.829	(62.881)	(147.856)	(56.512)	(139.526)	(62.372)	(608.682)
- Otros derivados no de cobertura	0	85.340	(16.193)	(18.929)	(23.503)	(20.921)	(1.184)	(4.610)

2018 Miles de euros DERIVADOS	Valoración	Nacionales	Nacional					Posteriores
			2019	2020	2021	2022	2023	
Derivados de tipo de interés	(104.501)	1.005.331	(161.264)	(72.432)	(152.780)	(51.556)	(60.035)	(507.264)
- Cobertura de flujos de efectivo	(104.501)	996.157	(160.166)	(71.305)	(151.625)	(50.372)	(58.745)	(503.943)
- Otros derivados no de cobertura	0	9.174	(1.098)	(1.127)	(1.155)	(1.184)	(1.290)	(3.321)

Respecto a la imputación pendiente a resultados de las valoraciones de los instrumentos reconocidos como cobertura, tal como se ha explicado anteriormente, el calendario previsto es el siguiente:

Miles de euros	2017
2018	(20.235)
2019	(22.107)
2020	(15.712)
2021	(13.703)
2022	(5.397)
2023 y posteriores	(57.789)
TOTAL	(134.943)

Miles de euros	2018
2019	(13.192)
2020	(12.541)
2021	(12.983)
2022	(8.932)
2023	(5.158)
2024 y posteriores	(51.696)
TOTAL	(104.502)

Para los instrumentos financieros valorados a valor razonable, el Grupo utiliza los siguientes tres niveles de jerarquía en función de la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas valoraciones:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2: variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, directamente, es decir, como precios, o indirectamente, es decir, derivadas de los precios.
- Nivel 3: variables que no estén basadas en datos de mercado observables (variables no observables).

EJERCICIO 2017 Miles de euros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros valorados a valor razonable	0	1.656	282.760
	0	1.656	282.760
Pasivos financieros valorados a valor razonable			
Derivados de cobertura y negociación	0	219.927	0
	0	219.927	0

EJERCICIO 2018 Miles de euros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros valorados a valor razonable	0	112.415	201.589
	0	112.415	201.589
Pasivos financieros valorados a valor razonable			
Derivados de cobertura y negociación	0	124.870	0
	0	124.870	0

Durante los ejercicios 2017 y 2018 no se han producido transferencias entre niveles de jerarquía de valor razonable.

25.1. Derivados sobre acciones de Repsol

El Grupo, para financiar la participación en Repsol, ha contratado los siguientes derivados financieros, a través de sociedades de propósito único y especial, que sirvieron para repagar la financiación bancaria asociada a la participación:

1) Derivado sobre 20 millones de acciones:

En septiembre de 2016 se contrató un derivado que consiste en una estructura Prepaid Forward, mediante la cual se obtuvieron 239.306 miles de euros, con un pago de cupón del 0,9%. Este derivado se liquidará en efectivo, salvo en el caso de cancelación anticipada, por cualquiera de las partes, en cuyo caso la liquidación podrá ser también ser mediante entrega de acciones a elección de Sacyr.

Conjuntamente se contrató un Call Spread, mediante el cual la compañía reduce la exposición a las variaciones de valor de la acción hasta 2021, eliminando su exposición a la bajada del precio, permitiendo beneficiarse de la revalorización hasta un determinado valor. Este derivado se liquida en efectivo por diferencias. En este derivado existe una prima que se liquida periódicamente con el flujo proveniente de los dividendos de Repsol. Tanto el número de opciones iniciales como los valores de referencia se van ajustando en el tiempo dependiendo del dividendo cierto de Repsol sobre el dividendo esperado.

2) Derivado sobre 30 millones de acciones:

En diciembre de 2016 se contrató un derivado que consiste en una estructura Prepaid Forward, mediante la cual se obtuvieron 378.450 miles de euros, con un pago de cupón del 1,2%. Este derivado se liquidará en efectivo, salvo en el caso de cancelación anticipada, por cualquiera de las partes, en cuyo caso la liquidación podrá ser también mediante entrega de acciones a elección de Sacyr.

Conjuntamente se contrató un Call Spread, mediante el cual la compañía reduce la exposición a las variaciones de valor de la acción durante un plazo medio de cinco años, eliminando su exposición a la bajada del precio, permitiendo beneficiarse de la revalorización hasta un determinado valor. Este derivado se liquida en efectivo por diferencias. En este derivado existe una prima que se liquida periódicamente con el flujo proveniente de los dividendos de Repsol. Tanto el número de opciones iniciales como los valores de referencia se van ajustando en el tiempo dependiendo del dividendo cierto de Repsol sobre el dividendo esperado.

3) Derivado sobre 72 millones de acciones:

En abril de 2017 se contrató un derivado financiero sobre 72.704.410 acciones, que consiste en una estructura Prepaid Put, mediante la cual se obtuvieron 795,2 millones de euros como financiación, con vencimiento entre 2022 y 2024. El pago de cupón de este derivado es del 1,54% que a efectos de pago se liquida con el flujo de los dividendos de Repsol. Este derivado se liquidará, a elección de Sacyr, en efectivo o mediante entrega de acciones (en el caso de que el valor esté por debajo del valor de la opción). Mediante este derivado la compañía reduce la exposición a las variaciones de valor de la acción durante el plazo contratado, eliminando su exposición a la bajada del precio, permitiendo beneficiarse de la revalorización. Este derivado se modificó en diciembre de 2017 y noviembre de 2018 para optimizar los flujos de caja.

Mediante estas coberturas, a 31 de diciembre de 2018, se elimina el riesgo de variación de cotización de Repsol por debajo del umbral de aproximadamente: 10,5, 11,8 y 13,7 euros por acción para 20, 30 y 72,7 millones de acciones de Repsol.

Estos derivados han sido contabilizados como de negociación, es decir, a valor razonable registrando los cambios de valor contra la cuenta de resultados.

A continuación, se presenta la valoración de cada uno de los derivados a 31 de diciembre de 2017 y 2018, así como la deuda asociada:

31-dic.-17			
Miles de Euros	EFFECTO EN PyG	BALANCE	DEUDA ASOCIADA
20 M acc.	(8.846)	(20.495)	239.348
30 M acc.	(15.420)	(18.296)	378.765
72,7 M acc.	(24.927)	(14.965)	871.139
TOTAL	(49.193)	(53.756)	1.489.252

31-dic.-18			
Miles de Euros	EFFECTO EN PyG	BALANCE	DEUDA ASOCIADA
20 M acc.	16.984	1.477	239.306
30 M acc.	22.006	15.171	378.450
72,7 M acc.	29.325	91.981	999.686
TOTAL	68.315	108.629	1.617.442

El valor razonable de los derivados se ha registrado en el epígrafe "Instrumentos financieros derivados" tanto de Activo como de Pasivo, (desglosado en las correspondientes notas tanto de Activo como de Pasivo), y en el epígrafe "Resultado de instrumentos financieros" de la cuenta de resultados. La partida de Balance "Instrumentos financieros derivados" recoge el valor del derivado inicial, las posteriores variaciones de valor y el pago realizado de las primas.

El pasivo registrado por importe de 1.489,3 millones de euros y 1.617,4 millones de euros se en 2017 y 2018 respectivamente, corresponde con el importe de la financiación obtenida a través de la estructura de derivados. Esta partida no incluye el valor razonable del forward, que se registra en la partida de "Instrumentos financieros derivados".

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

En cuanto a la jerarquía de los mismos, los derivados incluidos en las estructuras contratadas se pueden dividir en los siguientes tipos:

- 1.- Venta forward de las acciones de Repsol.
- 2.- Opciones compradas tipo Call-Spread sobre acciones de Repsol.
- 3.- Opción comprada Put sobre acciones de Repsol.

Los inputs fundamentales necesarios para obtener el valor razonable de los citados derivados son los siguientes:

- Cotización spot de la acción de Repsol.
- Tipos de interés de descuento (curva Euribor 6 meses).
- Volatilidades.

Respecto a los dividendos, las estructuras se han diseñado de manera que sean neutrales en relación a los dividendos. Se asume unos dividendos de referencia, y en caso de desviaciones respecto a esa referencia, se recalculan el número de opciones y los precios de ejercicio de manera que su valor razonable sea equivalente al reparto de dividendos de

referencia. Por lo tanto, el importe de dividendos repartidos no es una variable crítica para realizar la valoración razonable de los derivados contratados sobre 20 y 30 millones de acciones.

En relación a las volatilidades, en Bloomberg cotizan las volatilidades implícitas (matriz de volatilidades) relativas a la acción de Repsol para precios de ejercicios comprendidos entre 10 euros y 20 euros aproximadamente (depende de las fechas y cotización spot de la acción de Repsol), y para plazos de hasta 10 años (los derivados tienen un vencimiento muy inferior, cercano a 5 años). Adicionalmente, también se han utilizado otras volatilidades no observables.

Por todo ello, y en consonancia con el párrafo B35, apartado D, de NIIF13, se consideran los derivados como de nivel 2 en la jerarquía de valoración:

“Opción a tres años sobre acciones negociadas en bolsa. La volatilidad implícita de las acciones obtenida a través de la extrapolación al año tres sería una variable de nivel 2 si se dan las condiciones siguientes:

- i. Los precios para las opciones a un año y dos años sobre las acciones son observables.
- ii. La volatilidad implícita extrapolada de una opción a tres años se corrobora por medio de datos de mercado observables durante la mayor parte de la vigencia de la opción.

En este caso la volatilidad implícita podría obtenerse mediante la extrapolación de la volatilidad implícita de las opciones a un año y dos años sobre las acciones, y corroborarse mediante la volatilidad implícita de opciones a tres años sobre acciones de entidades comparables, siempre que se haya establecido la correlación con las volatilidades implícitas a un año y dos años.”

En relación a la metodología de valoración, la Entidad ha decidido contratar los servicios de un asesor experto independiente para calcular su valor razonable en cada cierre contable. Siguiendo el párrafo B45 de NIIF 13, la Entidad realiza un contraste sobre la razonabilidad del valor razonable estimado.

25.2. Otras opciones

En el Grupo, además de los instrumentos financieros descritos anteriormente, existe una opción sobre Autopista de Guadalmedina, Concesionaria Española, S.A. Con fecha 3 de febrero de 2011 se elevó a escritura pública el acuerdo marco de inversiones a realizar entre Sacyr, S.A. y Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga, Antequera y Jaén (en adelante UNICAJA), la cual posee el 30% del capital social de Autopista del Guadalmedina, Sociedad Concesionaria, S.A. En dicho acuerdo se establece que Sacyr Vallehermoso, S.A. garantiza una rentabilidad mínima del 5% sobre el capital desembolsado siempre y cuando UNICAJA permanezca en el accionariado de la sociedad concesionaria en al menos un 15%. También se establecía un acuerdo de opción de venta sobre los préstamos participativos pudiendo ejercitar la opción de venta entre el 1 de enero de 2015 y el 30 de septiembre de 2015 (finalmente ejercida en la fecha citada). Con fecha 26 de octubre de 2017, se elevó a escritura pública el contrato de novación modificativa no extintiva de acuerdo marco de inversión de fecha 3 de febrero de 2011, entre Sacyr, S.A. y Autopista del Guadalmedina, C.E.S.A. y Unicaja Banco, S.A. por el cual se extiende el plazo de garantía de rentabilidad al 30 de septiembre de 2018. Con fecha 12 de noviembre de 2018, se ha formalizado un nuevo contrato de novación modificativa no extintiva de acuerdo de inversión donde se ha aplazado el plazo de garantía de rentabilidad al ejercicio 2019.

26. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar y Deudas corrientes con empresas asociadas

El detalle de la composición del epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” del Grupo en los ejercicios 2018 y 2017, es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	2018	2017
Anticipos recibidos por pedidos	1.143.547	1.122.281
Obra certificada pendiente de ejecutar	133.398	126.727
Deudas por compras o prestación de servicios	1.030.118	1.106.362
Deudas representadas por efectos a pagar	124.074	105.542
PROVEEDORES	2.431.137	2.460.912
Deudas representadas por efectos a pagar	0	1.555
Otras deudas	300.475	394.033
Depositos y Fianzas recibidos c/p	505	186
OTRAS CUENTAS A PAGAR	300.980	395.774
PERSONAL	46.226	44.941
PASIVOS POR OTROS IMPUESTOS	142.033	111.623
PASIVOS POR IMPUESTOS DE SOCIEDADES	23.178	10.122
TOTAL	2.943.554	3.023.372

Durante el ejercicio 2017 se produjo un incremento en este epígrafe derivado principalmente del cambio de método de consolidación de las sociedades Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L. y SIS S.C.P.A., que tal y como se comenta en la nota 2, pasaron de integrarse por el método de puesta en participación a hacerlo por integración global.

Dentro de la partida “Anticipos recibidos por pedidos” se incluyen en 2018, 915 millones de euros (799 millones de euros en 2017) de Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L. que se corresponden con la contribución del cliente al proyecto. Este importe se cancelará a la finalización del período de construcción.

El saldo de “Deudas por compras o prestación de servicios”, es aportado principalmente por los negocios de construcción y servicios, con importes de 661.150 y 110.536 miles de euros respectivamente (632.245 y 217.999 miles de euros respectivamente en 2017). El incremento en el negocio de construcción en 2017, se debió al cambio de método de consolidación de SIS, S.C.P.A.

El saldo de la rúbrica “Pasivos por otros impuestos” a 31 de diciembre de 2018 y 2017 se debe principalmente a deudas del Grupo con las Administraciones Públicas por IVA.

26.1 Período medio de pago a proveedores

De acuerdo con lo establecido en la disposición adicional única 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 en relación con el período medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

	2018	2017
	Días	Días
Período medio de pago a proveedores	47	47
Ratio de operaciones pagadas	43	37
Ratio de las operaciones pendientes de pago	66	107
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	516.472.614	495.845.592
Total pagos pendientes	91.715.360	82.786.833

En estos importes no se incluyen los pagos realizados a proveedores empresas del grupo y asociadas, proveedores de inmovilizado ni acreedores por arrendamiento financiero.

27. Política de control y gestión de riesgos

El Grupo Sacyr, con importante presencia en el ámbito internacional, desarrolla su actividad en diferentes sectores, entornos socioeconómicos y marcos reguladores. En este contexto existen riesgos de diversa naturaleza, consustanciales a los negocios y sectores en los que la compañía opera.

Sacyr ha adoptado un Sistema de Gestión Integral de Riesgos (SGIR), consolidando dicha gestión por unidades de negocio y áreas de soporte a nivel corporativo y ha establecido una política sólida para identificar, evaluar y gestionar los riesgos de un modo eficaz, cuyo fin último es garantizar la obtención de un grado razonable de seguridad acerca de la consecución de los objetivos de eficacia y eficiencia en las operaciones, fiabilidad de la información y cumplimiento de la legislación.

El objeto de la Política de Control y Gestión de Riesgos de Sacyr, es establecer el alcance, valores, principios, modelo de gobierno y bases del funcionamiento del Sistema de Gestión Integral de Riesgos de Sacyr para el control y gestión de riesgos inherentes a las actividades del grupo. Esta Política se desarrolla a través de la Normativa de Análisis de Riesgos (NAR) cuyos objetivos son:

- Facilitar la toma de decisiones clave del negocio bajo una cultura de riesgos común gestionando y controlando los riesgos críticos inherentes a la actividad del Grupo de forma sistemática y estructurada.
- Establecer el proceso de identificación, análisis, tratamiento, seguimiento y control de riesgos.
- Definir el reparto de responsabilidades en los procesos anteriores para garantizar el escalado en la toma de decisiones al nivel adecuado.
- Promover la mejora continua en la toma de decisiones del Negocio.

El Sistema de Gestión Integral de Riesgos se estructura en seis etapas:

- **Planificación:** en esta etapa se activan las herramientas de gestión del sistema y se designan a los responsables y propietarios de riesgos a lo largo de la vida del proyecto.
- **Identificación:** en esta etapa se realizan las actividades que permiten identificar los riesgos críticos asociados a cada decisión clave.
- **Evaluación:** en esta etapa se realizan las actividades que permiten valorar, de acuerdo a las escalas definidas, filtrar y priorizar los riesgos críticos del proyecto.
- **Tratamiento:** en esta etapa las actividades realizadas tienen por objetivo la puesta en marcha de Planes de Mitigación y/o Contingencia que persiguen la reducción o la eliminación de la exposición al riesgo antes y después de superarse las tolerancias máximas.
- **Seguimiento:** en esta etapa se identifican nuevos riesgos y se mide la evolución de los existentes, se evalúa la efectividad de los planes de respuesta puestos en marcha, se calibran tolerancias y escalas de valoración de los riesgos y se ponen en marcha Planes de Contingencia en caso de superarse las tolerancias definidas.
- **Control:** en esta etapa se incluyen las actividades llevadas a cabo por la Dirección de Control y Gestión de Riesgos a lo largo de la vida de los proyectos, con el objetivo de capturar lecciones aprendidas para la mejora continua del Sistema y de su gestión.

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

Los pasivos financieros del Grupo comprenden la financiación recibida de entidades de crédito, los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar. Y los activos financieros los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, así como efectivo y equivalentes al efectivo que surgen directamente de las operaciones realizadas. El Grupo posee inversiones disponibles para la venta y participa en transacciones con derivados.

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

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

La política del Grupo establece que no puede realizar operaciones especulativas con derivados.

Se resumen a continuación cada uno de estos riesgos financieros.

27.1. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una de las contrapartes no cumpla con las obligaciones derivadas de un instrumento financiero o contrato de compra y esto se traduzca en una pérdida financiera. El Grupo está expuesto al riesgo de crédito en sus

actividades operativas, fundamentalmente para los deudores comerciales, y en sus actividades de financiación.

Cada unidad de negocio realiza una evaluación previa a la contratación que incluye un estudio de solvencia. 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.

Por lo que respecta al riesgo derivado de la concentración de clientes, el Grupo tiene una cartera de clientes diversificada, en la que el 54% (57% en 2017) está respaldado por entidades públicas (Administración Central, Comunidades Autónomas, Corporaciones Locales y Empresas Públicas), tal y como se indica en la nota 16.

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

- **Concesiones de infraestructuras:** el riesgo de crédito no es elevado porque sus ingresos proceden en gran medida de las Administraciones Estatales, Autonómicas y Locales de nuestro país, así como de las de los otros mercados geográficos donde opera el Grupo (ver notas 16 y 42). Dichas Administraciones han venido atendiendo sus compromisos de pago de forma regular. En la actualidad se está observando un alargamiento de los periodos medios de cobro, que origina un incremento en el circulante neto de los negocios, si bien las deudas están reconocidas y amparadas dentro de la relación contractual que regula los contratos. En las infraestructuras de transportes, además el cobro al contado del peaje elimina el riesgo de crédito en un porcentaje importante de los ingresos de la división.

El Grupo tiene una cartera de clientes en la que el 84% (92,7% para el ejercicio 2017) está respaldado por entidades públicas (Administración Central, Comunidades Autónomas, Corporaciones Locales y Empresas Públicas).

Por tanto, al cierre del ejercicio no existen activos financieros en mora o en situación de deterioro. Tampoco se ha tomado ningún tipo de garantías para asegurar el cobro.

- **Servicios:** El riesgo de crédito de la actividad de servicios debe analizarse en los distintos negocios en los que el Grupo interviene. La distribución de los clientes de servicios por tipología de cliente se detalla en la nota 16. Dentro de Servicios encontramos cuatro actividades básicas.

Medio Ambiente

Se puede considerar que el riesgo de crédito es mínimo, teniendo en cuenta que el desglose de la cuenta de clientes es el siguiente:

- Clientes públicos: 85,2% (88,6 % en 2017).
- Clientes privados: 14,8% (17,5 % en 2017).

Dentro de los clientes públicos, un porcentaje de casi el 92,44 % corresponde a Ayuntamientos (89,72% en 2017) y, el resto, a Administración Central o Comunidades Autónomas. El riesgo de crédito es prácticamente muy bajo porque, aunque los clientes públicos no destaquen por cumplir escrupulosamente las condiciones de pago contractuales y en ocasiones incurran en moras o retrasos, la Administración Pública no es insolvente por naturaleza y el retraso se ve compensado con los correspondientes intereses

de demora, calculados de acuerdo con la Ley de Contratos con las Administraciones Públicas.

En cuanto a los clientes privados con deudas vencidas en más de seis meses, no presentan graves problemas de insolvencias, pues en la mayoría de los contratos se piden informes previos de solvencia de los mismos. A final de año, se provisionan como dudoso cobro los clientes privados con deudas vencidas a seis meses, y los saldos de los últimos años no resultan especialmente significativos.

Agua

El negocio de distribución de agua potable no lleva asociado un riesgo de crédito específico ya que el suministro está asociado al cobro de la tarifa. La experiencia acumulada en el sector muestra un porcentaje de impagos inferior al 2% en 2017 y 2018.

Facilities

En Sacyr Facilities, S.A.U. (antes Valoriza Facilities, S.A.U.), podemos considerar que el riesgo de crédito es mínimo, teniendo en cuenta que, del saldo que por término medio tiene la Sociedad en cuentas a cobrar, un 61% corresponde a clientes públicos, un 21% a clientes del grupo y asociadas y un 18% a clientes privados. En términos porcentuales, entendemos que se mantendrá una estructura tendente a dar un mayor peso al cliente público. En cuanto al sector privado, el endurecimiento de las condiciones contractuales y una gestión de cobro proactiva, hace que nos situemos en un nivel de riesgo mínimo.

Sacyr Social

En Sacyr Social S.L.U. (antes Valoriza Servicios a la Dependencia), podemos considerar que el riesgo de crédito es mínimo, teniendo en cuenta que, del saldo que por término medio tiene la Sociedad en cuentas a cobrar, un 97,57% corresponde a clientes públicos. A 31 de diciembre de 2017 y 2018, el saldo pendiente de cobro con clientes públicos vencido entre 180 y 360 días supone el 0,77% y 0,64% del total, respectivamente. El importe de las partidas vencidas con clientes públicos en más de 360 días representaba el 0,42% en 2017 y el 0,43% en 2018.

Conservación

En Sacyr Conservación, S.A.U. (antes Valoriza Conservación e Infraestructuras), la distribución de los derechos crediticios revela una importante garantía por la propia naturaleza del deudor: Organismos Públicos, Administración del Estado y Órganos Locales representan un 29%, empresas privadas un 5% y el 66% restante corresponde a empresas del grupo y asociadas.

Cafestore

En Cafestore, el riesgo de crédito es bajo, pues la mayor parte de las transacciones se cobran al contado, los cobros se realizan en efectivo en el momento de la venta o prestación de servicios.

- **Industrial:** Los riesgos de crédito que se pueden producir son prácticamente nulos, debido a que el Grupo actúa como adjudicataria de proyectos EPC donde los clientes suelen ser organismos públicos.
- **Construcción:** Para analizar el mismo procedemos a segregar la tipología de clientes (ver nota 16) con los que trabaja el Grupo:
 - Administraciones Públicas, Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales, esto es, sector público con calificaciones crediticias elevadas.

El conjunto de las Administraciones Públicas suponen un 57% del saldo de cliente a 31 de diciembre de 2018 (56% a 31 de diciembre de 2017).

- Clientes privados. Para contrarrestar el riesgo de impago por parte de éstos, el Grupo lleva a cabo mecanismos de control previos a la adjudicación de las obras basados en estudios de solvencia de dichos clientes. Además, existe un continuo seguimiento por parte de las áreas financiera y jurídica del Grupo durante la ejecución de las obras con el fin de realizar el control de los cobros, resultando un periodo medio de cobro de 88 días (114 días en 2017).

Al cierre del ejercicio no existen importes significativos de activos financieros en mora o en situación de deterioro. Tampoco se ha considerado necesario tomar ningún tipo de garantías para asegurar el cobro.

27.2. Riesgo de liquidez

Los factores causantes del riesgo de liquidez son las inversiones basadas en los planes de negocio, que requieren financiación adicional, y la excesiva concentración de vencimientos de deuda a corto plazo que exijan una refinanciación inmediata. Estas circunstancias pueden dañar, aunque sea de manera coyuntural, la capacidad financiera para atender los compromisos de pago.

El riesgo de liquidez por áreas de negocio del Grupo Sacyr es el siguiente:

- **Concesiones de infraestructuras:** Dentro de las distintas sociedades concesionarias que conforman Sacyr Concesiones, el riesgo de liquidez es reducido debido a la naturaleza y características de sus cobros y pagos, su EBITDA, la estructura financiera de los proyectos, sistemas tarifarios, y programa de inversiones de reposición predecible y sistematizado. Por los motivos anteriores, las concesionarias no presentan necesidades de líneas de crédito, no obstante lo anterior, la sociedad cabecera del Grupo tiene asignadas líneas de circulante para atender posibles desfases de tesorería en sus sociedades filiales y atender, en su caso, demandas de capital de los proyectos en curso ya comprometidos así como para nuevas adjudicaciones.

La estructura, tipo de financiación, coberturas, garantías y, en definitiva, los instrumentos más apropiados de financiación se seleccionan de acuerdo a la naturaleza y riesgos inherentes a cada proyecto, al objeto de eliminarlos o mitigarlos

en la medida de lo posible y ello atendiendo al binomio rentabilidad/riesgo. Estas financiaciones se engloban en las denominadas "financiaciones de proyectos" donde el proveedor de los fondos asume una parte sustancial de los riesgos de la operación en garantía de sus aportes, siendo limitado el recurso a los promotores o accionistas.

En la nota 22 se muestra un análisis detallado de los vencimientos de los pasivos con entidades de crédito.

En la nota 25 se informa de varias opciones financieras con socios minoritarios y entidades financieras.

- **Servicios:** el riesgo de liquidez de la actividad de servicios debe analizarse en los distintos negocios en los que interviene el Grupo.

Sacyr Facilities

La Sociedad dispone de líneas de crédito suficientes para atender las obligaciones de pago. Además, tiene la posibilidad de factorizar la deuda asociada a su actividad por tratarse, en su mayoría, de contratos con la Administración. En consecuencia, el riesgo de liquidez es mínimo.

Sacyr Social

La Sociedad dispone de líneas de crédito suficientes para atender las obligaciones de pago. Además, tiene la posibilidad de factorizar la deuda asociada a su actividad por tratarse, en su mayoría, de contratos con la Administración. En consecuencia, el riesgo de liquidez es mínimo.

Conservación

Al cierre del ejercicio, la Sociedad no ha tenido problemas para la obtención de fondos de financiación. La composición de sus pasivos financieros es la siguiente:

- Pólizas de crédito: 1%
- Leasings financieros: 23%
- Crédito subvencionado por la Administración: 76%

Medio ambiente

El negocio de la Sociedad obliga a realizar fuertes inversiones al inicio de las concesiones, inversiones en maquinaria, contenedores, plantas de tratamiento, depuradoras y otros elementos del inmovilizado material. Dichas inversiones se recuperan a lo largo del período concesional en función de unas cuotas de amortización y financiación de las mismas, con un tipo de interés aplicado sensiblemente por encima del coste de capital de la Sociedad.

Para financiar estas inversiones, la Sociedad estructura su deuda de modo que el propio proyecto sea el que financia las necesidades iniciales, bien a través de "financiaciones de proyectos" en aquellos contratos que requieren las mayores inversiones (Planta de Tratamiento de RSU de Los Hornillos, incineradora de Maresme), o bien, financiando la compra de maquinaria y equipos a través de líneas de leasing, que se abonan con la tesorería que genera el propio proyecto.

El EBITDA de los propios negocios nos permite asegurar que el riesgo de liquidez es bajo, ya que los diferentes proyectos autofinancian sus inversiones con el cash flow generado.

En cuanto a la financiación del circulante, como ya se decía en el punto (a), los clientes (Administraciones Públicas) no son insolventes por Ley, aunque en ocasiones generan retrasos importantes y necesidades puntuales de tesorería. Para cubrir estas necesidades, la Sociedad mantiene sus propias líneas de crédito, dispuestas en la actualidad a un 48,04 % (69,93% en el año 2017) de los límites pactados. Los derechos de crédito contraídos por los clientes son susceptibles de negociación a través de líneas de factoring o de descuento de certificaciones. En el caso de que pudiera haber algún tipo de riesgo por la indisponibilidad de líneas de crédito suficientes, la Sociedad puede negociar las certificaciones y utilizar las líneas de factoring con recurso contratadas ya en la actualidad.

Agua

No se estima que exista en este negocio riesgo de liquidez ya que los diferentes proyectos autofinancian sus inversiones con el cash flow generado.

Cafestore

La Sociedad carece de riesgo de liquidez dado que cuenta tanto con financiación bancaria como financiación del Grupo Sacyr.

- **Industrial:** La estructura, tipo de financiación, coberturas, garantías y, en definitiva, los instrumentos más apropiados de financiación se seleccionan de acuerdo a la naturaleza y riesgos inherentes a cada proyecto, al objeto de eliminarlos o mitigarlos en la medida de lo posible y ello atendiendo al binomio rentabilidad/riesgo. Estas financiaciones se engloban en las denominadas "financiaciones de proyectos" donde el proveedor de los fondos asume una parte sustancial de los riesgos de la operación en garantía de sus aportes, siendo limitado el recurso a los promotores o accionistas.
- **Construcción:** la actividad de construcción mantiene unos niveles de liquidez suficientes para cubrir las obligaciones previstas en el corto plazo con las líneas de crédito y préstamo que mantiene con entidades financieras, tesorería e inversiones financieras temporales. En España y Portugal continúa estancada la actividad, en consecuencia, se ve afectada la generación de caja; para afrontar esta situación transitoria, la división de construcción durante el ejercicio 2018, ha continuado con la labor adecuación de los flujos de caja en todos los mercados geográficos dónde opera.

En el caso de producirse excesos de tesorería puntuales, y siempre que la mejor gestión financiera así lo indique, se realizarán inversiones financieras temporales en depósitos de máxima liquidez y sin riesgo. No entra entre las posibilidades barajadas por el Grupo la adquisición de opciones o futuros sobre acciones, o cualquier otro depósito de alto riesgo como método para invertir las puntas de tesorería.

27.3. Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de interés: una equilibrada estructura financiera y la reducción de la exposición de los negocios a los efectos de la volatilidad de los tipos de interés,

requieren el mantenimiento de una proporción razonable entre deuda a tipo variable y deuda a tipo fijo por su naturaleza o asegurada con instrumentos financieros derivados.

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

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

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

Miles de euros	2018		2017	
	Importe	%	Importe	%
Deuda a tipo de interés fijo o protegido	2.827.577	45,91%	2.224.553	39,37%
Deuda a tipo de interés variable	3.330.986	54,09%	3.425.818	60,63%
TOTAL	6.158.563	100,00%	5.650.372	100,00%

La proporción de deuda a tipo de interés fijo por su naturaleza o protegido mediante coberturas ha aumentado 6,5 puntos porcentuales respecto a los niveles de 2017, quedando próximo al 46%

El riesgo de tipo de interés se ha mitigado utilizando tanto financiaciones a tipo fijo como instrumentos derivados de permuta de tipo de interés. Del total de la deuda a tipo fijo los derivados financieros representan un 35%.

Para medir el impacto de un incremento en 100 puntos básicos del tipo de interés de referencia se recalculan los gastos financieros netos de efecto fiscal, considerando el tipo impositivo en vigor, que los saldos vivos de las financiaciones devengarían. El mismo procedimiento se utiliza con los derivados, teniendo en cuenta los notionales vivos, se simula el impacto que en su parte variable supondría tal variación. El agregado de ambas liquidaciones financieras nos daría el impacto en resultados y por tanto en patrimonio.

En los ejercicios 2018 y 2017 no se realiza el análisis de sensibilidad frente a una reducción de tipos porque las referencias del Euríbor a 3 y 6 meses, utilizadas en la mayor parte de las financiaciones y derivados, se encontraban por debajo del 1%, no teniendo sentido una simulación.

Las valoraciones de mercado de los derivados contabilizadas al cierre del ejercicio experimentarían una variación como consecuencia del desplazamiento de la curva esperada del Euríbor. El nuevo valor actual de la cartera de derivados, siempre considerando la hipótesis de mantenimiento del resto de condiciones contractuales y tipo impositivo en vigor en cada ejercicio, tendría un impacto en el resultado y en el patrimonio neto del Grupo.

El análisis de sensibilidad en resultado y patrimonio frente a variaciones en el tipo de interés realizado con los saldos vivos de deuda a 31 de diciembre es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	2018		2017	
Gasto financiero al tipo medio actual (Co) *	225.716		212.124	
	(Co)+1%	(Co)-1%	(Co)+1%	(Co)-1%
Gasto financiero al coste medio +100 pb / -100 pb	259.815	-	247.160	-
Variación en Resultado:	(25.574)	-	(26.277)	-
Variación en Patrimonio:	(8.477)	-	199	-

* El resultado es una estimación sobre la deuda al tipo de interés medio que presenta la deuda a 31 de diciembre.

No es un dato real de la cuenta de resultados.

No se realiza el análisis de sensibilidad frente a una reducción de tipos porque las referencias del euribor a 3 y 6 meses utilizadas de manera mayoritaria en el Grupo, se encontraban por debajo del 1% no teniendo sentido la simulación.

Se recoge en la nota 25 Instrumentos financieros derivados la composición y detalle de los mismos.

Riesgo de tipo de cambio: al operar el Grupo en el ámbito internacional, está expuesto a riesgo de cambio por operaciones en divisas, pero no presenta una dimensión relevante a diciembre de 2018 y 2017. La inversión mayoritaria en el exterior, excluida la zona euro, se ha materializado en Chile, Panamá y Perú, países de elevada estabilidad económica, política y social.

Dentro de este tipo de riesgo, destaca la fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro, en este sentido hay que destacar que la política corporativa es la de efectuar las compras de materiales y servicios y de contratar la financiación en la misma moneda en que se van a generar los flujos de cada negocio, con lo que se dota de una cobertura natural frente a este riesgo.

No obstante, debido a la 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 de prudencia establecido por los criterios corporativos.

Riesgo de demanda de proyectos concesionales: Por lo que se refiere al negocio de las concesiones de autopistas, los peajes que cobran las sociedades concesionarias, que representan la principal fuente de sus ingresos, dependen del número de vehículos que usen estas autopistas de peaje y la capacidad de dichas autopistas para absorber tráfico. A su vez, la intensidad del tráfico y los ingresos por peajes dependen de diversos factores, incluyendo la calidad, comodidad y duración del viaje en las carreteras alternativas gratuitas o en otras autopistas de peaje no explotadas por el Grupo, la calidad y el estado de conservación de las autopistas de las sociedades concesionarias del Grupo, el entorno económico y los precios de los carburantes, la existencia de desastres naturales como terremotos e incendios forestales, las condiciones meteorológicas de los países en los que opera el Grupo, la legislación ambiental (incluyendo las medidas para restringir el uso de vehículos a motor para reducir la contaminación), y la viabilidad y existencia de medios alternativos de transporte, como el transporte aéreo y ferroviario, autobuses y otros medios de transporte urbano. El Grupo ha valorado la recuperabilidad de la inversión mediante la evaluación continua de los modelos de valoración, teniendo en cuenta la evolución de los tráficos y las perspectivas de crecimiento económico de los mercados en los que cada concesión opera.

En cuanto al resto de proyectos concesionales del Grupo, destacan los relacionados con el negocio de agua, en el que, por tratarse principalmente de la distribución de agua potable no lleva asociado un riesgo específico ya que el suministro está asociado al cobro de la tarifa.

Riesgo de expansión del negocio a otros países: el Grupo tiene previsto continuar la expansión de su negocio hacia otros países, considerando que ello contribuirá a su crecimiento y rentabilidad futura. De forma previa a cualquier aprobación de una inversión de este tipo, se realiza un análisis exhaustivo, que en ocasiones se prolonga durante varios años sobre el terreno. A pesar de lo anterior, toda expansión a nuevos ámbitos geográficos comporta un riesgo por cuanto se trata de mercados en los que el Grupo no tiene la misma experiencia que en los que está implantado en la actualidad.

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

- Riesgos por daños ocasionados en los trabajos de construcción y conservación de las infraestructuras.
- 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. También existe una política de contratación y mantenimiento de pólizas de seguro que cubren, entre otros, estos aspectos.

Riesgo regulatorio: el Grupo enfoca su actividad hacia la sociedad mediante un modelo de gestión empresarial sostenible y rentable, que aporte valor añadido a todos los grupos de interés, aplicando la innovación, el desarrollo tecnológico y la excelencia en la ejecución, a todas las actividades desarrolladas por las distintas áreas de negocio.

A tal efecto, el Grupo dispone del Plan Director de Responsabilidad Corporativa, aprobado por el Consejo de Administración, que sirve de marco de actuación para las diferentes unidades en relación a su compromiso en materia de laboral y medioambiental.

El Grupo invierte los recursos adecuados para el mantenimiento de las directrices marcadas en este Plan, ampliando el mapa de certificaciones, el número de auditorías, los sistemas de gestión de calidad ambiental, así como las iniciativas para la mejora de la eficiencia energética y de la gestión de emisiones, vertidos y residuos.

27.4. Política de gestión de capital

El principal objetivo de la política de gestión de capital del Grupo consiste en garantizar una estructura financiera basada en el cumplimiento de la normativa vigente en los países donde opera el Grupo.

El Grupo orienta su política para el cumplimiento de todas las obligaciones financieras, y en especial los ratios crediticios establecidos en los contratos de financiación. Excepcionalmente y de manera puntual puede que algún ratio no se cumpla en alguna sociedad debido a la

gestión que se realiza del activo. Los posibles incumplimientos están descritos en las notas correspondientes de deudas financieras.

El ratio de apalancamiento del Grupo al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	2018	2017
Deuda bruta	6.158.563	5.650.372
Tesorería	(1.990.212)	(2.115.992)
IFT	(123.190)	(113.361)
Deuda financiera neta	4.045.161	3.421.019
Patrimonio Neto	1.507.191	2.004.419
Patrimonio Neto + Deuda Neta	5.552.352	5.425.438
Ratio de apalancamiento	72,85%	63,06%
Deuda Neta / Patrimonio Neto	2,7	1,7

En la deuda bruta no se incluye la deuda financiera garantizada descrita en la nota 23.

28. Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios, correspondiente a la actividad ordinaria del Grupo en los ejercicios 2017 y 2018, por divisiones y por mercados geográficos era como sigue:

<i>Ejercicio 2017</i>	Holding	Construcción	Concesiones	Valoriza	Industrial	Vallehermoso	TOTAL
<i>Miles de euros</i>							
España	31.184	222.294	166.268	813.186	165.824	0	1.398.756
Portugal	0	64.225	882	29.827	714	0	95.648
Irlanda	0	1.624	1.262	0	0	0	2.886
Angola	0	60.397	0	0	0	0	60.397
Italia	0	326.411	56	0	100	0	326.567
Cabo Verde	0	6.389	0	0	0	0	6.389
Australia	0	0	0	11.393	2.379	0	13.772
EE.UU.	0	0	0	0	162	0	162
Brasil	0	12.934	0	0	0	0	12.934
Panamá	0	155	0	7	6.966	0	7.128
México	0	108.298	5.612	14	256	0	114.180
Bolivia	0	0	0	1.592	24.465	0	26.057
Israel	0	0	0	0	492	0	492
Mozambique	0	1.786	0	0	0	0	1.786
Colombia	0	82.730	74.780	162	2.089	0	159.761
Qatar	0	58.296	0	0	0	0	58.296
Togo	0	2.152	0	0	0	0	2.152
Reino Unido	0	29.504	0	32	352	0	29.888
Perú	0	53.086	74.351	58.079	158.124	0	343.640
Uruguay	0	1.128	4.782	116	0	0	6.026
Omán	0	0	0	9.394	70.309	0	79.703
Belgica	0	0	0	0	2.257	0	2.257
Holanda	0	0	0	0	1.418	0	1.418
Ecuador	0	0	0	51	45.776	0	45.827
Chile	0	193.575	284.771	28.042	37.266	0	543.654
Paraguay	0	0	0	0	0	0	0
Alemania	0	0	0	0	2.148	0	2.148
Islandia	0	0	0	0	573	0	573
Malasia	0	0	0	0	1.041	0	1.041
Noruega	0	0	0	0	140	0	140
TOTAL	31.184	1.224.984	612.764	951.895	522.851	0	3.343.678
Ajustes de consolidación	(31.184)	(12.735)	(170.426)	(35.736)	(991)	0	(251.072)
ACTIVIDADES CONTINUADAS	0	1.212.249	442.338	916.159	521.860	0	3.092.606
ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	0	0	0	5.247	5.247

Ejercicio 2018	Holding	Construcción	Concesiones	Servicios	Industrial	Vallehermoso	TOTAL
Miles de euros							
España	35.697	248.728	164.646	959.079	239.859	0	1.648.009
Portugal	0	54.990	877	29.524	3.444	0	88.835
Irlanda	0	1.816	1.286	0	0	0	3.102
Angola	0	83.115	0	0	0	0	83.115
Italia	0	538.435	0	0	42	0	538.477
Cabo Verde	0	2.074	0	0	0	0	2.074
Australia	0	0	0	10.088	37.134	0	47.222
EE.UU.	0	12.327	0	0	82	0	12.409
Brasil	0	7.587	0	0	0	0	7.587
Panamá	0	1	0	0	6.935	0	6.936
México	0	202.487	59.589	1.224	22	0	263.322
Bolivia	0	0	0	0	45.613	0	45.613
Israel	0	0	0	0	127	0	127
Mozambique	0	60	0	0	0	0	60
Colombia	0	164.926	186.776	20.173	2.267	0	374.142
Qatar	0	67.257	0	0	0	0	67.257
Togo	0	2.144	0	0	0	0	2.144
Reino Unido	0	51.319	0	0	85	0	51.404
Perú	0	103.724	111.315	787	58.342	0	274.168
Uruguay	0	18.477	42.095	697	0	0	61.269
Omán	0	0	0	48.376	62.643	0	111.019
Belgica	0	0	0	0	2.248	0	2.248
Holanda	0	0	0	0	4.505	0	4.505
Ecuador	0	0	0	0	19.884	0	19.884
Chile	0	142.756	192.416	42.140	42.419	0	419.731
Paraguay	0	10.800	34.268	0	0	0	45.068
Alemania	0	0	0	0	124	0	124
Islandia	0	0	0	0	118	0	118
Malasia	0	0	0	0	16	0	16
Kuwait	0	0	0	0	270	0	270
Noruega	0	0	0	0	543	0	543
TOTAL	35.697	1.713.023	793.268	1.112.088	526.722	0	4.180.798
Ajustes de consolidación	(35.697)	(13.662)	(233.341)	(72.099)	(30.282)	0	(385.081)
ACTIVIDADES CONTINUADAS	0	1.699.361	559.927	1.039.989	496.440	0	3.795.717
ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	0	0	0	746	746

29. Aprovisionamientos

La composición del epígrafe de aprovisionamientos tanto por conceptos como por áreas de negocio, para los ejercicios 2018 y 2017 ha sido la siguiente:

Miles de euros	2018	2017
Construcción	1.082.037	710.274
Servicios	195.743	168.632
Industrial	282.852	319.112
Concesiones	285	65
Otros y ajustes	(17.840)	(21.178)
TOTAL	1.543.077	1.176.905

Miles de euros	2018	2017
Consumo de existencias comerciales	199.728	150.401
Consumo de materiales y otras materias consumibles	464.008	373.276
Otros gastos externos	879.341	653.228
TOTAL	1.543.077	1.176.905

30. Otros gastos de explotación

Para el epígrafe de “Otros gastos de explotación”, el detalle para los ejercicios 2018 y 2017, por conceptos ha sido el siguiente:

Miles de euros	2018	2017
Servicios exteriores	820.416	637.152
Tributos	34.824	36.179
Otros gastos de gestión corriente	120.438	65.730
TOTAL	975.678	739.061

Ver impacto de primera aplicación de la NIIF 16 en la nota 3.

31. Resultado por compra/venta de activos

Durante el ejercicio 2017 no se produjeron resultados por compra/venta de activos significativos.

En el ejercicio 2018 el resultado por compra/venta de activos se debe principalmente a la salida del perímetro de consolidación de Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Murcia, S.A.

32. Gastos e ingresos financieros

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

Miles de euros	2018	2017
Ingresos financieros otros valores negociables	29.856	14.971
Otros intereses e ingresos	68.921	33.434
Diferencias de cambio	48.206	0
TOTAL INGRESOS	146.983	48.405
Gastos financieros	(403.636)	(136.448)
Gastos financieros	(313.959)	(216.991)
Resultado Instrumentos financieros de especulativos	(32.073)	(4.391)
Pérdidas de inversiones financieras	(4)	(1.276)
Variación de provisiones de inversiones financieras	(57.600)	86.210
Resultado de instrumentos financieros	(11.140)	(144.754)
Gastos financieros asimilables a instrumentos financieros de negociación	(55.555)	(71.371)
Resultado Instrumentos financieros de negociación	68.315	(49.193)
Resultado Instrumentos financieros de cobertura	(23.900)	(24.190)
Diferencias de cambio	0	(71.236)
TOTAL GASTOS	(414.776)	(352.438)
RESULTADO FINANCIERO	(267.793)	(304.033)

El Grupo Sacyr utiliza instrumentos financieros derivados para eliminar o reducir significativamente determinados riesgos de tipo de interés, moneda extranjera o mercado, existentes en operaciones monetarias, patrimoniales o de otro tipo. Con criterio general, estas operaciones son tratadas como cobertura contable cuando cumplen con los requisitos para ser tratadas como tales. En caso contrario son contabilizados como instrumentos financieros negociables y sus variaciones son directamente imputadas contra la cuenta de resultados separada consolidada.

En 2017 se produjo un incremento de los gastos por diferencias de cambio, pasando a ser positivas en 2018, como consecuencia de la evolución de los tipos de cambio frente al euro.

33. Ganancias por acción

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

	2018	2017
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	150.398	130.644
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	546.570	524.347
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(5.839)	(1.884)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	540.731	522.463
Beneficio básico por acción (euros)	0,28	0,25

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

	2018	2017
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	150.398	130.644
Más: Intereses de obligaciones convertibles (miles de euros)	17.049	16.658
Resultado atribuido a la dominante ajustado (miles de euros)	167.447	147.302
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	546.570	524.347
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(5.839)	(1.884)
Más: número medio de acciones por obligaciones convertibles (miles de acciones)	48.607	45.957
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	589.338	568.420
Beneficio diluido por acción (euros)	0,28	0,26

Para las actividades interrumpidas, las ganancias por acción han sido las siguientes:

	2018	2017
Resultado actividades interrumpidas atribuido a la dominante (miles de euros)	0	0
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	546.570	524.347
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(5.839)	(1.884)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	540.731	522.463
Beneficio básico y diluido por acción actividades interrumpidas (euros)	0,00	0,00

34. Cartera por actividad

El detalle de la cartera por actividad y naturaleza, a 31 de diciembre de 2018, y su evolución respecto a 2017, es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	2018	2017	Var. Abs.	Var. %
Sacyr Construcción-Somague (Cartera de obra)	6.182.629	5.868.452	314.177	5,35%
Cartera de Obra Civil	5.021.087	4.975.663	45.424	0,91%
Cartera de Edificación	1.161.542	892.789	268.753	30,10%
Edificación Residencial	217.941	48.328	169.613	350,96%
Edificación No Residencial	943.601	844.461	99.140	11,74%
Sacyr Concesiones (Cartera de ingresos)	27.081.143	27.162.672	(81.529)	(0,30%)
Servicios (Cartera de servicios)	5.899.133	5.660.637	238.497	4,21%
Sacyr Industrial (Cartera de servicios)	2.511.277	2.309.709	201.568	8,73%
TOTAL	41.674.182	41.001.470	672.713	1,64%

El incremento de la cartera de Sacyr Construcción-Somague, es debido a la incorporación de contratos muy significativos durante 2018, como han sido, entre otros: la construcción de la fase 1 de la "Línea Este" del Metro de Fortaleza (Brasil), por un importe de 175 millones de euros; la construcción de la nueva Autopista A6 entre Dungiven y Drumahoe, en Irlanda del Norte (Reino Unido), por un importe de 97 millones de euros; la construcción del nuevo hospital de "Alto Hospicio", en Iquique, Región de Tarapacá (Chile), por 95 millones de euros; construcción del nuevo hospital de San Alejandro, en San Andrés de Cholula (México), por un importe de 70 millones de euros; la construcción de las dos primeras fases del proyecto de desarrollo del Puerto de Nacala, en Nampula (Mozambique), por un importe de 54 millones de euros; la construcción y remodelación, de varias instalaciones deportivas para los Juegos Panamericanos "Lima 2019" (Perú), por un importe total de 44 millones de euros; la construcción del nuevo hospital de Villarrica, en la Región de la Araucanía (Chile), por un importe de 44 millones de euros; la construcción, rehabilitación y actualización de diferentes zonas urbanas de Bogotá (Colombia), por un importe total de 38 millones de euros; la construcción del nuevo aeropuerto de "El Tepual", en Puerto Montt (Chile), por 33 millones de euros; la construcción del realce de bocatomas, en el embalse de "La Esmeralda", en Santa María, departamento de Boyacá (Colombia), por un importe de 32 millones de euros; obras de remodelación, y ampliación, del edificio "Dique Sur", Terminal 1, del Aeropuerto de Barcelona "El Prat", por 28 millones de euros; la construcción del nuevo Metro de San Sebastián (Guipúzcoa), por un importe de 27 millones de euros; obras de ampliación y reforma del Hospital Universitario Quirón, en Madrid, por un importe de 18 millones de euros y obras de construcción del nuevo bloque quirúrgico del Hospital General Universitario Gregorio Marañón (Madrid), por 16 millones de euros.

La cartera de Sacyr Concesiones ha incorporado el proyecto de ampliación, mejora y concesión, durante un periodo de 6 años del nuevo Aeropuerto "El Tepual", en la localidad de Puerto Montt, Región de los Lagos (Chile).

El incremento en la cartera de Valoriza, ha sido como consecuencia de que se han dado de alta importantes contratos durante este ejercicio, como han sido: Gestión del Ciclo Integral del Agua en la localidad de Sotogrande (Cádiz), por un importe de 400 millones de euros, y un plazo de 35 años para la concesión; prestación del servicio público de aseo en Bogotá (Colombia), por un importe de 139 millones de euros y un plazo de 8 años para la concesión; el Servicio de Ayuda a Domicilio a dependientes de la Comunidad de Madrid, por un importe de 56 millones de euros y un plazo de 2 años para la concesión; el servicio público de gestión de residuos sólidos urbanos, y limpieza viaria, de la localidad de Arona, Tenerife, por un importe de 53 millones de euros y un plazo de 8 años; la limpieza viaria y residuos sólidos urbanos de la Comunidad Autónoma de Melilla, por 51 millones de euros, y un plazo de 4 años; la limpieza de las estaciones del Metro de Madrid, lote 3, líneas 3,6 y 11, por un importe de 34 millones de euros, y un plazo de 4 años para la concesión; el servicio de limpieza urbana, recogida y transporte de residuos municipales de la localidad de Baracaldo (Vizcaya), por un importe de 33 millones de euros, y un plazo de 4 años; el servicio de recogida y limpieza viaria de Lérida, por un importe de 28 millones de euros, y un plazo de 7 años para la concesión; explotación de la planta de secado térmico sur, para el Canal de Isabel II en Madrid, por un importe de 21 millones de euros, y un plazo de 4 años; gestión del centro de tratamiento de residuos en Montoliú (Lérida) para el Consorcio de Residuos del Segriá, por 20 millones de euros; el Servicio de Ayuda a Domicilio de la provincia de Valladolid, por un importe de 17 millones de euros y un plazo de 3 años; el Servicio de Ayuda a Domicilio de Barcelona, zona 2, por 16 millones de euros, y un plazo de 1 años; el aseo y mantenimiento menor, de las líneas 2 y 6 del Metro de Santiago de Chile, por un importe de 25 millones de euros y un plazo de 3 años y medio para la concesión.

Para finalizar, la cartera de Sacyr Industrial también se ha visto incrementada, durante el 2018, como consecuencia de la inclusión de importantes contratos, como han sido, entre otros: la construcción de 3 plantas fotovoltaicas (Picón I, II y III), en Ciudad Real, por un importe total de 46 millones de euros; el diseño y construcción de una planta de tratamiento de aguas, para uso agrícola, al norte de la ciudad de Adelaida (Australia), por un importe de 36 millones de euros; la construcción de una terminal de almacenamiento y distribución de combustibles en la localidad de Mollendo, departamento de Arequipa (Perú), por un importe de 31 millones de euros, y la instalación de 13 aerogeneradores en un parque eólico de Lugo, por un importe total de 6 millones de euros.

<i>Miles de euros</i>	2018	%	2017	%
Cartera Internacional	29.635.014	71,11%	29.756.866	72,58%
Cartera Nacional	12.039.168	28,89%	11.244.604	27,42%
TOTAL	41.674.182	100,00%	41.001.470	100,00%

Del total de la cartera del Grupo, a 31 de diciembre de 2018, el negocio internacional representa un 71,11% y un 28,89% el nacional.

35. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la alta dirección

35.1. 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. Nomb. 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 Castilla	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 Mantinián)	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 Sabatell)	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.

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.

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.

35.2. 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.

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 2017
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
Juan M ^o Aguirre Gonzalo	72.000,00		22.000,00	45.000,00		139.000,00
Augusto Delkader Teig	72.000,00		11.000,00	45.000,00	26.000,00	154.000,00
Raimundo Baroja Riéu	24.000,00		7.333,33			31.333,33
Isabel Martín Castella	72.000,00		28.600,00		10.000,00	110.600,00
Cristina Alvarez Alvarez	48.000,00				10.000,00	58.000,00
M ^o Jesús de Jaen Beltrá	48.000,00		11.000,00			59.000,00
Joaquin Güell Ampuero	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)	24.000,00					24.000,00
Grupo Satocán Desarrollos, S.L. (Juan Miguel Sanjuan Jover)	72.000,00		22.000,00			94.000,00
Beña Asociados, S.L. (José del Pilar Moreno Carretero)	36.000,00					36.000,00
Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Tomás Fuertes Fernández)	72.000,00				20.000,00	92.000,00
Cymafog, S.L. (Gonzalo Manrique Sabatel)	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.

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 han 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 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 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.

36. Operaciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se realizan y registran por su valor razonable.

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.

Las operaciones con partes vinculadas más significativas de los ejercicios 2017 y 2018 fueron las que se detallan a continuación, además de las remuneraciones indicadas en la nota 35:

DICIEMBRE 2017 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS					
1) Gastos financieros	0	0	0	0	0
2) contratos de gestión o colaboración	0	0	0	0	0
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	0	0	0	0	0
4) Arrendamientos	0	0	0	0	0
5) Recepción de servicios	2.677	0	0	0	2.677
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS, S.L.	828	0	0	0	828
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ	1.849	0	0	0	1.849
6) Compra de bienes	0	0	0	0	0
7) Correcc. valorativas por deudas incobr. o de dudoso cobro	0	0	0	0	0
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0
9) Otros gastos	0	0	0	0	0
TOTAL GASTOS	2.677	0	0	0	2.677
1) Ingresos financieros	0	0	0	0	0
2) Contratos de gestión o colaboración	0	0	0	0	0
3) Arrendamientos	0	0	0	0	0
4) Prestación de servicios	0	0	0	0	0
5) Venta de bienes (terminados o en curso)	39.792	0	0	157.290	197.082
REFINERIA LA PAMPILLA, S.A. (RELAPASA)	0	0	0	82.937	82.937
REPSOL EXPLORACION PERU SUCURSAL DEL PERU (REPEXSA)	0	0	0	44.058	44.058
PETROLEOS DEL NORTE, S.A.	0	0	0	4.953	4.953
REPSOL INVESTIGACIONES PETROLIFERAS	0	0	0	530	530
REPSOL PETROLEO, S.A.	0	0	0	19.222	19.222
REPSOL QUIMICA, S.A.	0	0	0	5.590	5.590
EL POZO DE ALIMENTACION	12.300	0	0	0	12.300
PROFU, S.A.	15.296	0	0	0	15.296
SEDIASA	12.196	0	0	0	12.196
6) Beneficios por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0
7) Otros ingresos	0	0	0	0	0
TOTAL INGRESOS	39.792	0	0	157.290	197.082

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

DICIEMBRE 2017
Miles de euros

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

DICIEMBRE 2017
Miles de euros

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

DICIEMBRE 2018
Miles de euros

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

DICIEMBRE 2018
Miles de euros

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

DICIEMBRE 2018
Miles de euros

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

DICIEMBRE 2018
Miles de euros

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

36.1. Contratos con partes vinculadas

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 nave 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 Dammm, 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.).

36.2. Otra información

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.

37. Acontecimientos posteriores al cierre

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

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

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

A nivel internacional:

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

- Un consorcio, liderado por Sacyr Ingeniería e Infraestructuras, se ha adjudicado el diseño, construcción, integración de sistemas y puesta en servicio, de la ampliación del tranvía de la ciudad de Edimburgo (Reino Unido). La nueva línea, de 4,6 kilómetros de longitud, conectará York Place con Leith y Newhaven y contará con un presupuesto aproximado de 124 millones de euros.
- Elaboración del expediente técnico y construcción de una carretera de 205 kilómetros de longitud en Áncash, al norte de Lima (Perú). Por un importe total de 34 millones de euros y un plazo de 16 meses para la ejecución de las obras.

A nivel nacional:

- Construcción del nuevo edificio de unión entre las terminales T1 y T2 del Aeropuerto Tenerife Sur, en las Islas Canarias. El proyecto aumentará la superficie útil de la instalación portuaria en 14.000 metros cuadrados y cuenta con un presupuesto de 44 millones de euros y un plazo de 23 meses para la finalización de las obras.
- Obras de ampliación de la Autovía del Turia (CV-35) en la Comunidad Valenciana, por un importe de 37 millones de euros. El proyecto implica la construcción de un tercer carril, en ambos sentidos, entre los kilómetros 19,7 y el 25,7, así como el desdoblamiento de la calzada entre los puntos kilométricos 36,8 y 52. Además, se harán obras de prolongación de los pasos inferiores, y superiores, para adaptarlos a la nueva vía.

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

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

El proyecto, con una inversión prevista de 447 millones de euros, y una cartera estimada de 865 millones de euros, tiene una extensión total de 245 kilómetros, comenzando al norte de Los Vilos y terminando en su tramo interurbano al sur de Coquimbo, a lo que se suman otros 16 kilómetros, del tramo urbano, que conecta con la Concesión de la Ruta 5, tramo: "La Serena-Vallenar", operada también por Sacyr Concesiones. La duración máxima de la concesión, será de 30 años.

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

El proyecto, que cuenta con una cartera de ingresos futuros de 204 millones de euros, implica la ampliación y mejora de la actual terminal aérea duplicando la superficie de la misma, lo que le permitirá atender a más de 1,1 millones de pasajeros anuales. Para ello se instalarán 5 nuevos puentes de embarque, 7 estacionamientos para aeronaves, y se ampliarán las vías, tanto para viajeros, en el interior de la instalación, como para los vehículos fuera del recinto. Entre otras actuaciones, se construirán nuevas instalaciones aeronáuticas, como son, una torre de control, un edificio administrativo, otro logístico, un edificio SSEI (Servicio de Salvamento y Extinción de Incendios), una subestación eléctrica aeronáutica, etc.

- En el mes de marzo, Sacyr Concesiones ha logrado el cierre financiero de su concesión de Cuarta Generación "Autopista al Mar 1", en Colombia, por un total de

630 millones de euros, lo que garantiza la inversión requerida para ejecutar el proyecto con éxito.

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

Medioambiente:

A nivel nacional:

- Servicio de transferencia, y transporte de residuos municipales, desde la planta de transferencia de Viladecans (Barcelona) hasta las plantas de tratamiento del sistema metropolitano de gestión de residuos. Por un importe de 13 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión, prorrogables por otros 2 más.

En el exterior:

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

Multiservicios:

- Valoriza Facilities se ha adjudicado los servicios de limpieza de las Direcciones Generales de Policía y de la Guardia Civil, Lote 9 (Extremadura, Andalucía, Islas Canarias, Ceuta y Melilla) por un importe de 13 millones de euros, y un plazo de 2 años para la concesión.
- Sacyr Conservación de Infraestructuras se ha adjudicado la gestión, y conservación rutinaria, de 436 kilómetros de carreteras del corredor vial que une los departamentos de Ayacucho, Huancavelica y Junín, en Perú. Por un importe de 10 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.
- Sacyr Conservación de Infraestructuras, se ha adjudicado la gestión y conservación rutinaria, por niveles de servicios, del corredor vial, de 324 kilómetros de longitud, que une las ciudades de Cusco y Echarate, en Perú. Por un importe de 8 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.

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

- Sacyr Industrial ha firmado dos contratos BOP con el cliente Mainstream para la construcción de dos parques eólicos de 84MW en Bio-Bio, y 155MW en Antofagasta, ambos en Chile, que consisten en la cimentación de WTG, preparación de accesos, incluyendo rehabilitación del camino desde el puerto de descarga, y construcción de una subestación elevadora y línea de evacuación de cada parque, por un importe de 28 y 33 millones de euros, respectivamente.
- Un consorcio, participado por Sacyr Industrial, se ha adjudicado la construcción de una planta geotérmica piloto, de 5MW, en "Laguna Colorada" (Bolivia), por un importe total de 15 millones de euros. Posteriormente, si el proyecto tiene éxito, se podrá construir una nueva planta de 100MW en dos etapas, de 50MW cada una.

38. Medio Ambiente

El Grupo en línea con su política medioambiental viene acometiendo distintas actividades y proyectos relacionados con el cumplimiento de la legislación vigente en este ámbito. Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, el Grupo considera que estas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad suscritas, no teniendo por tanto constituida provisión alguna por este concepto en los Estados de Situación Financiera consolidados a 31 de diciembre de 2017 y 2018.

39. Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2017 y 2018, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas prestados a la Sociedad Dominante y dependientes según el perímetro de consolidación, por el auditor principal Ernst & Young, S.L. y otras firmas de auditoría, son los siguientes:

<i>Miles de euros</i>	2018			2017		
	Auditor principal	Otros auditores	TOTAL	Auditor principal	Otros auditores	TOTAL
Servicios de auditoría	2.840	338	3.177	2.812	244	3.056
Total servicios de auditoría	2.840	338	3.177	2.812	244	3.056
TOTAL	2.840	338	3.177	2.812	244	3.056

Asimismo, los trabajos realizados por Ernst & Young, S.L. distintos de los propios de auditoría y que no están relacionados con asesoramiento contable, durante los ejercicios 2017 y 2018, son los siguientes:

<i>Miles de euros</i>	2018	2017
	Auditor principal	Auditor principal
Servicios de verificación y otros	819	833
Total servicios de verificación y	819	833
TOTAL	819	833

Los trabajos distintos de auditoría incluyen principalmente servicios de emisión de "comfort letters" para la emisión de folletos de deuda, informes de procedimientos acordados (auditoría de ratios financieros, conversión de estados financieros y verificación de estados financieros para licitaciones), así como honorarios por servicios de asesoramiento en la documentación de precios de transferencia.

Las cantidades abonadas a Ernst & Young, S.L. representan menos del 1% de su cifra de negocios.

40. Personal

El número medio de empleados distribuidos por sexos y categorías profesionales para los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

Número medio de empleados	2018		2017	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Alta dirección	10	110	11	111
Titulados superiores	594	1.337	536	1.208
Titulados medios	687	1.229	571	740
Técnicos no titulados	449	1.749	287	1.289
Administrativos	568	409	4.774	860
Resto	16.764	13.824	9.333	10.589
TOTAL	19.072	18.658	15.512	14.797

A 31 de diciembre de 2018, del total de la plantilla media, 27.972 pertenecían a España (25.562 en 2017). De estos, 902 tenían una discapacidad igual o superior al 33% (720 en 2017).

El número final de empleados distribuidos por sexos y categorías profesionales a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Número final de empleados	2018		2017	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Alta dirección	10	107	10	108
Titulados superiores	711	1.490	564	1.117
Titulados medios	854	1.109	602	867
Técnicos no titulados	569	1.486	251	1.119
Administrativos	863	761	4.994	803
Resto	18.093	16.771	10.449	11.573
TOTAL	21.100	21.724	16.870	15.587

El detalle por concepto de los gastos de personal en que ha incurrido el Grupo en los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

Miles de euros	2018	2017
Sueldos, salarios y asimilados	817.597	740.166
Cargas sociales	234.838	208.885
TOTAL	1.052.435	949.051

En el año 2017, grupo Somague se vio en la necesidad de promover un despido colectivo de trabajadores como consecuencia de la bajada de actividad, para adecuar los medios productivos a la realidad de los mercados en los que opera. Este expediente afectó a 400 empleados, con un coste de 17 millones de euros.

No existe intención de efectuar despidos de personal fijo de plantilla en un futuro próximo, por lo que no se ha efectuado provisión alguna por este concepto al cierre del ejercicio.

41. Información por segmentos

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

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

Adicionalmente, dentro de la información por segmentos, se incluye una columna de "Ajustes de consolidación".

El Grupo ha realizado la clasificación anterior considerando los siguientes factores:

- Características económicas similares de los negocios.
- Facilitar a los usuarios de las cuentas anuales consolidadas la información financiera relevante sobre las actividades de los negocios que el Grupo desarrolla y en los entornos económicos en que opera.

La Dirección del Grupo controla el volumen de activos, la cifra de negocios y los resultados operativos de los segmentos de explotación de forma separada, a efectos de la toma de decisiones sobre la distribución de los recursos y la evaluación de los resultados y rendimiento.

Los cuadros siguientes detallan información de la cuenta de resultados separada consolidada y del estado de situación financiera consolidado en relación con los segmentos de explotación del Grupo para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2018:

2017								
ACTIVO	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	SERVICIOS	INDUSTRIAL	REPSOL	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	2.677.987	1.304.453	3.397.139	798.913	188.214	2.121.759	(2.390.432)	8.098.033
I. Inmovilizaciones materiales	3.521	127.378	2.496	155.344	98.861	0	0	387.600
II. Proyectos concesionales	0	48.828	1.073.928	247.298	0	0	0	1.370.054
III. Inversiones inmobiliarias	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. Otros activos intangibles	1.485	638	82	13.411	1.572	0	0	17.188
V. Fondo de comercio	0	0	0	98.972	67.829	0	0	166.801
VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación	0	18.714	85.779	55.016	695	1.959.589	(4.315)	2.115.478
VII. Cuenta a cobrar por activos concesionales	0	992.364	1.688.862	173.509	0	0	0	2.854.735
VIII. Activos financieros no corrientes	2.232.071	22.993	87.032	22.173	4.075	162.170	(2.425.504)	105.010
IX. Instrumentos financieros derivados	0	0	1.656	0	0	0	0	1.656
X. Activos por impuestos diferidos	199.815	93.538	218.081	30.698	15.182	0	280.483	837.797
XI. Otros activos no corrientes	241.095	0	239.223	2.492	0	0	(241.096)	241.714
B) ACTIVOS CORRIENTES	435.574	3.969.526	1.054.859	447.921	425.445	38.305	(893.406)	5.478.224
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	282.760	0	0	0	172.232	454.992
II. Existencias	3.322	159.927	288	18.292	18.108	0	0	199.937
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	330.446	1.728.240	190.846	295.426	242.201	16.151	(488.323)	2.314.987
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	0	265	256.093	3.920	0	0	0	260.278
V. Inversiones financieras corrientes	81.611	444.445	6.572	53.966	54.104	21.580	(548.917)	113.361
VI. Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0
VII. Efectivo y equivalentes al efectivo	20.044	1.615.277	318.300	54.945	106.809	574	43	2.115.992
VIII. Otros activos corrientes	151	21.372	0	21.372	4.223	0	(28.441)	18.677
TOTAL ACTIVO	3.113.561	5.273.979	4.451.998	1.246.834	613.659	2.160.064	(3.283.838)	13.576.257
PASIVO	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	SERVICIOS	INDUSTRIAL	REPSOL	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
A) PATRIMONIO NETO	1.229.210	428.815	968.118	293.253	135.464	617.033	(1.667.474)	2.004.419
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.229.210	408.325	685.109	284.068	91.629	617.033	(1.663.236)	1.652.138
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	0	20.490	283.009	9.185	43.835	0	(4.238)	352.281
B) PASIVOS NO CORRIENTES	559.234	2.335.900	2.759.043	584.083	129.593	1.543.008	(657.607)	7.253.254
I. Ingresos diferidos	0	21.286	21.032	7.766	4.312	0	12	54.408
II. Provisiones no corrientes	1.429	347.197	66.518	109.647	11.133	0	(241.042)	294.882
III. Deudas con entidades de crédito	386.735	1.800.895	2.133.586	302.592	105.359	0	0	4.729.167
IV. Otra deuda financiera garantizada	0	0	0	0	0	1.489.252	0	1.489.252
V. Acreedores no corrientes	171.070	126.444	283.745	142.909	7.525	0	(416.577)	315.116
VI. Instrumentos financieros derivados	0	0	124.815	13.670	559	53.756	0	192.800
VII. Pasivos por impuestos diferidos	0	40.078	129.347	7.499	705	0	0	177.629
C) PASIVOS CORRIENTES	1.325.117	2.509.264	724.837	369.498	348.602	23	(958.757)	4.318.584
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos por	102.000	0	0	0	0	0	74.965	176.965
II. Deudas con entidades de crédito	297.564	172.887	297.913	78.361	39.922	0	34.558	921.205
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	74.059	2.183.227	284.634	234.860	271.804	(7.046)	(18.166)	3.023.372
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas	851.118	72.500	102.658	34.374	29.583	0	(1.043.044)	47.189
V. Instrumentos financieros derivados	0	0	25.347	1.351	429	0	0	27.127
VI. Provisiones corrientes	376	80.650	14.285	20.552	6.864	0	(1)	122.726
VII. Otros pasivos corrientes	0	0	0	0	0	7.069	(7.069)	0
TOTAL PASIVO	3.113.561	5.273.979	4.451.998	1.246.834	613.659	2.160.064	(3.283.838)	13.576.257

2017								
CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	SERVICIOS	INDUSTRIAL	REPSOL	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
Cifra de negocios	31.184	1.224.984	612.764	951.896	522.851	0	(251.073)	3.092.606
Cifra de negocios con terceros	0	1.050.455	438.082	962.168	422.164	0	219.737	3.092.606
Cifra de negocios con empresas del grupo	31.184	174.529	174.682	(10.272)	100.687	0	(470.810)	0
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	0	308	0	1.295	0	0	0	1.603
Otros ingresos de explotación	24.945	152.124	10.440	23.176	4.902	5	(43.883)	171.709
Imputación de subvenciones de capital	0	651	1.077	306	1.296	0	0	3.330
Beneficios por ventas de inmuebles	0	0	0	0	235	0	0	235
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	56.129	1.378.067	624.281	976.673	529.284	5	(294.956)	3.269.483
Variación de existencias	0	(433)	(2)	1.884	(153)	0	0	1.296
Aprovisionamientos	0	(697.051)	(65)	(168.631)	(319.112)	0	7.954	(1.176.905)
Gastos de personal	(19.341)	(210.588)	(29.991)	(597.935)	(91.196)	0	0	(949.051)
Pérdidas por ventas de inmuebles	0	0	0	0	(170)	0	0	(170)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(2.057)	(21.378)	(47.725)	(38.052)	(9.186)	0	0	(118.398)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación	0	(18.483)	0	(216)	0	0	0	(18.699)
Variación de provisiones de explotación	(56)	18.000	(20.022)	(2.481)	935	0	0	(3.624)
Variación provisiones de inmovilizado	12	(8.057)	0	0	0	0	0	(8.045)
Otros gastos de explotación	(54.624)	(394.228)	(362.282)	(128.690)	(84.200)	(147)	285.110	(739.061)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(76.066)	(1.332.218)	(460.087)	(934.121)	(503.082)	(147)	293.064	(3.012.657)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(19.937)	45.849	164.194	42.552	26.202	(142)	(1.892)	256.826
RESULTADO DE ASOCIADAS	0	2.525	6.249	6.638	30	244.486	(814)	259.114
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	20	1.756	(38)	302	(1.701)	(658)	(43)	(362)
Ingresos de participaciones en capital	12.034	0	0	0	0	0	(12.034)	0
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.	16.253	105	5.323	4.479	0	2.792	(13.981)	14.971
Otros intereses e ingresos asimilados	0	34.652	7.946	2.627	2.905	0	(14.696)	33.434
Diferencias de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	28.287	34.757	13.269	7.106	2.905	2.792	(40.711)	48.405
Gastos financieros y gastos asimilados	(51.176)	(39.296)	(112.217)	(14.973)	(3.617)	(15.350)	13.971	(222.658)
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(542.834)	77.727	8.178	(187)	496	0	542.830	86.210
Resultado de instrumentos financieros	0	0	(19.856)	(4.335)	(3.687)	(120.564)	3.688	(144.754)
Diferencias de cambio	(22.285)	(48.000)	(401)	(70)	(480)	0	0	(71.236)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(616.295)	(9.569)	(124.296)	(19.471)	(7.288)	(135.914)	560.395	(352.438)
RESULTADO FINANCIERO	(588.008)	25.188	(111.027)	(12.365)	(4.383)	(133.122)	519.684	(304.033)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(607.925)	75.318	59.378	37.127	20.148	110.564	516.935	211.545
Impuesto sobre sociedades	13.141	(40.947)	(23.036)	(11.744)	(6.867)	19.877	6.609	(42.967)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(594.784)	34.371	36.342	25.383	13.281	130.441	523.544	168.578
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(594.784)	34.371	36.342	25.383	13.281	130.441	523.544	168.578
INTERESES MINORITARIOS	0	(11.655)	(22.683)	66	(3.737)	0	75	(37.934)
SOCIEDAD DOMINANTE	(594.784)	22.716	13.659	25.449	9.544	130.441	523.619	130.644

2018								
ACTIVO	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	SERVICIOS	INDUSTRIAL	REPSOL	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	2.794.863	1.777.268	3.432.586	906.565	192.450	2.422.958	(2.631.188)	8.895.502
I. Inmovilizaciones materiales	3.414	153.857	3.777	190.625	89.544	0	13	441.230
II. Proyectos concesionales	0	40.123	1.029.214	284.319	0	0	0	1.353.656
III. Otros activos intangibles	3.271	500	86	20.858	1.186	0	0	25.901
IV. Fondo de comercio	0	0	0	98.804	67.829	0	0	166.633
V. Inversiones contabilizadas por el método de participación	0	18.473	87.490	32.879	684	2.021.861	(4.605)	2.156.782
VI. Cuenta a cobrar por activos concesionales	0	1.402.753	1.924.736	225.345	0	0	0	3.552.834
VII. Activos financieros no corrientes	2.393.283	17.783	146.080	19.837	5.067	281.585	(2.713.881)	149.754
VIII. Instrumentos financieros derivados	0	0	2.526	5	0	108.629	0	111.160
IX. Activos por impuestos diferidos	200.634	143.779	221.782	31.345	28.140	10.883	281.545	918.108
X. Otros activos no corrientes	194.261	0	16.895	2.548	0	0	(194.260)	19.444
B) ACTIVOS CORRIENTES	260.110	3.204.853	1.068.773	557.188	343.376	19.733	(499.725)	4.954.308
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	201.589	0	0	0	160.583	362.172
II. Existencias	3.810	161.273	306	13.031	15.400	0	15.511	209.331
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	142.365	1.527.646	171.760	354.833	202.306	2.121	(432.574)	1.968.456
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	0	271	288.888	4.079	0	0	0	293.238
V. Inversiones financieras corrientes	92.054	91.704	9.669	113.030	37.548	16.853	(237.668)	123.190
VI. Instrumentos financieros derivados	0	0	1.256	0	0	0	0	1.256
VII. Efectivo y equivalentes al efectivo	21.881	1.414.567	391.006	72.215	87.286	759	2.498	1.990.212
VIII. Otros activos corrientes	0	9.392	4.299	0	836	0	(8.075)	6.453
TOTAL ACTIVO	3.054.973	4.982.121	4.501.359	1.463.753	535.826	2.442.691	(3.130.913)	13.849.810
PASIVO	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	SERVICIOS	INDUSTRIAL	REPSOL	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
A) PATRIMONIO NETO	712.066	457.228	878.911	393.319	138.670	812.593	(1.885.597)	1.507.191
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	712.066	409.580	611.325	386.586	95.562	812.593	(1.881.880)	1.145.833
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	0	47.648	267.586	6.733	43.108	0	(3.717)	361.358
B) PASIVOS NO CORRIENTES	1.134.183	1.955.450	3.127.415	623.484	136.042	1.617.442	(678.142)	7.915.874
I. Ingresos diferidos	0	20.639	19.981	7.825	3.945	0	0	52.390
II. Provisiones no corrientes	292.384	24.481	46.309	102.111	20.039	0	(171.407)	313.917
III. Deudas con entidades de crédito	558.842	1.720.758	2.284.492	405.062	92.078	0	0	5.061.232
IV. Otra deuda financiera garantizada	0	0	0	0	0	1.617.442	0	1.617.442
V. Acreedores no corrientes	282.957	111.715	546.606	82.085	13.667	0	(506.735)	530.295
VI. Instrumentos financieros derivados	0	0	93.610	11.307	1.000	0	0	105.917
VII. Pasivos por impuestos diferidos	0	76.185	136.417	15.094	5.313	0	0	233.009
VIII. Deudas no corrientes con empresas asociadas	0	1.672	0	0	0	0	0	1.672
C) PASIVOS CORRIENTES	1.208.724	2.569.443	495.033	446.950	261.114	12.656	(567.174)	4.426.745
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos por	118.643	0	0	0	0	0	51.593	170.236
II. Deudas con entidades de crédito	560.149	160.621	274.073	74.685	27.803	0	0	1.097.331
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	72.536	2.250.346	140.396	243.727	219.845	2.343	14.362	2.943.554
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas	404.075	96.851	53.957	92.658	6.646	10.313	(625.054)	39.446
V. Instrumentos financieros derivados	0	0	17.152	1.483	318	0	0	18.953
VI. Provisiones corrientes	53.321	61.625	9.455	26.322	6.502	0	0	157.225
VII. Otros pasivos corrientes	0	0	0	8.075	0	0	(8.075)	0
TOTAL PASIVO	3.054.973	4.982.121	4.501.359	1.463.753	535.826	2.442.691	(3.130.913)	13.849.810

2018

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	SERVICIOS	INDUSTRIAL	REPSOL	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
Cifra de negocios	35.697	1.713.022	793.268	1.112.088	526.722	0	(385.080)	3.795.717
Cifra de negocios con terceros	0	1.411.587	784.901	1.029.205	426.216	0	143.808	3.795.717
Cifra de negocios con empresas del grupo	35.697	301.435	8.367	82.883	100.506	0	(528.888)	0
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	0	0	0	21.591	0	0	0	21.591
Otros ingresos de explotación	25.395	241.391	39.382	26.685	3.309	0	(39.696)	296.466
Imputación de subvenciones de capital	0	650	1.052	1.069	1.564	0	0	4.335
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	61.092	1.955.063	833.702	1.161.433	531.595	0	(424.776)	4.118.109
Variación de existencias	0	(3.026)	(1)	775	(1.746)	0	369	(3.629)
Aprovisionamientos	0	(1.072.152)	(285)	(195.743)	(282.852)	0	7.955	(1.543.077)
Gastos de personal	(25.605)	(232.470)	(35.562)	(652.230)	(106.126)	0	(442)	(1.052.435)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(2.182)	(35.274)	(49.223)	(41.599)	(9.752)	0	0	(138.030)
Variación de provisiones de explotación	(43.700)	(11.733)	25.811	(11.058)	624	0	(408)	(40.464)
Variación provisiones de inmovilizado	1	(179)	(144)	410	0	0	0	88
Otros gastos de explotación	(64.983)	(478.976)	(525.904)	(219.514)	(104.528)	(189)	418.416	(975.678)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(136.469)	(1.833.810)	(585.308)	(1.118.959)	(504.380)	(189)	425.890	(3.753.225)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(75.377)	121.253	248.394	42.474	27.215	(189)	1.114	364.884
RESULTADO DE ASOCIADAS	0	1.144	7.990	8.817	(11)	184.283	(1.244)	200.979
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	0	2.768	(7.594)	1.156	(1.275)	0	(7.599)	(12.544)
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.	18.094	15.928	16.552	2.403	0	5.324	(28.445)	29.856
Otros intereses e ingresos asimilados	0	5.959	13.593	4.461	1.481	45.146	(1.719)	68.921
Diferencias de cambio	31.921	25.960	0	146	0	0	(9.821)	48.206
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	50.015	47.847	30.145	7.010	1.481	50.470	(39.985)	146.983
Gastos financieros y gastos asimilados	(60.002)	(80.932)	(182.674)	(19.419)	(4.737)	(22.885)	24.613	(346.036)
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(4.736)	(33)	(4.703)	(125)	(7)	0	(47.996)	(57.600)
Resultado de instrumentos financieros	0	0	(19.632)	(3.495)	(3.495)	12.760	2.722	(11.140)
Diferencias de cambio	0	0	(8.208)	0	(1.681)	0	9.889	0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(64.738)	(80.965)	(215.217)	(23.039)	(9.920)	(10.125)	(10.772)	(414.776)
RESULTADO FINANCIERO	(14.723)	(33.118)	(185.072)	(16.029)	(8.439)	40.345	(50.757)	(267.793)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(90.100)	92.047	63.718	36.418	17.490	224.439	(58.486)	285.526
Impuesto sobre sociedades	1.775	(39.293)	(18.952)	(9.244)	(2.021)	(8.256)	(1.107)	(77.098)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(88.325)	52.754	44.766	27.174	15.469	216.183	(59.593)	208.428
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	(16.643)	0	0	0	0	0	16.643	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(104.968)	52.754	44.766	27.174	15.469	216.183	(42.950)	208.428
INTERESES MINORITARIOS	0	(27.185)	(29.167)	2.320	(4.434)	0	436	(58.030)
SOCIEDAD DOMINANTE	(104.968)	25.569	15.599	29.494	11.035	216.183	(42.514)	150.398

GRUPO SACYR

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado. Ejercicio 2018. Hoja 182/234

42. Información por áreas geográficas

A continuación, se muestra la información de ingresos externos, activos brutos y adquisición de inmovilizado por actividad y área geográfica para los ejercicios 2018 y 2017:

	2018			2017		
	Cifra de negocios	Activos brutos	Adquisiciones de inmovilizado	Cifra de negocios	Activos brutos	Adquisiciones de inmovilizado
Holding Actividades Continuas	35.697	40.068	3.863	31.184	45.709	1.597
España	35.697	40.068	3.863	31.184	45.709	1.597
Construcción Actividades Continuas	1.713.023	447.129	75.698	1.224.984	466.245	36.411
España	248.728	117.896	3.700	222.294	187.770	8.994
Chile	142.756	16.003	5.160	193.575	18.297	2.726
Italia	538.435	44.515	6.015	326.411	35.553	11.478
Portugal	54.990	118.729	329	64.225	128.882	1.346
Angola	83.115	24.643	0	60.397	25.532	0
Colombia	164.926	56.437	49.141	82.730	12.808	9.840
México	202.487	21.104	2.064	108.298	18.574	170
Reino Unido	51.319	0	0	29.504	0	0
Qatar	67.257	0	0	58.296	0	0
Perú	103.724	2.097	161	53.086	2.088	193
Brasil	7.587	1.869	17	12.934	1.955	459
Mozambique	60	10.972	7	1.786	10.915	91
Cabo Verde	2.074	7.570	2	6.389	8.024	61
Estados Unidos	12.327	7.992	7.734	0	12	4
Panamá	1	0	0	155	81	0
Irlanda	1.816	39	0	1.624	39	0
Togo	2.144	283	5	2.152	279	0
Uruguay	18.477	1.016	81	1.128	1.021	1.049
Paraguay	10.800	1.282	1.282	0	0	0
Otros	0	14.682	0	0	14.415	0
Concesiones Actividades Continuas	793.268	1.445.219	10.700	612.764	1.439.784	31.907
Chile	192.416	69.339	8.636	284.771	65.844	31.338
España	164.646	1.371.319	1.843	166.268	1.369.603	388
Colombia	186.776	0	0	74.780	0	0
Perú	111.315	339	90	74.351	245	40
Portugal	877	5	0	882	5	0
Irlanda	1.286	3.939	2	1.262	3.937	4
Uruguay	42.095	95	90	4.782	7	5
Méjico	59.589	65	13	5.612	50	33
Paraguay	34.268	95	3	0	93	99
Estados Unidos	0	23	23	0	0	0
Italia	0	0	0	56	0	0
Servicios Actividades Continuas	1.112.088	1.031.551	90.768	951.895	905.609	63.469
España	959.079	514.507	10.881	813.186	694.443	54.993
Portugal	29.524	200.284	1.232	29.827	195.466	3.056
Israel	0	0	0	0	0	0
Australia	10.088	281.259	31.082	11.393	10.086	5.092
Chile	42.140	1.668	555	28.042	4.882	0
Omán	48.376	-21	0	9.394	0	10
Argelia	0	0	0	0	0	0
Perú	787	4.132	735	58.079	256	115
Uruguay	697	65	63	116	7	8
México	1.224	3	3	14	0	1
Colombia	20.173	29.426	44.278	162	0	0
Bolivia	0	-38	1.354	1.592	0	0
Ecuador	0	6	153	51	0	0
Panamá	0	0	325	7	287	0
Reino Unido	0	0	0	32	0	0
Estados Unidos	0	260	107	0	182	194
Industrial Actividades Continuas	526.722	208.082	1.492	522.851	209.236	8.203
España	239.859	201.110	925	165.824	202.312	2.538
Perú	58.342	935	219	158.124	870	256
Omán	62.643	113	18	70.309	92	22
Colombia	2.267	28	0	2.089	45	25
Bolivia	45.613	1.579	7	24.465	1.541	1.361
México	22	22	0	256	22	5
Ecuador	19.884	306	189	45.776	312	342
Panamá	6.935	920	98	6.966	780	423
Holanda	4.505	0	0	1.418	0	0
Argentina	0	0	0	0	0	0
Belgica	2.248	0	0	2.257	0	0
Reino Unido	85	0	0	352	0	0
USA	82	0	0	162	0	0
Chile	42.419	3.063	31	37.266	3.261	3.230
Noruega	543	0	0	140	0	0
Portugal	3.444	0	0	714	0	0
Italia	42	0	0	100	0	0
Australia	37.134	6	5	2.379	1	1
Alemania	124	0	0	2.148	0	0
Malasia	16	0	0	1.041	0	0
Israel	127	0	0	492	0	0
Islandia	118	0	0	573	0	0
Kuwait	270	0	0	0	0	0
Total actividades continuadas	4.180.798	3.172.049	182.521	3.343.678	3.066.583	141.587
Ajustes	(385.081)	59.416	(9.373)	(251.072)	1.374	(2.500)
Total después de ajustes	3.795.717	3.231.465	173.148	3.092.606	3.067.957	139.087
Total actividades discontinuadas	746	4.174	0	5.247	4.006	0

ANEXO I: PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DEL EJERCICIO 2017

NOTA: Los porcentajes indirectos se calculan en función del titular de la participación.

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)	Método consolidac.	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
GRUPO SACYR									
Corporativas y Holdings									
Sacyr, S.A.	100.00%				Holding del Grupo Sacyr Vallehermoso	533.111	1.195.196	(491.185)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.	100.00%	Sacyr, S.A.	1,55	Integración global	Tenencia de la participación en Repsol, S.A.	600.000	(497.885)	(148.131)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Sacyr Gestión de Activos, S.L.	100.00%	Sacyr, S.A.	22.186	Integración global	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	4	733.876	11	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
FINSA, S.R.L.	49.00%	Sacyr, S.A.	0,060	Método de participación	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	90	(190)	(7)	-
Vía Inviario 24A, Turín.									
Sacyr Securities, S.A.	100.00%	Sacyr, S.A.	100.230	Integración global	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	74.316	(13.963)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Sacyr Investments, S.A.	100.00%	Sacyr, S.A.	150.316	Integración global	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	132.192	(9.483)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Sacyr Finance, S.A.	100.00%	Sacyr, S.A.	0,060	Integración global	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	12	-	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Sacyr Investments II, S.A.	100.00%	Sacyr, S.A.	444.100	Integración global	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	443.975	(39.589)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Sacyr Securities II, S.A.	100.00%	Sacyr, S.A.	0,060	Integración global	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	-	(899)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
CONSTRUCCIÓN									
Corporativas y Holdings									
Sacyr Construcción, S.A.U.	100.00%	Sacyr, S.A.	297,83	Integración global	Holding de construcción	52.320	225.161	11.276	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Inchisacyr, S.A.	90,25%	Sacyr, S.A.	4,54	Integración global	Tenencia de participaciones en Sacyr Chile	2.400	(401)	15	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	9,75%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,27	Integración global					
Sacyr Chile, S.A.	6,12%	Sacyr Construcción, S.A.U.	13,13	Integración global	Tenencia de participaciones en constructoras chilenas	148.754	67.773	6.646	-
Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102 Santiago de Chile.	0,55%	Inchisacyr	2,56	Integración global					
	93,33%	Sacyr Const. Partic. Accionariales,S.L.	134,47						
Somague, S.G.P.S.	100.00%	Sacyr, S.A.	229,40	Integración global	Holding del Somague Engenharia	130.500	(28.176)	(119.774)	-
Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra -Portugal.									
Sacyr Construcción México, S.A. de C.V.	99,998%	Sacyr Construcción, S.A.U.	18,722	Integración global	Construcción en México	17.745	(7.209)	(1.519)	-
Paseo de la Reforma n° 350, Piso 11 - Colonia Juárez Delegación Cuauhtémoc, México D.F. - Méx	0,002%	Sacyr Infraestructuras, S.A.	0,000						
Construcción									
Caossa, Obras y Proyectos, S.A.	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	4,97	Integración global	Voladuras, explosivos y perforaciones	5.151	30.358	5.911	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Schriener, S.A.	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	2,51	Integración global	Construcción de obra civil	-	58.361	1.670	-
Avenida Corts Catalanes,2,2,local 3 - Sant Cugat del Valles Barcelona.									
Sacyr Infraestructuras, S.A.	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	3,18	Integración global	Construcción de obra civil	3.185	12.227	3.032	-
Calle Luis Montoto 107-113 - Edificio Cristal, planta 4ª, módulo J Sevilla.									
Ideyco, S.A.U.	100.00%	Sacyr Infraestructuras, S.A.	0,30	Integración global	Ensayos técnicos y control de calidad	301	(3.589)	(210)	-
Calle Jarama, s/n, parcela 8 rase 3 Toledo.									
Caossa Chile, S.A.	100.00%	Caossa, S.A.	0,98	Integración global	Voladuras, explosivos y perforaciones	2.583	415	107	-
Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.									
Sacyr Construcción de Proyectos Internacionales, S.A.	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,75	Integración global	Construcción de obra civil	601	1.833	293	-
Calle Gran Vía 35 5ª Vázquez.									
Pazo de Congressos de Vigo, S.A.	11,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	2,65	Método de participación	Patrimonio en renta	11.100	(22.867)	-	-
Avenida García Barbón, 1 Pontevedra.									
Sacyr Agua Santa,S.A.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,04	Método de participación	Construcción en Chile	79	115	(6)	-
Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.									
Construtora ACS-Sacyr, S.A.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,07	Método de participación	Construcción en Chile	185	(83)	-	-
Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.									
Construtora Nesso-Sacyr, S.A.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,006	Método de participación	Construcción en Chile	23	(227)	1	-
Mégaritara 140, oficina 501, comuna de Las Condes Chile.									
Obras y Servicios de Galicia y Asturias S.A.U.	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	1,45	Integración global	Construcción de obra civil	1.000	(554)	328	-
Plaza de Vigo 2, - Santiago de Compostela.									
Construtora San José - San Ramón, S.A.	33,00%	Sacyr Costa Rica, S.A.	0,05	Método de participación	Construcción del corredor vial San José - San Ramón	155	(42)	38	-
Distrito séptimo La Uruca, cantón primero Costa Rica.									
Construtora San José - Caldera C.S.J.C, S.A.	33,00%	Sacyr Costa Rica, S.A.	0,0005	Método de participación	Construcción del corredor vial San José - Caldera	1	(3.432)	(104)	-
Atiqueta - Costa Rica.									
SIS, S.C.P.A.	49,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	7,35	Integración global	Construcción en Italia	15.000	-	-	-
Vian Inviario, 24/A, Turín - Italia.									
Nodo Di Palermo, S.p.A.	48,30%	SIS, S.C.P.A.	38,92	Integración global	Construcción en Italia	10.000	-	-	-
Vian Inviario, 24/A, Turín - Italia.									
Superstrada Pedemontana Veneta, SRL	99,999%	SIS, S.C.P.A.	199,99	Integración global	Construcción en Italia	100.000	5.679	24.284	-
Vian Inviario, 24/A, Turín - Italia.	0,001%	Itinere Infraestructuras, S.A.	0,01						
Somague Engenharia, S.A.	100.00%	Somague, SGPS	58,45	Integración global	Construcción de obra civil y edificación	58.450	30.529	(100.188)	-
Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal.									
Sacyr Costa Rica, S.A.	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	1,49	Integración global	Construcción en Costa Rica	1.491	1.691	(41)	-
San José, Escazú de la Tienda edificio Terraforte, 4ª, Carrón-Costa Rica.									
Eurolink, S.c.p.a.	18,70%	Sacyr Construcción, S.A.U.	28,05	Método de participación	Construcción en Italia	37.500	-	-	-
Corso D'Italia, 83 Roma - Italia.									
Sacyr Ireland Limited	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	42,72	Integración global	Construcción en Irlanda	10	246	(25)	(2.800)
Unit 11, Harmony court, harmony row/landis,Dublin 2 - Irlanda.									
NI Construction Limited	42,50%	Sacyr Ireland Limited	0,00002	Método de participación	Construcción en Irlanda	-	(90.382)	-	-
70, Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 - Irlanda.									
MSO (D&C) Limited	42,50%	Sacyr Ireland Limited	0,000085	Método de participación	Construcción en Irlanda	-	(7.701)	-	-
70, Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 - Irlanda.									
Sacyr Servicios México, S.A. de C.V.	99,998%	Sacyr México, S.A. de C.V.	0,025	Integración global	Construcción en México	25	(1)	45	-
Periférico Sur 4302 - 105 - Col. Jardines del Pedregal, México D.F. - México.	0,002%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,001						
SV-LIDCO Construcciones Generales	60,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	3,31	Integración global	Construcción en Libia	5.360	(15.719)	-	-
Al Seyahija, Madreen Street (Behind Bader Mosque) Tripoli - Libia.									
Sacyr Panamá, S.A.	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	14,20	Integración global	Construcción en Panamá	13.733	72	71	-
Ciudad de Panamá, República de Panamá									
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	41,60%	Sacyr, S.A.	0,28	Método de participación	Construcción en Panamá	400	(491.529)	(29)	-
Ciudad de Panamá, República de Panamá									
Sacyr India Infra Projects Private Limited	99,99%	Sacyr Construcción, S.A.U.	1,66	Integración global	Construcción en India	766	(1.026)	(45)	-
SF-08, Second Floor, Vasant Square Mall Vasant Kurj- New Delhi-110070, Delhi, India.	0,01%	Caossa, S.A.	0,00						
Sacyr Perú, S.A.C.	99,99%	Sacyr Construcción, S.A.U.	5,140	Integración global	Construcción en Perú	5.264	(1.895)	(2.215)	-
C/ Monteflor 655 - Dpto 202 Lima, Perú.	0,01%	Caossa, S.A.	0,00						
Sacyr Chile SC, S.A.	100.00%	Sacyr Chile, S.A.	0,07	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	81	(14.859)	6	-
Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile									
B.F. Constructions Limited	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0012	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Reino Unido	1	893	(388)	-
2/38 Horse Barnack Lane, 2, 3b, Gibraltar.									

Sacyr Construcción Participaciones Accionariales, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	60,46	Integración global	Adquisición, administración y gestión de títulos	6,049	54,397	(1)	-
Consortio GDL Viaducto, S.A. de C.V. c/ Alejandro Dumas, 828, Tlalapehuala de Baz, México	42.00%	Sacyr Const. México, S.A. de C.V.	0,0028	Integración proporcional	Obras de ingeniería civil y obras pesadas	3	2,433	1,238	-
ConsortioTúnel Guadalupe, S.A. de C.V. c/ Alejandro Dumas, 828, Tlalapehuala de Baz, México	42.00%	Sacyr Const. México, S.A. de C.V.	0,0028	Integración proporcional	Construcción para transporte eléctrico y ferroviario	3	3,974	(2,517)	-
Sacyr Construcción Colombia, S.A. CL 97-23-60 PB Edif Proksoi - 1 Bogotá - Colombia	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	2,2900	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	3,022	(1,173)	(19)	-
Sacyr Construcción USA LLC 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19808	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	8,6000	Integración global	Construcción y montajes de obras	8,688	(3,136)	(2,274)	-
Sacyr Construcción Australia Pty Level 12, 1 Pacific Highway, North Sydney NSW 2060	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0001	Integración global	Construcción y montajes de obras	-	(570)	(3)	-
Sacyr Construcción Uruguay, S.A. C/ Zabala 1504, Montevideo- Uruguay	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,6000	Integración global	Construcción y montajes de obras	606	(1,419)	(1,511)	-
Consortio Sahel Cajamarca República de Panamá 35331, Interior 404, 27 - San Isidro- Lima-Perú	67.00%	Sacyr Perú, S.A.C.	0,0000	Integración global	Contratación y ejecución de obras de ingeniería	-	178	331	-
Sacyr Construction Saudi Company Ltd Musaeef Al Angray Street Office #F b10, Riyadh - Arabia Saudí	95.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,1122	Integración global	Contratación y ejecución de obras de ingeniería	126	(4)	(179)	-
Musaeef Al Angray Street Office #F b10, Riyadh - Arabia Saudí	5.00%	Sacyr Infraestructuras, S.A	0,0059						
Sacyr Construcción Aparcamientos Juan Esplandiú, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,6500	Integración global	Gestión de aparcamientos privados	3	520	(243)	-
Sacyr Construcción Plaza de la Encarnación, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	3,3570	Integración global	Gestión de aparcamientos privados	3	3,186	(113)	-
Sacyr Construcción Aparcamientos Daoiz y Velarde, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,9544	Integración global	Gestión de aparcamientos privados	3	844	(166)	-
Sacyr Construcción Aparcamientos Virgen del Romero, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,3619	Integración global	Gestión de aparcamientos privados	3	268	(137)	-
Sacyr Construcción Aparcamientos Plaza del Milenio, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,6855	Integración global	Gestión de aparcamientos privados	3	649	(158)	-
Sacyr Construcción Mercado del Val, S.L. Plaza del Val, 47003 - Valladolid	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,1817	Integración global	Concesión del Mercado del Val	3	178	(2)	-
Sacyr Chile, Sucursal Colombia, S.A. CL 97-23-60 PB Edif Proksoi - 1 Bogotá - Colombia	100.00%	Sacyr Chile, S.A.	0,0040	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	2,966	(257)	182	-
Sacyr Epcor Nécom, S.A. C/ Presidente Masaryk-Chapultepec Tepic Morales, 11590 -DF México	55.00%	Sacyr Const. México, S.A. de C.V.	0,0020	Integración global	Construcción de la tosa de cimentación del aeropuerto de México	4	(60)	625	-
C/ Presidente Masaryk-Chapultepec Tepic Morales, 11590 -DF México	5.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0000						
Consortio Hospital Quilota Petorca, S.A. C/ Isidora Goyenechea NRO.2600- do 2401 - Santiago de Chile	100.00%	Sacyr Chile, S.A.	0,0010	Integración global	Desarrollo y ejecución del Hospital provincial Quilota-Petorca	1	-	35	-
Sacyr Construcción Andorra, S.L.U. Passage Antonia Font Caminist, #F 1, Desparx 501, Escaldes-Engordany- Andorra	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0030	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	-	-	(12)	-
Sacyr Algimia Hospital Acuña SAPI de C.V. C/ Presidente Masaryk-Chapultepec Tepic Morales, 11590 -DF México	55.00%	Sacyr Const. México, S.A. de C.V.	0,0020	Integración global	Construcción del Hospital General de la zona 90	5	(11)	106	-
C/ Presidente Masaryk-Chapultepec Tepic Morales, 11590 -DF México	5.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0000						
APP E262 Pirámides SAPI de C.V. C/ Presidente Masaryk-Chapultepec Tepic Morales, 11590 -DF México	51.00%	Sacyr Construcción México, S.A. de C.V.	0,0020	Integración global	Construcción y mantenimiento del tramo cametero Pirámides-Tulancingo Pachuca	4	(24)	252	-
C/ Presidente Masaryk-Chapultepec Tepic Morales, 11590 -DF México									
Sacyr UK Limited Portland House 1606, Office Bressden Place- Westminster, London	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0000	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	1	-	-	-
Sacyr Canadá INC 100 King Street West Suite 6200, 1 First Canadian Place, Toronto ON M5X 1B9- Canada	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0001	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	-	7	(228)	-
Sacyr Construcción Paraguay, S.R.L. C/ Aviladores del Charco 2050, piso 20, -World Trade Center Torre 3, Asunción - Paraguay	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0001	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	32	17	(314)	-

CONCESIONES

Corporativas y Holdings									
Sacyr Concesiones, S.L.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100.00%	Sacyr, S.A.	986,10	Integración global	Holding de concesiones	407.667	344.443	(51.781)	-
Somaque Concesiones, S.A. Rua da Tapada de Quinta de Cima, Linhã Sítima - Portugal	100.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	30,80	Integración global	Explotación de concesiones	40,920	46,058	1,143	-
Sacyr Concessions Limited 5th Floor, Harmony Court, Harmony Row Dublin 2 - Irlanda	100.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	30,16	Integración global	Holding de concesiones	30,159	1,104	(4,786)	-
NE Concession Holding Ltd 25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda	45.00%	Sacyr Concessions Limited	0,02	Método de participación	Holding de concesiones	50	(50)	-	-
SyV México Holding, S.A. de C.V. Paseo de la Reforma, 350 México D.F. - México	99.999%	Sacyr, S.A.	10,57	Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	5,331	(329)	(1,723)	-
0.001%	Sacyr Conc. Participaciones I, S.L.	0,00							
Sacyr Concesiones Perú, S.A.C. Avenida del Pinar, Urbanización Chacacilla del Estanque - Santiago de Surco - Lima - Perú	99.999%	Sacyr Concesiones, S.L.	12,240	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Perú	12,243	(7,567)	(2,416)	-
0.001%	Sacyr Conc. Participaciones I, S.L.	0,00							
Hospitales Concesionados, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	51.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	8,144	Integración global	Consensación y explotación de infraestructuras hospitalarias	543	22,167	2,620	-
Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	51.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	4,09	Integración global	Construcción, consensación y explotación de infraestructuras	6,336	(773)	2,500	(1,900)
Autovía de Peaje en Sombra, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	51.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	6,16	Integración global	Construcción, consensación y explotación de infraestructuras	7,704	8,906	772	-
S.C. Viales Andino, S.A. Avenida Vitacura #F 2099 oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	100.00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	88,30	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	89,184	(9,041)	12,512	(6,373)
Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S. Transversal 23, #F 94-33, Of 801 - Bogotá - Colombia	100.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	159,01	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	1,428	141,819	257	-
Concesionarias									
Autovía del Noroeste Concesionaria de la CARM, S.A. (AUNOR) Calle Molina del Segura, 8 Murcia	100.00%	Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	14,46	Integración global	Concesión Autovía del Noroeste	14,460	18,457	2,798	-
Alazor Inversiones, S.A. (ALAZOR) Carretera de circunvalación M-50, KM 67,500, Villaviciosa de Odón - Madrid	25.16%	Sacyr, S.A.	56,25	Método de participación	Concesión Autopistas R-3 y R-5	223,600	(358,882)	(36,814)	-
Sociedad Concesionaria de Palma-Manacor, S.A. Carretera Palma-Manacor Km 25,500 Algaida - Mallorca	40.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	7,45	Integración global	Concesión cametera C-715 Palma - Manacor	19,650	553	2,432	-
Inversora de Autopistas del Sur, S.L. Plaza Manuel Gomez Moreno,2 Madrid	35.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	99,83	Método de participación	Concesión Autopista R-4	44,185	(270,866)	(25,545)	-
Autovía del Turia, Conc. de la Generalitat Valenciana, S.A. CV-35 Km - PK 8.500 Paterna - Valencia	89.00%	Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	23,33	Integración global	Concesión Autovía CV-35 junto con la variante norte de la CV-50	36,250	(2,465)	(4,172)	-
Viastra Concesionaria del Principado de Asturias, S.A. Lugo de Llanera - Llanera - Asturias	70.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	10,03	Integración global	Concesión Autopista AS-18 y duplicación de la vía AS-17	14,326	(39,127)	(2,097)	-
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100.00%	Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L.	18,07	Integración global	Construcción y explotación del intercambiador de Moncloa	16,862	22,221	1,441	-
Autovía del Eneama Conc. de la Junta de Castilla y León, S.A. Castroero el Mayor - Segovia	80.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	13,11	Integración global	Construcción y explotación de la Autovía Valladolid-Segovia	17,000	(13,978)	1,065	-
Autovía del Barbanza Conc. de la Xunta de Galicia, S.A. Calle Vitisfio Boio La Coruña	100.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	9,94	Integración global	Construcción y explotación de la Autovía del Barbanza	9,400	(28,261)	(2,149)	-
Autopista del Guadalupe Concesionaria Española, S.A. Calle Pinarfincos, #Málaga. 14 Casa Bermeja - Málaga	70.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	44,57	Integración global	Construcción y explotación de la Autopista Málaga-Las Pedrizas	55,123	(2,378)	(4,877)	-
Hospital de Parla, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85	100.00%	Hospitales Concesionados, S.L.	27,24	Integración global	Construcción y concesión Hospital de Parla	11,820	17,433	2,481	-
Hospital del Noreste, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85	100.00%	Hospitales Concesionados, S.L.	32,96	Integración global	Construcción y concesión Hospital del Noreste	14,300	18,298	3,709	-
Interc. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100.00%	Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L.	19,50	Integración global	Construcción y concesión Intercambiador Plaza Elíptica	19,505	6,422	1,623	-
Autovía del Aranzón, S.A. Carretera N-122, Km 273, Aranda de Duero - Burgos	50.00%	Sacyr, S.A.	11,86	Integración global	Concesión Autopista Santo Tomé de Puerto-Burgos	23,723	8,689	6,598	-
5.00%	Valoria Conserv. e Infraest. S.A.	1,18							
Inversora Autopista de Levante, S.L. Plaza Manuel Gomez Moreno,2 edificio Alfredo Mthou Madrid	40.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	42,29	Método de participación	Concesión de la Autopista Osaña - La Roda	67,919	(240,182)	(20,679)	-
NE Concession Ltd Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100.00%	NE Concessions Holding Ltd	0,05	Método de participación	Construcción, consensación y explotación de infraestructuras	50	(62,175)	(9,033)	-
NE Operations Ltd 25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda	50.00%	Sacyr Concessions Limited	0,00	Método de participación	Consensación y explotación de la Tramo NE Galway -Ballinacloe	-	(11)	981	(1,100)

SyV Servicios México, S.A. de C.V.	99,98%	SyV México Holding, S.A. de C.V.	0,003	Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	2	1	(5)	-
Delegación Coahuacán, México D.F. - México	0,002%	Sacyr Conc. Participaciones I, S.L.	0,0000						
Sacyr Concesiones Chile, S.A.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	143,20	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	1.42.791	(9.402)	8.511	(58)
Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile									
S.C. Valles del Desierto, S.A.	60,00%	S.C. Viales Andinas, S.A.	21,53	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	35.917	19.231	6.789	(51)
Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile									
Sacyr Operación y Servicios, S.A.	37,90%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	3,30	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	6.728	(797)	407	-
Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	1,11%	Sacyr Concesiones, S.A.	0,101						
	61,00%	Val. Consenac. e Infra. Chile, S.p.A.	3,980						
Sociedad Concesionaria Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A.					Construcción en España	14.750	(40.562)	(7.304)	-
Calle Molina de Segura, 6 Torralgo	74,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	17,12	Integración global					
Sociedad Concesionaria Valles del Rio Bio, S.A.					Construcción y conservación de la autopista Concepción-Cabrero	51.189	10.661	10.960	-
Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	51,00%	S.C. Viales Andinas, S.A.	26,11	Integración global					
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A.					Construcción y conservación de la obra pública liquique	30.281	3.864	5.341	-
Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	51,00%	S.C. Viales Andinas, S.A.	15,43	Integración global					
Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A.					Construcción y conservación de la obra Ruta Norte	46.946	416	9.964	(12.885)
Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	50,99%	S.C. Viales Andinas, S.A.	23,94	Integración global					
S.C. Salud Siglo XXI, S.A.	70,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	15,41	Integración global	Construcción y explotación de la obra pública Hospital de Antofagasta	21.960	(4.766)	7.149	-
Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile									
S.C. Ruta del Litoral, S.A.	51,00%	S.C. Viales Andinas, S.A.	14,93	Integración global	Construcción y explotación de la obra pública Ruta 43	29.280	(1.474)	(945)	-
Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile									
S.C. Vespucio Oriente, S.A.	50,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	59,79	Método de participación	Construcción y explotación de concesiones en Chile	119.588	5.092	3.750	-
C/ Padre Mariano, 62- Of. 1403 - Santiago de Chile									
GSI Maintenance Limited	45,00%	Sacyr Concessions Limited	0,22	Método de participación	Desarrollo de ingeniería, construcción y montaje de obras	50	2.730	945	(1.400)
5th Floor, Harmony Court, Harmony Row Dublin 2 - Irlanda									
Sacyr Conc. Participaciones I, S.L.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,08	Integración global	Construcción y explotación de de infraestructuras	83	(19)	(13)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
S.C. Vial Sierra Norte, S.A.	35,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	14,247	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Perú	-	-	-	-
Districto San Isidro, AV 3531- Lima- Perú	32,00%	Sacyr Concesiones Perú, S.L.	13,09						
Sacyr Operación y Servicios Perú, S.A.C.	40,00%	Sacyr Concesiones Perú, S.L.	0,001	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Perú	1,47	52	(76)	-
C/ Victor Andrés Belaúnde, Av 181- Lima - Perú	60,00%	Val. Consenac. e Infraestruct. S.A.	0,004						
Operadora AVO, S.A.					Construcción y explotación de la concesión "Americo Vespucio Oriente"	26	-	2	-
C/ Padre Mariano 62 - Of. 1403 - Santiago de Chile	50,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.L.	0,003	Método de participación					
Sacyr Infrastructure USA LLC	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	5,18	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en USA	5.183	(2.379)	(876)	-
Centerdille Road suite 400 - 02711 Wilmington DE 19808 USA									
Soc. Conc. Vial Montes de María, S.A.S.	99,827%	Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S.	15,68	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	1.530	15.448	3.311	-
CL 97 NO 23-60 ED To Prk-sol PB - Bogotá.	0,173%	Sacyr Conc. Participaciones I, S.L.	0,00151						
Soc. Conc. Vial Unión del Sur, S.A.S.	59,999%	Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S.	57,40	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	818	90.450	6.965	-
CL 97 NO 23-60 ED To Prk-sol PB - Bogotá.	0,004%	Sacyr Conc. Participaciones I, S.L.	0,00019						
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.	37,50%	Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S.	14,67	Método de participación	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	3.940	33.858	5.167	-
CL 97 NO 23-60 ED To Prk-sol PB - Bogotá.	0,00%	Sacyr Conc. Participaciones I, S.L.	0,00000						
Consortio PPP Rutas del Litoral, S.A.	43,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	1,668	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Uruguay	3.742	(28)	(28)	-
C/ Treinta y tres, 1458, CP 11000 - Uruguay.	8,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,190						
Sacyr Concesiones, S.R.L.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,01	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Italia	10	(3)	(20)	-
Via Inverio 29/A, 10146 - Torino - Italia.									
Sacyr Concesiones Uruguay, S.A.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	1,0800	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Uruguay	1.088	(426)	(276)	-
C/ Piedras, nº 497, cod 11000 - Uruguay.									
Sacyr Concesiones Paraguay, S.A.	99,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,08	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Paraguay	84	(12)	41	-
WTC Torre 3, Planta 20, Avda Aviadores del Chaco 2050, Asunción - Paraguay.	1,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	0,0008						
Sacyr Infrastructure Canada INC	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,3390	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Canadá	340	3	(513)	-
100 King Street West , Suite 6200, 1 First Canadian Place - Toronto ON M5X 1B8									
Rutas del Este, S.A.	60,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	4,8410	Integración global	Construcción y mantenimiento de las Rutas 2 y 7 en Ypacarí	7.736	(529)	1,65	-
WTC Torre 3, Planta 20, Avda Aviadores del Chaco 2050, Asunción - Paraguay.									
Unión Vial Rio Pamplona, S.A.S.	100,00%	Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S.	21,1140	Integración global	Construcción y explotación de la autopista Cúcuta-Pamplona	2.139	18.836	1.947	-
Calle 99 nº 14-49 Piso 4 Torre EAR, Bogotá, D.C. - Colombia.									
Sociedad Parking Siglo XXI, S.A.	90,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	0,0970	Integración global	Servicios complementarios al Hospital Antofagasta	108	1	(67)	-
Avda Isidora Guenches 2800 Oficina 2401 Piso 24, Edif Titanium - Santiago de Chile.									
Sacyr Infrastructure UK Limited	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,27	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en UK	240	-	(235)	-
Portland House, 1608 Office Bressenden Place, Westminster, London, SW1E 6RS - UK									
Autota Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A.	0,5%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,00020	Integración global	Mantenimiento del tramo carterero Pirámides-Tulancingo	475	(1)	(520)	-
Calz. General Mariano Escobedo 595, piso 6, Col Bosque de Chapultepec 11580 - México.	0,1%	Sacyr Operaciones y Servicios, S.A.	0,0006						
	50,4%	Sacyr Concesiones México, S.A.	0,239						
Consortio Operador de Hospitales Regionales del Sur, S.A. de C.V.	20,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	2,69	Integración global	Prestación de servicios en el Hospital General de la Delegación Sur	13.457	(774)	231	-
Calz. General Mariano Escobedo 595, piso 6, Col Bosque de Chapultepec 11580 - México.	31,00%	Sacyr Concesiones México, S.A.	4,1710						
Sacyr Concesiones B.V.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,0001	Integración global	Construcción y explotación de concesiones	1	-	(5)	-
Burgemeester Schellijman 70, 2908 Is Capelle aan den IJsselm, Netherlands.									

SERVICIOS

Corporativas y Holdings									
Valoriza Gestión, S.A.U.	100,00%	Sacyr, S.A.	166,54	Integración global	Holding de servicios	122.133	98.504	313	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Somague Ambiente, S.A.	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	15,30	Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	10.000	33.346	41	-
Rua de Tapada da Quinta de Cima, Linhó - Portugal.									
Sacyr Industrial, S.L.U.	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	51,89	Integración global	Proyectos de generación de energía	40.920	46.058	1.143	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Valoriza Agua, S.L.	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	105,74	Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	91.956	(1.827)	(3.999)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Valoriza Facilites, S.A.U.	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	1,48	Integración global	Gestión integral de patrimonios inmobiliarios	1.181	19.990	3.672	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	93,47%	Valoriza Gestión, S.A.U.	135,31	Integración global	Gestión Medioambiental	17.129	55.604	10.679	-
Calle Juan Esplandiú, 11-13 Madrid	6,53%	Hydroandaluza, S.A.	0,21						
Suardaz Servicios Marítimos de Barcelona, S.L.	50,03%	Valoriza Gestión, S.A.U.	3,10	Integración global	Servicios Marítimos	3	7.095	97	-
Calle Ajalá, 6 Madrid									
Envelvor Naval, S.L.	40,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,18	Método de participación	Construcción y mantenimiento de parques eólicos	450	(397)	-	-
Lugar Santa Tecla, 69 Vigo - Pontevedra									
Valoriza Minería, S.L.	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	1,52	Integración global	Extracción de Hierro y minerales	1.200	(580)	385	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
	46,50%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,0698						
	0,50%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,00075						
Consortio Stabile Vis Società c.p.a.	0,50%	Valoriza Cons. e Infraestructuras, S.A.	0,00075	Método de participación	Construcción y gestión de todo tipo de infraestructuras	150	-	-	-
Via Inverio n 24/A Turin- Italia	0,50%	Valoriza Ser. Medioambientales, S.A.	0,00075						
	0,50%	Valoriza Agua, S.L.	0,00075						
	0,50%	Valoriza Facilites, S.A.U.	0,00075						

Servicios									
Medio Ambiente									
Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100.00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0.74	Integración global	Conservación, mantenimiento y explotación de autopistas y carreteras	750	12.614	4.660	-
Simulador Validad Invenial, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100.00%	Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.	0.054	Integración global	Elaboración de programas y formación en nuevas tecnologías	12	3	14	-
Tungsten San Firix, S.L. Santa Eulalia de Vilacoba, Lousame Mina San Firix-A Coruña.	100.00%	Valoriza Minería, S.L.	0.131	Integración global	Exploración, investigación y comercialización de minerales	103	(58)	(347)	-
Valoriza Conservación de Infraestructuras Chile S.p.A. Avda Isidora Goyenechea, 2800, oficina 2401, pl 24, Columnas de las Condes - Santiago de Chile.	100.00%	Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.	4.390	Integración global	Conservación, mantenimiento y explotación de autopistas y carreteras	4.399	(74)	(13)	-
Tecnologías Extremeñas del Lito Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100.00%	Valoriza Minería, S.L.	0.003	Integración global	Exploración, investigación y comercialización de minerales	3	(1)	-	-
Río Narcea Recursos, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100.00%	Valoriza Minería, S.L.	0.000	Integración global	Exploración, investigación y comercialización de minerales	40.030	(36.612)	251	-
Río Narcea Nickel, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100.00%	Valoriza Minería, S.L.	15.039	Integración global	Exploración, investigación y comercialización de minerales	3.110	(945)	(269)	-
Sacyr Operaciones y Servicios Colombia, S.A.S. C/ 97 23 60 Of. 801, Bogotá - Colombia.	60.00%	Valoriza Conserv. de Infraest. S.A.	0.02	Integración global	Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras	28	(3)	(10)	-
Tungsten San Juan, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	51.00%	Valoriza Minería, S.L.	0.330	Integración global	Exploración, investigación y comercialización de minerales	66	-	-	-
Valoriza Infraestructures Ireland Limited 5th Harmony Court, Harmony Row, Dublin 2-Irlanda	100.00%	Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.	0.003	Integración global	Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras	3	-	-	-
Sacyr Operaciones y Servicios Uruguay, S.A. c/ Piedras 497, oficina 202, 1100 -Montevideo- Uruguay.	60.00%	Valoriza Conserv. de Infraest. S.A.	0.0003	Integración global	Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras	1	-	(4)	-
Operadora del Litoral, S.A. C/ Piedras 497, 202, Montevideo - Uruguay.	50.00%	Sact Oper. y Serv. Uruguay, S.A.	0.0008	Integración global	Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras	2	5	(80)	-
Sacyr Operaciones y Servicios Paraguay, S.A. C/Benjamin Costant, nº 835, Asunción-Paraguay.	60.00%	Valoriza Conserv. de Infraest. S.A.	0.0047	Integración global	Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras	1	-	(4)	-
Sacyr Operaciones y Servicios México, S.A. de C.V. Aut. Alvaladez del Chaco, entre Prof Cesar Vasconcelos y Prof Della Frutos, tomo 3 Mexico.	61.00%	Valoriza Cons.e Infraestructuras, S.A.	0.00058	Integración global	Construcción y gestión de todo tipo de infraestructuras	1	-	-	-
	37.90%	Sacyr Con. México, S.A. de C.V.	0.00032						
	1.10%	Sacyr Concesiones, S.L.	0.00001						
Autónoma Práxide Tulancingo Pachuca Operaciones y Servicios, S.A. de C.V. C/ Siracusas 240, Condominio A, Edif 7, 204, Iztapalapa, Ciudad de México.	51.00%	Sacyr Oper. y Serv. México, S.A. de C.V.	0.0002	Integración global	Mantenimiento de todo tipo de obras y servicios	-	-	-	-
Energía									
Repsol, S.A. Calle Méndez Alvarez, 44 Madrid	4.671%	Sacyr Investments II, S.A.	1.213.10	Método de participación	Empresa internacional integrada de petróleo y gas	1.556.000	25.211.610	2.121.000	(41.610)
	1.927%	Sacyr Investments, S.A.	469.79						
	1.285%	Sacyr Securities, S.A.	304.38						
Sacadero de Biomasa, S.A. (SEDERISA) Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	78.28%	Valoriza Renovables, S.L.	5.05	Integración global	Proyectos de extracción de aceite de orujo	2.900	(1.873)	3.077	(2.345)
Biomasa de Puente Gentil, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	78.08%	Valoriza Renovables, S.L.	9.57	Integración global	Proyectos de generación de energía	2.600	4.859	1.993	-
Compañía Energética de Pata de Mulo, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	78.08%	Valoriza Renovables, S.L.	4.11	Integración global	Proyectos de generación de energía	2.600	(1.030)	2.310	(1.750)
Compañía Energética de La Roda, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	100.00%	Valoriza Renovables, S.L.	3.31	Integración global	Proyectos de generación de energía	1.300	1.210	339	-
Compañía Energética Las Villas, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	90.00%	Valoriza Renovables, S.L.	7.76	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	700	5.420	2.210	-
Compañía Energética Puente del Obispo, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	100.00%	Valoriza Renovables, S.L.	8.16	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	500	4.502	2.714	-
Fotovoltaica Dos Rios, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100.00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0.06	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	40	(55)	-	-
Bioeléctrica de Valladolid, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100.00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0.06	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	40	(57)	(11)	-
Geolit Climatización, S.L. Calle Correa Wegison 4, 2 A Jaén.	64.73%	Sacyr Industrial, S.L.U.	1.62	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	2.295	(3.265)	(51)	-
Desarrolla Edificios Extremeños, S.L. Calle Borrego, 2 Cáceres.	50.00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0.95	Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	1.910	(477)	(44)	-
Compañía Energética Linares, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	100.00%	Valoriza Renovables, S.L.	3.90	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	6.161	3.898	1.905	-
Compañía Orjosa de Linares, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	100.00%	Valoriza Renovables, S.L.	2.21	Integración global	Extracción de aceite	2.332	271	2.681	-
Bioeléctrica de Linares, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	100.00%	Valoriza Renovables, S.L.	8.74	Integración global	Planta de generación eléctrica a través de la Biomasa	9.500	188	2.194	-
Vaicam Renovables, S.L. Calle La Verde Herrera, s/n Camargo - Cantabria.	65.00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0.325	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	500	(449)	-	-
Biomasa de Talavera, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	100.00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0.003	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	(9)	-	-
Biogeo II, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	100.00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0.006	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	(12)	(5)	-
Biomasa Puente Obispo, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	100.00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0.003	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	296	268	-
Biobal Energía, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	51.00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0.0020	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	-	-	-
Iberese Bolivia, S.R.L. Carretera Doble Vía La Guardia Km 712- Santa Cruz de la Sierra-Bolivia.	100.00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0.0163	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	4	(894)	(97)	-
Quattro T&D Limited 281 Springhill Parkway - Lanarkshire - Escocia.	50.00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0.438	Integración global	Construcción de una subestación eléctrica	437	(47)	(38)	-
Sacyr Industrial Peru, S.A.C. Av. La Floresta, 497, int 401-San Boja-Lima-Peru	100.00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0.259	Integración global	Proyectos de investigación y estudios de I+D	260	64	(49)	-
Grupo Saicra, S.A.C. Av. La Floresta, 497, int 401-San Boja-Lima-Peru	71.00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0.9590	Integración global	Proyectos de investigación y estudios de I+D	1.351	(1.304)	26	-
Sacyr Industrial Colombia, S.A.S. TV 23, nº 9433 Of 801, Bogotá - Colombia.	100.00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0.474	Integración global	Proyectos de investigación y estudios de I+D	474	(1.485)	729	-
Sacyr Industrial UK Ltd 375 West George Street, Glasgow-Edimburgo	100.00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0.0001	Integración global	Proyectos eléctricos y de telecomunicaciones	-	(151)	(150)	-
Sacyr Industrial México, S.A. de C.V. C/ Taine - chapultepec Morales, 11570, México	100.00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	1.4390	Integración global	Proyectos de obras civiles e industriales	1.439	(1.169)	(501)	-
Consortio 1420 SF Sacyr mundial, S.A. de C.V. C/ Taine - chapultepec Morales, 11570, México	60.00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0.0020	Integración global	Proyectos de obras civiles e industriales	3	(1.569)	228	-
Valoriza Renovables, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100.00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	43.248	Integración global	Proyectos de obras civiles e industriales	29.527	13.237	8.053	-
Sacyr Industrial USA LLC Centerville Road suite 400 - 02711 Wilmington DE 19808 USA	100.00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0.046	Integración global	Proyectos de obras civiles e industriales	46	(130)	(18)	-
Sacyr Industrial LLC Al Nadha Tower 2, Floor 6, Office 10, PO Box 1955 - 133 Ghala Muscat OMAN	70.00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0.414	Integración global	Proyectos de obras civiles e industriales	591	(422)	(194)	-
Ekamati, S.A. Paseo de la Reforma Av 381 piso - 06500 Cuauhtemoc - México DF	54.00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0.0020	Integración global	Ejecución del proyecto 308-Subestaciones transmisión orientación peninsular	3	(2.386)	(91)	-
	6.00%	Sacyr Industrial México, S.A.	0.0001						
Valoriza Servicios Medioambientales Bolivia, S.R.L. Santa Cruz de la Sierra, Departamento de Santa Cruz - Bolivia.	30.00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0.0078	Integración global	Gestión y construcción de puentes, viaductos y gaseoductos	26	(73)	(1.070)	-
	70.00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0.0180						
Sacyr Fluor, S.A. Av Partenon 4-6 28042 Madrid.	100.00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	40.749	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	60	13.595	287	-

Sacyr Industrial Mantenimientos Eléctricos Panamá, S.A. Bella Vista Cl. 50 y Sto Domingo Torre Global Bank Cl. 1307 Panamá.	96,36%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,089	Integración global	Servicio de mantenimiento de líneas eléctricas de media y baja tensión	101	47	(335)	-	
Sacyr Fluor Participaciones, S.L.U. Av Partenon 4-6 28042 Madrid.	100,00%	Sacyr Fluor, S.A.	0,003	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	3	-	-	-	
Sacyr Néón, S.L.R. C/ Ibañez de Bilbao, 28, 3º C. 48009 Bilbao (Vizcaya).	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,060	Integración global	Construcción, reparación y mantenimiento de maquinaria e instalaciones electromecánicas	120	(1.917)	753	-	
Sacyr Industrial Ecuador, S.A. Av 12 de Octubre Lizardo García, Edif alto Aragón, Quito - Ecuador.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0114	Integración global	Proyectos de obras civiles e industriales	11	34	264	-	
Sacyr Industrial Chile, SpA Nueva de Lyon 72, piso 18 of. 1802 - Chile.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0069	Integración global	Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales	7	(169)	(17)	-	
Sacyr Industrial Mantenimientos Chile, SpA Nueva de Lyon 72, piso 18 of. 1802 - Chile.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0069	Integración global	Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales	7	168	(903)	-	
Nuevo Mundo Developments, S.A.C. Dean Valdivia, 148-158 Torre 1 int 1301, San Isidro, Lima - Perú.	99,00%	Sacyr Industrial Peri, S.A.C	0,0028	Integración global	Construcción, operación y mantenimiento de proyectos de obras civiles e industriales	3	(9)	535	-	
Industrial Services SF Peru, S.A.C. Dean Valdivia, 148-158 Torre 1 int 1301, San Isidro, Lima - Perú.	99,90%	Sacyr Fluor, S.A.	0,0028	Integración global	Construcción, operación y mantenimiento de proyectos de obras civiles e industriales	3	427	65	-	
Sacyr Industrial Do Brasil, Ltda Rua Fidencio Ramos, nº 14 andar conjuntos 142 e 144, Sao Paulo - Brasil.	99,99%	Sacyr Fluor Participaciones, S.L.U.	0,0000	Integración global	Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales	-	-	-	-	
Sacyr Industrial Panamá, S.A. c/ Via Santa Clara (Ed. Galea) Finca 64544 - Panamá	100,00%	Sacyr Ind. Operac. Y Mantem, S.L.	0,0000	Integración global	Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales	-	-	-	-	
Consortio Ibotron Sacyr, S.A. C/ Francisco Noguera nº 200 piso 12, Comuna Providencia, Santiago - Chile.	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0351	Integración global	Ingeniería, diseño y construcción de infraestructuras eléctricas	70	54	2.147	-	
Sacyr Fluor Bolivia, S.R.L. Carretera Doble Vía la Guardia Km 71/2, Santa Cruz de la Sierra - Bolivia.	99,80%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,036	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	37	-	(8)	-	
Sacyr Fluor Colombia, S.A.S. TV 23ª 9433 Of 801, Bogotá - Colombia.	100,00%	Sacyr Fluor Participaciones, S.L.U.	0,0001	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	219	(3)	(69)	-	
Sacyr Industrial Bolivia, SIB, S.R.L. Santa Cruz de la Sierra, Departamento Santa Cruz - Bolivia.	98,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0370	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	36	14	(207)	-	
Sacyr Industrial Australia, Pty PO Box 700, West Perth, WA 6872- Australia.	100,00%	Sacyr Ind. Operac. Y Mani, S.L.	0,0010	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	-	12	(284)	-	
Solar SWRO Construction Company LLC Box 703, postal code 112, Muscat - OMAN	60,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,00001	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	353	461	(4.611)	-	
Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT) Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,3484	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	2.500	3.216	(4.057)	-	
Nuevas tecnologías										
Sacyr Industrial Operación y Mantenimiento, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	2,00	Integración global	Servicios de Telecomunicaciones	301	2.121	299	-	
Burosoft, Sistemas de Información, S.L. Carretera de la Concha Km23,200 edificio Ecu Las Rozas - Madrid.	70,00%	Valoriza Facilities, S.A.U.	0,54	Integración global	Desarrollo de sistemas de información	259	(1.323)	-	-	
Aguas										
Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A. (EMMASA) Calle Comodoro Roín, 4 Santa Cruz de Tenerife	100,00%	Sacyr, S.A.	25,38	Integración global	Abastecimiento de agua	1.346	21.661	1.902	-	
Geida Skikda, S.L. Calle Cardenal Marcelo Spínola, 10 - Madrid.	33,00%	Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT)	3,10	Método de participación	Explotación de desaladoras	10,092	4.236	4.286	(1.168)	
Geida Tiencem, S.L. Calle Cardenal Marcelo Spínola, 10 - Madrid.	50,00%	Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT)	12,20	Método de participación	Explotación de desaladoras	18,635	7.819	8.662	(4.318)	
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A. (EMALSA) Calle Plaza de la Construcción 2 Islas Canarias.	33,00%	Valoriza Agua, S.L.	27,53	Método de participación	Abastecimiento de aguas en las Palmas	28,247	3.288	132	-	
Santacrucera de Aguas, S.L. Avenida La Salle, 40 Las Palmas de Gran Canaria.	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,003	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	3	491	225	-	
Valoriza Water Australia, PTY Ltd 256 Adelaide Terrace Perth - Australia	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,000003	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	-	7.704	2.383	-	
Sercanariol, S.A. Avenida de Juan XXIII, 1 Las Palmas de Gran Canaria	50,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,38	Método de participación	Depuración y tratamiento de aguas	770	(1.890)	553	-	
Valoriza Chile, S.P.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102 Santiago de Chile.	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	9,70	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	9.722	(11)	(6.402)	-	
Valotrima, S.L. Calle Gutierrez, 17, Las Tablas. Madrid	20,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,0006	Método de participación	Depuración y tratamiento de aguas	3	545	164	-	
Sociedad Economía Mixta de Aguas de Sofía, S.L. Plaza Mayor, 7, Sofia.	14,80%	Valotrima, S.L.	3,70	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	5.000	355	185	-	
Valoriza Agua Perú, S.A.C. Av 497 La Floresta 42923 Lima - Perú.	99,00%	Valoriza Agua, S.L.	2,2500	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	2.256	(755)	(1.001)	-	
Myah Gulf Oman Desalination Company SACC Box 703, postal code 112, Muscat - OMAN	51,00%	SADYT	0,0030	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	608	(502)	9	-	
Grupo Valoriza Servicios Medioambientales										
Gestión Participes del Bioreciclaje S.A. Carretera Puerto Real a Paterna Km 13,5 Medina Sidonia - Cádiz.	33,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02	Método de participación	Activ. relacionadas con la gestión y tratamiento de RSU	60	(269)	-	-	
Compost del Pirineo S.L. Calle Juan Eizpandú, 11-13 Madrid.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,58	Método de participación	Promoción de plantas de compostaje de lodos EDAR	1.161	(1.048)	(32)	-	
Metrodang S.L. Finca Rambla Priv., s/n Barcelona.	21,60%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	2,71	Método de participación	Gestión, construc. durante 15 años de la Est. Depuradora de San Adria de Besos	12,554	2.561	396	-	
Botemet S.A. Calle Ribera del Lora 42, edificio 3 Madrid	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	2,96	Método de participación	Contratación y gestión de servicios de saneamiento y limpieza de obras	2.176	(3.643)	901	-	
Biomassas del Pirineo S.A. Calle San Bartolomé, 17 Alcalá de Guena - Huesca.	44,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,13	Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomásas	300	(165)	-	-	
Valdemingómez 2000, S.A. Calle Albaracin, 44 Madrid.	40,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	2,44	Método de participación	Proyecto de desgasificación del vertedero de Valdemingómez	775	(3.568)	(1.047)	-	
Cultivos Energéticos de Castilla S.A. Avenida del Cid Campeador, 4 Burgos	44,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,13	Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomásas	75	(74)	(2)	-	
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E. Calle Covarrubias, 1 Madrid.	18,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,07	Método de participación	Servicios auxiliares al control y estacionamiento regulado de vías públicas de Madrid	340	-	-	-	
Parque Edificio la Sotonera, S.L. Plaza Antonio Beltrán Méndez, 14 Zaragoza.	30,16%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,60	Método de participación	Producción de energías renovables.	2.000	5.997	1.335	-	
Hydroandulza, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Sevilla.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,47	Integración global	Compra venta de equipos informático	283	4.814	103	-	
Gestión de Infraestructuras Canarias, S.A. Plaza de José Arceña Paredes, 1 Santa Cruz de Tenerife.	62,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,05	Integración global	Realización de estudios, obras y proyectos	61	270	-	-	
Participes del Bioreciclaje, S.A. Calle Federico Salmón, 8 Madrid.	66,67%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02	Integración global	Gestión de los residuos	60	(122)	2.996	-	
Bioreciclaje de Cádiz, S.A. Calle San Juan, 12 Medina Sidonia - Cádiz.	65,34%	Participes del Bioreciclaje S.A.	4,87	Integración global	Gestión, almacenamiento, transporte, tratamiento y eliminación de residuos.	1.803	12.730	1.008	-	

Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L. Complejo Medioambiental de Bolarños Jerez de la Frontera - Cádiz	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02	Método de participación	Limpieza variá, recogida, transporte y tratamiento de residuos, depuración de aguas...	40	232	-	-
Inte RCD, S.L. Calle Américo Vespucio, 69 Sevilla.	33,33%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,03	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	3	(220)	-	-
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L. Calle de los Trabajadores, 20 Chiclana de la Frontera - Cádiz.	20,00%	Inte RCD, S.L.	0,28	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	240	(732)	-	-
Inte RCD Huelva, S.L. Calle Leps, 12 Cartaya - Huelva.	20,00%	Inte RCD, S.L.	0,45	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	753	(860)	-	-
Eurocomercial, S.A.U. Calle de Juan Espinardi, 11-13 Madrid.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,45	Integración global	Proyectos para ing., consult. o asesor. e importy export.de pto para su depósito y venta	136	2.580	(50)	-
Desgasificación de Vertederos, S.A. Calle Federico Salmón, 8 Madrid	50,00%	Eurocomercial S.A.U.	0,03	Método de participación	Aprovechamiento del biogás resultante de la desgasificación de vertederos.	60	(241)	-	-
Alcorec, S.L. Avenida Kansas City, 3 10 Sevilla.	10,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,066	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	174	34	(24)	-
Surge Ambiental, S.L. Calle de Juan Espinardi, 11-13 Madrid	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,06	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	14	73	-
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L. Calle Yalarta, 8 Sevilla.	5,00%	Alcorec, S.L.	0,250	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	(126)	-	-
Sacorec, S.L. Avenida Kansas City, 3 16 Sevilla.	5,00%	Alcorec, S.L.	0,003	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	6	(64)	-	-
Residuos Construcción de Cuenca, S.A. Carretera Nacional 32. Km 133 Cuenca.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,030	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	60	(108)	(13)	-
Tratamiento Residuos de La Rioja, S.L. Calle La Red de Varea, s/n Villamediana de Iregua - La Rioja.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,003	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	(5.560)	(873)	-
Secado Térmico de Castellón, S.A. Calle Fanzara, 5 Burriana - Castellón.	60,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,80	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3.000	42	-	-
Planta de Tratamiento de Arraiz, S.L. C/ Elcano 1, Bilbao.	70,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,002	Integración global	Gestión de plantas y equipos de tratamiento	3	-	-	-
Valoriza Environment Services Pty Australia Level 5, 256 Adelaide Terrace Perth, Western - Australia.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,000	Integración global	Desarrollo y explotación de proyectos medioambientales en Australia	-	(274)	(74)	-
Plataforma por la Movilidad, A.I.E. C/ Covarrubias, 1, B) dcha- Madrid.	14,66%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,000	Método de participación	Desarrollo y gestión de la plataforma integral	3	1	-	-
Sacyr Environment USA LLC 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19808.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	6,860	Integración global	Desarrollo y explotación de proyectos medioambientales en USA	6.865	(2.500)	(2.046)	-
Aplicaciones Gespol, S.L. C/ Santiago de Compostela, 12, 4º A. Bilbao.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,250	Integración global	Mantenimiento informático para la gestión de infraestructuras de tráfico	30	(218)	(446)	-
Sacyr Industrial Pty Ltd PO Box 700, West Perth, W.A. 6872- Australia	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,5135	Integración global	Proyectos de obras civiles e Industriales	513	(1.037)	(132)	-
Multiservicios									
Valoriza Servicios a la Dependencia, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Val. Servicios Socio Sanitarios, S.L.	3,50	Integración global	Prestación de servicios sociales	3.588	2.099	1.183	-
Valoriza Facilites Chile, SpA C/ Isidora Goyenechea piso 24, Ofic. 240, Santiago - Chile.	100,00%	Valoriza Facilites, S.A.U.	0,4200	Integración global	Prestación de servicios de limpieza	421	(315)	(173)	-
Cafestore, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	8,00	Integración global	Servicios de hostelería y explotación de tienda	2.050	725	1.013	-
Burgestore, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Cafestore, S.A.	0,003	Integración global	Explotación de áreas de servicio	3	87	29	-
Valoriza Centro Especial de Empleo, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Facilites, S.A.U.	0,075	Integración global	Prestación de servicios sociales	75	(7)	80	-
Operadora Siglo XXI, S.A. (antes Sacyr Valoriza Chile, S.A.) Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102 Santiago de Chile.	51,00%	Valoriza Facilites, S.A.U.	0,0001	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas en Mantovende	12.745	(13.361)	581	-
	39,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,039						
PROMOCIÓN INMOBILIARIA									
Corporativas y Holdings									
Vallehermoso División de Promoción, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Sacyr, S.A.	0,00	Integración global	Holding de promoción	117.343	(30.669)	(8.862)	-
Somague Inmobiliaria S.A. Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	18,21	Integración global	Holding de promoción Portugal	15.000	(29.104)	(500)	-
Promotoras									
Esantos, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	1,10	Integración global	Promoción inmobiliaria	150	101	3	-
Protosacyr Ocio, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	20,99	Integración global	Promoción inmobiliaria	4	1.740	(83)	-
Capace, S.L.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,20	Integración global	Promoción inmobiliaria	153	2.054	50	-
Tricésto, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	60,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	6,30	Integración global	Promoción inmobiliaria	-	-	-	-
Camarante Golf, S.A. Paseo de la Castellana, 81 Madrid.	28,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	2,90	Método de participación	Promoción inmobiliaria	6.615	(1.723)	(2.307)	-
Claudia Zahara 22, S.L. Avenida Eduardo Dato, 69 Sevilla.	49,59%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	10,73	Método de participación	Promoción inmobiliaria	-	-	-	-
M.Capital, S.A. Puerta del Mar, 20 Málaga.	4,97%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,41	Método de participación	Promoción inmobiliaria	-	-	-	-
Puerta de Oro Toledo, S.L. Calle Príncipe de Vergara, 15 Madrid.	35,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	2,10	Método de participación	Promoción inmobiliaria	6.000	(12)	-	-

ANEXO I: PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DEL EJERCICIO 2018

NOTA: Los porcentajes indirectos se calculan en función del titular de la participación.

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)	Método consolidac.	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
GRUPO SACYR									
Corporativas y Holdings									
Sacyr, S.A.	100.00%				Holding del Grupo Sacyr Vallehermoso	553.555	279.099	(104.948)	(4.894)
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.	100.00%	Sacyr, S.A.	1,55	Integración global	Tenencia de la participación en Repsol, S.A.	600.000	(666.017)	(515)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Sacyr Gestión de Activos, S.L.	100.00%	Sacyr, S.A.	22.190	Integración global	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	4	733.876	(527)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
FNSA, S.R.L.	49.00%	Sacyr, S.A.	0,060	Método de participación	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	90	(180)	(139)	-
Via Inviolto 24A, Turín.									
Sacyr Securities, S.A.	100.00%	Sacyr, S.A.	100.230	Integración global	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	60.354	15.952	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Sacyr Investments, S.A.	100.00%	Sacyr, S.A.	150.316	Integración global	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	122.176	19.530	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Sacyr Finance, S.A.	100.00%	Sacyr, S.A.	0,060	Integración global	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	11	-	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Sacyr Investments II, S.A.	100.00%	Sacyr, S.A.	444.035	Integración global	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	398.595	125.265	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Sacyr Securities II, S.A.	100.00%	Sacyr, S.A.	0,060	Integración global	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	(941)	667	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Sacyr Activos I, S.A.	100.00%	Sacyr, S.A.	0,060	Integración global	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	-	-	-	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Sacyr Activos II, S.A.	100.00%	Sacyr, S.A.	0,060	Integración global	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	-	-	-	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
CONSTRUCCIÓN									
Corporativas y Holdings									
Sacyr Construcción, S.A.U	100.00%	Sacyr, S.A.	297.83	Integración global	Holding de construcción	52.320	187.737	22.109	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Inchisacyr, S.A.	90,25%	Sacyr, S.A.	4,54	Integración global	Tenencia de participaciones en Sacyr Chile	2.400	(384)	15	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	9,75%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,27						
Sacyr Chile, S.A.	6,12%	Sacyr Construcción, S.A.U.	13,13	Integración global	Tenencia de participaciones en constructoras chilenas	148.754	28.440	(882)	-
Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102 Santiago de Chile.	0,55%	Inchisacyr	2,56						
	93,33%	Sacyr Const. Partic. Accionariales S.L.	134,47						
Somague, S.G.P.S.	100.00%	Sacyr, S.A.	229,40	Integración global	Holding del Somague Engenharia	30.500	(12.272)	(27.346)	-
Rua da Tapada de Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal.									
Sacyr Construcción México, S.A. de C.V.	99,998%	Sacyr Construcción, S.A.U.	18,722	Integración global	Construcción en México	17,745	(7,332)	(1,519)	-
Paseo de la Reforma n° 350, Piso 11 - Colonia Juárez Delegación Cuauhtémoc, México D.F. - Méx	0,002%	Sacyr Infraestructuras, S.A.	0,000						
Construcción									
Cavosa, Obras y Proyectos, S.A.	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	9,15	Integración global	Voladuras, explosivos y perforaciones	5.151	34.232	679	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Scinzei, S.A.	100.00%	Sacyr Infraestructuras, S.A.	2,51	Integración global	Construcción de obra civil	601	60.031	170	-
Avenida Cors Catalanes, 2.2 local 3 - Sarr Cugat del Vallés Barcelona.									
Sacyr Infraestructuras, S.A.	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	82,50	Integración global	Construcción de obra civil	3.185	15.260	12.651	-
Calle Luis Montoto 107-113 - Edificio Cristal, planta 4ª, modulo J Sevilla.									
Itayco, S.A.U.	100.00%	Sacyr Infraestructuras, S.A.	0,30	Integración global	Ensayos técnicos y control de calidad	301	(3.799)	(17)	-
Calle Jarama, s/n, parcela 6 nave 3 Toledo.									
Cavosa Chile, S.A.	100.00%	Cavosa, S.A.	0,98	Integración global	Voladuras, explosivos y perforaciones	2.583	496	(119)	-
Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.									
Sacyr Construcción de Proyectos Inmateriales, S.A.	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,75	Integración global	Construcción de obra civil	601	2.126	140	-
Calle Gran Via 35 5ª Vitzkye.									
Pazo de Congresos de Vigo, S.A.	11,11%	Sacyr Construcción, S.A.U.	2,65	Método de participación	Patrimonio en renta	11.100	(3.370)	-	-
Avenida García Barbón, 1 Pontevedra.									
Sacyr Agua Santa, S.A.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,04	Método de participación	Construcción en Chile	79	96	(14)	-
Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.									
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,07	Método de participación	Construcción en Chile	185	(90)	(12)	-
Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.									
Constructora Necso-Sacyr, S.A.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,006	Método de participación	Construcción en Chile	18	(207)	2	-
Magdalena 140, oficina 501, comuna de Las Condes Chile.									
Obras y Servicios de Galicia y Asturias S.A.U.	100.00%	Sacyr Infraestructuras, S.A.	1,45	Integración global	Construcción de obra civil	1.000	(226)	163	-
Plaza de Vigo 2, Santiago de Compostela.									
Constructora San José - San Ramón, S.A.	33,00%	Sacyr Costa Rica, S.A.	0,05	Método de participación	Construcción del comedor vial San José - San Ramón	151	(2)	-	-
Distrito séptimo La Uruca, cantón primero Costa Rica.									
Constructora San José - Caldera C.S.I.C., S.A.	33,00%	Sacyr Costa Rica, S.A.	0,0005	Método de participación	Construcción del comedor vial San José - Caldera	2	(3.393)	(104)	-
Atajuelo - Costa Rica.									
SIS, S.C.P.A.	49,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	7,35	Integración global	Construcción en Italia	15.000	-	-	-
Vian Inviolto, 24/A, Turín - Italia.									
Nodo Di Palermo, S.p.A.	48,90%	SIS, S.C.P.A.	39,92	Integración global	Construcción en Italia	10.000	-	-	-
Vian Inviolto, 24/A, Turín - Italia.									
Superstrada Pedemontana Veneta, SRL	99,999%	SIS, S.C.P.A.	199,99	Integración global	Construcción en Italia	200.000	32.203	43.660	-
Vian Inviolto, 24/A, Turín - Italia.	0,001%	Itinere Infraestructuras, S.A.	0,01						
Somague Engenharia, S.A.	100.00%	Somague, SGPS	58,45	Integración global	Construcción de obra civil y edificación	30.000	115.863	(129.603)	-
Rua da Tapada de Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal.									
Sacyr Costa Rica, S.A.	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	1,49	Integración global	Construcción en Costa Rica	1.491	1.766	(1.129)	-
San José, Escazú de la Tienda edificio Teraforte, 4ª, Carrón-Costa Rica.									
Eurolink, S.p.A.	18,70%	Sacyr Construcción, S.A.U.	28,05	Método de participación	Construcción en Italia	37.500	-	-	-
Corso D'Italia, 83 Roma - Italia.									
Sacyr Ireland Limited	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	42,72	Integración global	Construcción en Irlanda	10	221	(28)	-
Unit 11, Harmony court, harmony row/finlandia Dublin 2 - Irlanda.									
NI Construction Limited	42,50%	Sacyr Ireland Limited	0,00002	Método de participación	Construcción en Irlanda	-	(90.382)	-	-
70, Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 - Irlanda.									
MSO (ID&C) Limited	42,50%	Sacyr Ireland Limited	0,000085	Método de participación	Construcción en Irlanda	-	(7.701)	-	-
70, Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 - Irlanda.									
Sacyr Servicios México, S.A. de C.V.	99,998%	Sacyr México, S.A. de C.V.	0,025	Integración global	Construcción en México	25	93	373	-
Periférico Sur 4302 - 105 - Col. Jardines del Pedregal, México D.F. - México.	0,002%	Sacyr Infraestructuras, S.A.	0,00						
SIV.LIDCO Construcciones Generales	60,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	3,31	Integración global	Construcción en Libia	5.360	(15.958)	-	-
Al Sayahya, Madheen Street (Behind Bader Mosque) Tripoli - Libia.									
Sacyr Panamá, S.A.	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	14,20	Integración global	Construcción en Panamá	13.733	821	29	-
Ciudad de Panamá, República de Panamá									
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	41,60%	Sacyr, S.A.	0,28	Método de participación	Construcción en Panamá	600	(497.377)	(21.780)	-
Ciudad de Panamá, República de Panamá									
Sacyr India Infra Projects Private Limited	99,99%	Sacyr Construcción, S.A.U.	1,66	Integración global	Construcción en India	766	(1.077)	(8)	-
SF-08, Second Floor, Vasant Square Mall Vasant Kury- New Delhi-110070, Delhi, India.	0,01%	Cavosa, S.A.	0,00						
Sacyr Perú, S.A.C.	99,99%	Sacyr Construcción, S.A.U.	5,140	Integración global	Construcción en Perú	5.141	(3.938)	5.885	-
C/ Monteflor 655 - Dpto 202, Lima, Perú.	0,01%	Cavosa, S.A.	0,00						
Sacyr Chile S.C. S.A.	100.00%	Sacyr Chile, S.A.	0,07	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	81	(13.818)	(35)	-
Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile									
B.F. Constructions Limited	100.00%	Sacyr Infraestructuras, S.A.	0,0012	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Reino Unido	1	527	(1.841)	-
2/38 Horse Barrack Lane, 2, 3b, Gibraltar.									

Sacyr Construcción Participaciones Accionariales, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	60.46	Integración global	Adquisición, administración y gestión de títulos	6.049	54.397	(1)	-	
Consortio GDL Viaducto, S.A. de C.V. C/ Alejandro Dumas, 828, Tlahpapatla de Baz, México	42.00%	Sacyr Const. México, S.A. de C.V.	0.0028	Integración proporcional	Obras de ingeniería civil y obras pesadas	3	4.059	5.392	-	
ConsortioTúnel Guadalupe, S.A. de C.V. C/ Alejandro Dumas, 828, Tlahpapatla de Baz, México	42.00%	Sacyr Const. México, S.A. de C.V.	0.0028	Integración proporcional	Construcción para transporte eléctrico y ferrocarril	3	2.446	233	-	
Sacyr Construcción Colombia, S.A. CL 9723-60 PB Edif Proksoi - 1 Bogotá - Colombia	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	2.295	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	3.024	(4.224)	3.861	-	
Sacyr Construcción USA LLC 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19808	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	25.0860	Integración global	Construcción y montajes de obras	25.866	(6.017)	(2.792)	-	
Sacyr Construcción Australia Pty Level 12, 1 Pacific Highway, North Sydney NSW 2060	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0.0001	Integración global	Construcción y montajes de obras	-	(585)	(7)	-	
Sacyr Construcción Uruguay, S.A. C/ Zabala 1504, Montevideo- Uruguay	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0.606	Integración global	Construcción y montajes de obras	606	(2.833)	(767)	-	
Consortio Saher Cajamarca República de Panamá 35331, Interior 404, 27 - San Isidro- Lima- Perú	67.00%	Sacyr Perú, S.A.C.	0.0000	Integración global	Contratación y ejecución de obras de ingeniería	-	551	5.692	-	
Sacyr Construcción Saudi Company Ltd Musaeed Al Angray Street Office nº 10, Riyadh - Arabia Saudí	95.00% 5.00%	Sacyr Construcción, S.A.U. Sacyr Infraestructuras, S.A	0.1122 0.0559	Integración global	Contratación y ejecución de obras de ingeniería	135	(202)	(189)	-	
Sacyr Construcción Apartamentos Juan Esplandiú, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0.6500	Integración global	Gestión de apartamientos privados	3	276	(2.650)	-	
Sacyr Construcción Plaza de la Encarnación, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	3.3570	Integración global	Gestión de apartamientos privados	3	3.073	(7)	-	
Sacyr Construcción Apartamentos Daoiz y Velarde, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0.9544	Integración global	Gestión de apartamientos privados	3	678	(82)	-	
Sacyr Construcción Apartamientos Virgen del Romero, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0.3619	Integración global	Gestión de apartamientos privados	3	131	(1.421)	-	
Sacyr Construcción Apartamentos Plaza del Milenio, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0.6855	Integración global	Gestión de apartamientos privados	3	491	(2.748)	-	
Sacyr Construcción Mercado del Val, S.L. Plaza del Val, 47003 - Valladolid	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0.1817	Integración global	Concesión del Mercado del Val	3	176	(662)	-	
Sacyr Chile, Sucursal Colombia, S.A. CL 9723-60 PB Edif Proksoi - 1 Bogotá - Colombia	100.00%	Sacyr Chile, S.A.	2.1150	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	1.287	(1.369)	754	-	
Sacyr Epcor Nécom, S.A. C/ Presidente Masaryk-Chapultepec Tacap Morales, 11590 -DF México	55.00% 5.00%	Sacyr Const. México, S.A. de C.V. Sacyr Construcción, S.A.U.	0.0027 0.0000	Integración global	Construcción de la losa de cimentación del aeropuerto de México	4	548	2.645	-	
Consortio Hospital Quilota Petorca, S.A. C/ Isidora Goyenechea NRO.2600- do 2401 - Santiago de Chile	100.00%	Sacyr Chile, S.A.	0.0010	Integración global	Desarrollo y ejecución del Hospital provincial Quilota-Petorca	1	(8)	850	-	
Sacyr Construcción Andorra, S.L.U. Passage Antonia Font Caminal, nº 1, Despatx 501, Escaldes-Engordany- Andorra	100.00%	Sacyr Infraestructuras, S.A.	0.0030	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	3	(12)	(10)	-	
Sacyr Algine Hospital Acuña SAPI de C.V. C/ Presidente Masaryk-Chapultepec Tacap Morales, 11590 -DF México	55.00% 5.00%	Sacyr Const. México, S.A. de C.V. Sacyr Construcción, S.A.U.	0.0020 0.0000	Integración global	Construcción del Hospital General de la zona 90 camas en la ciudad de Acuña	5	68	223	-	
APP E262 Pirámides SAPI de C.V. C/ Presidente Masaryk-Chapultepec Tacap Morales, 11590 -DF México	51.00%	Sacyr Construcción México, S.A. de C.V.	0.0020	Integración global	Construcción y mantenimiento del tramo cametero Pirámides-Tulancingo Pachuca	4	196	3.453	-	
Sacyr UK Limited Portland House 1606, Office Bressden Place- Westminster, London	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0.0121	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	1	20	(1.319)	-	
Sacyr Canadá INC 100 King Street West Suite 6200, 1 First Canadian Place, Toronto ON M5X 1B9- Canada	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0.0001	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	-	(238)	(547)	-	
Sacyr Construcción Paraguay, S.R.L. C/ Aviladores del Charco 2050, piso 20, -World Trade Center Torre 3, Asunción - Paraguay	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0.0357	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	32	(292)	(136)	-	
Cavasa Colombia, S.A.S. Calle 99, nº 14-49 piso 4 Torre EAR, Bogotá-Colombia	100.00%	Cavasa Obras y Proyectos, S.A.	0.0067	Integración global	Perforación, voladuras y demolición de terrenos	1	4	(45)	-	
Constructora Hospital Tlahuac, S.A. de C.V. Calzada Gnal. Mariano Escobedo, 595, piso 6, Bosques de Chapultepec I Sección, 11580 del Miguel Hidalgo, México	60.00%	Sacyr Construcción México, S.A. de C.V.	0.0026	Integración global	Construcción y equipamiento del hospital de la Delegación Regional Sur	4	5	636	-	
Consortio Hospital Alto Hospicio, S.A. C/ Isidora Goyenecheo 2800 piso 24, Las Condes, Santiago de Chile	99.99% 0.1%	Sacyr Chile, S.A. Sacyr Construcción, S.A.U.	0.0013 0.0000	Integración global	Construcción del Hospital Alto Hospicio	1	(11)	242	-	
Servicios para Minería y Construcción, SPA C/ Isidora Goyenecheo 2800 piso 24, Las Condes, Santiago de Chile	80.0% 20.0%	Sacyr Chile, S.A. Cavasa Chile, S.A.	0.0080 0.0003	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	1	-	7	-	
Constructora Vespucio Oriente, S.A. C/ Vitacura Nº 4380 Dpto 61, Santiago de Chile	50.00%	Sacyr Chile, S.A.	0.00	Método de participación	Construcción y explotación de la concesión "Americo Vespucio Oriente"	13	(13)	249	-	
Consortio Rutas 2 y 7, S.R.L. C/ Aviladores del Charco 2050, piso 20, -World Trade Center Torre 3, Asunción - Paraguay	60.00%	Sacyr Construcción Paraguay, S.R.L.	0.00	Integración proporcional	Construcción y explotación de la autopista Rutas 2 y 7	-	(4)	1.295	-	
CONCESIONES										
Corporativas y Holdings										
Sacyr Concesiones, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100.00%	Sacyr, S.A.	986.10	Integración global	Holding de concesiones	407.667	241.743	(11.860)	-	
Somague Concessões, S.A. Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linho Sintra - Portugal	100.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	30.80	Integración global	Explotación de concesiones	40.920	47.233	(6.025)	-	
Sacyr Concessions Limited 5th Floor, Harmony Court, Harmony Row Dublin 2 - Irlanda	100.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	30.16	Integración global	Holding de concesiones	30.159	(3.677)	2.142	-	
NB Concession Holding Ltd 25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda	45.00%	Sacyr Concessions Limited	0.02	Método de participación	Holding de concesiones	50	(50)	-	-	
Sacyr Concesiones México, S.A. de C.V. Paseo de la Reforma, 350 México D.F. - México	99.999% 0.001%	Sacyr, S.A. Sacyr Conc. Participadas I, S.L.	17.18 0.00	Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	12.350	(2.466)	1.48	-	
Sacyr Concesiones Perú, S.A.C. Avda del Pinar, Urbanización Chacacilla del Estanque - Santiago de Surco - Lima - Perú	99.999% 0.001%	Sacyr Concesiones, S.L. Sacyr Conc. Participadas I, S.L.	14.480 0.00	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Perú	14.481	(9.944)	(2.896)	-	
Hospitales Concesionados, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	51.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	4.650	Integración global	Concesión y explotación de infraestructuras hospitalarias	543	8.222	4.580	-	
Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	51.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	1.54	Integración global	Construcción, concesión y explotación de infraestructuras	1.336	(1.711)	2.388	(2.000)	
Autovía de Peaje en Sombra, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	51.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	6.16	Integración global	Construcción, concesión y explotación de infraestructuras	7.704	9.678	1.310	-	
S.C. Viales Andinas, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	100.00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	88.30	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	89.184	(28.839)	32.451	(20.148)	
Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S. Transversal 23, nº 94-33, Of 801 - Bogotá - Colombia	100.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	252.42	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	4.572	220.139	3.404	-	

Concesionarias									
Autovía del Noroeste Concesionaria de la CARM, S.A. (AUNOR) Calle Molina del Segura, 8 Murcia.	100,00%	Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	14,46	Integración global	Concesión Autovía del Noroeste	14,460	19,255	3,223	-
Alazor Inversiones, S.A. (ALAZOR) Carretera de circunvalación M-50, KM 67,500, Villaviciosa de Odón - Madrid	25,16%	Sacyr, S.A.	56,25	Método de participación	Concesión Autopistas R-3 y R-5	-	(195,715)	(5,434)	-
Sociedad Concesionaria de Palma-Maracor, S.A. Carretera Palma-Maracor Km 25,500 Algaida - Mallorca	40,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	7,45	Integración global	Concesión carretera C-715 Palma - Maracor	19,650	2,985	2,505	-
Inversora Autopistas del Sur, S.L. Plaza Manuel Gomez Moreno,2 Madrid	35,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	99,83	Método de participación	Concesión Autopista R-4	-	-	-	-
Autovía del Turia, Conc. de la Generalitat Valenciana, S.A. CV-35 Km - PK 8,500 Paterna - Valencia.	89,00%	Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	23,33	Integración global	Concesión Autovía CV-35 junto con la variante norte de la CV-50	36,250	(3,342)	899	-
Viasur Concesionaria del Principado de Asturias, S.A. Lugo de Llanera - Llanera - Asturias.	70,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	10,03	Integración global	Concesión Autopista AS-18 y duplicación de la vía AS-17	14,326	(41,224)	(229)	-
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L.	18,07	Integración global	Construcción y explotación del intercambiador de Moncloa	16,862	24,667	2,018	-
Autovía del Eresma Conc. de la Junta de Castilla y León, S.A. Carbonero el Mayor - Segovia	80,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	13,11	Integración global	Construcción y explotación de la Autovía Valladolid-Segovia	17,000	(19,842)	2,311	-
Autovía del Barbanza Conc. de la Xunta de Galicia, S.A. Calle Vilarño Boiro La Coruña.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	9,94	Integración global	Construcción y explotación de la Autovía del Barbanza	9,400	(28,615)	(220)	-
Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A. Calle Peñoncillos, Málaga. 14 Casa Bermeja - Málaga	70,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	89,79	Integración global	Construcción y explotación de la Autopista Málaga-Las Pedrizas	55,123	(5,964)	(2,346)	-
Hospital de Parla, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85	100,00%	Hospitales Concesionados, S.L.	27,24	Integración global	Construcción y concesión Hospital de Parla	11,820	17,359	2,368	-
Hospital del Noroeste, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85	100,00%	Hospitales Concesionados, S.L.	32,96	Integración global	Construcción y concesión Hospital del Noroeste	14,300	18,113	3,270	-
Inter. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L.	19,50	Integración global	Construcción y concesión Intercambiador Plaza Elíptica	19,505	7,223	2,348	-
Autovía del Aranzón, S.A. Carretera N-122, Km 273, Aranda de Duero - Burgos.	50,00%	Sacyr, S.A.	11,86	Integración global	Concesión Autopista Santo Tomé de Puerto-Burgos	23,723	4,103	6,940	-
Inversora Autopista de Levante, S.L. Plaza Manuel Gomez Moreno,2 edificio Alfredo Mèhou Madrid.	40,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	42,29	Método de participación	Concesión de la Autopista Ocaña - La Roda	-	-	-	-
NE Concession Ltd Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	NE Concessions Holding Ltd	0,05	Método de participación	Construcción, conservación y explotación de infraestructuras	50	(70,714)	(8,539)	-
NE Operations Ltd 25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.	50,00%	Sacyr Concessions Limited	0,00	Método de participación	Conservación y explotación de la Tramo NE Galway -Ballinascally	-	(130)	938	(1,100)
Sacyr Concesiones Servicios México, S.A. de C.V. Delegación Coyoacán, México D.F. - México.	99,998%	SyV México Holding, S.A. de C.V. Sacyr Conc. Participaciones I, S.L.	0,003 0,0000	Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	2	(14)	10	-
Sacyr Concesiones Chile, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	143,23	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	142,791	(11,862)	19,393	56
S.C. Valles del Desierto, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	60,00%	S.C. Valles Andinas, S.A.	21,53	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	35,917	21,353	7,108	(7)
Sacyr Operación y Servicios, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	37,80% 1,11%	Sacyr Concesiones Chile, S.A. Sacyr Concesiones, S.A.	3,30 0,083	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	6,728	(872)	828	-
Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	61,00%	Val. Consernac, e Ista. Chile, S.p.A.	3,980						
Sociedad Concesionaria Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A. Calle Molina de Segura, 8 Torrelago	74,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	55,03	Integración global	Construcción en España	14,750	(42,278)	(5,158)	-
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	51,00%	S.C. Valles Andinas, S.A.	26,11	Integración global	Construcción y conservación de la autopista Concepción-Cabero	51,189	(21,691)	8,080	(4,400)
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	51,00%	S.C. Valles Andinas, S.A.	15,43	Integración global	Construcción y conservación de la obra pública Iquique	30,281	(11,581)	5,510	35
Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	51,00%	S.C. Valles Andinas, S.A.	23,94	Integración global	Construcción y conservación de la obra Ruta Norte	46,946	(4,233)	11,366	352
S.C. Salud Siglo XXI, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	70,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	15,41	Integración global	Construcción y explotación de la obra pública Hospital de Antofagasta	21,960	1,876	3,616	47
S.C. Ruta del Limari, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	51,00%	S.C. Valles Andinas, S.A.	14,93	Integración global	Construcción y explotación de la obra pública Ruta 43	29,280	(4,110)	(4,014)	-
S.C. Vespucio Oriente, S.A. C/ Padre Meriano, 82- Of. 1403 - Santiago de Chile	50,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	59,79	Método de participación	Construcción y explotación de concesiones en Chile	119,588	(430)	6,108	-
GSJ Maintenance Limited 5th Floor, Harmony Court, Harmony Row Dublin 2 - Irlanda.	45,00%	Sacyr Concessions Limited	0,22	Método de participación	Desarrollo de ingeniería, construcción y montaje de obras	50	2,175	1,021	(1,500)
Sacyr Conc. Participaciones I S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,115	Integración global	Construcción y explotación de infraestructuras	115	(29)	(459)	-
S.C. Vial Sierra Norte, S.A. Distrito San Isidro, AV 3531- Lima- Peru	35,00% 32,00%	Sacyr Concesiones, S.L. Sacyr Concesiones Peru, S.L.	14,247 13,09	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Perú	-	-	-	-
Sacyr Operación y Servicios Perú, S.A.C. C/ Victor Andrés Belloaude, Av 181- Lima - Peru	40,00% 60,00%	Sacyr Concesiones Peru, S.L. Sacyr Concesión, S.A.	0,074 0,121	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Perú	87	96	(24)	-
Operadora AVO, S.A. C/ Padre Meriano 82 - Of. 1403 - Santiago de Chile	50,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.L.	0,026	Método de participación	Construcción y explotación de la concesión "Americo Vespucio Oriente"	26	(1)	-	-
Sacyr Infrastructure USA LLC Centerville Road suite 400 - 02711 Wilmington DE 19808 USA	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	6,41	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en USA	6,224	(2,937)	(776)	-
Soc. Conc. Vial Montes de María, S.A.S. CL 97 NO 23-60 ED To Proksof P8 - Bogotá.	100,00%	Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S.	22,75	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	2,235	23,522	4,036	-
Soc. Conc. Vial Unión del Sur, S.A.S. CL 97 NO 23-60 ED To Proksof P8 - Bogotá.	59,996% 0,004%	Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S. Sacyr Conc. Participaciones I, S.L.	57,42 0,0019	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	818	93,164	8,923	-
Desamollo Vial al Mar, S.A.S. CL 97 NO 23-60 ED To Proksof P8 - Bogotá.	37,50% 0,00%	Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S. Sacyr Conc. Participaciones I, S.L.	14,67 0,0000	Método de participación	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	3,940	37,810	9,737	-
Consortio PPP Rutas del Litoral, S.A. c/ Treinta y tres, 1468, CP 11000 - Uruguay.	51,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	5,01	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Uruguay	9,818	(408)	116	-
Sacyr Concessioni, S.R.L. Via Inverio 29/A, 10146 - Torino - Italia.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,01	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Italia	10	1	21	-
Sacyr Concesiones Uruguay, S.A. C/ Piedras, nr 497, cod 11000 - Uruguay.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	1,0800	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Uruguay	912	(551)	(525)	-
Sacyr Concesiones Paraguay, S.A. WTC Torre 3, Planta 20, Avda Aviadores del Chaco 2050, Asunción - Paraguay.	99,00% 1,00%	Sacyr Concesiones, S.L. Sacyr Concesiones Chile, S.A.	0,08 0,0008	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Paraguay	84	27	103	-
Sacyr Concesiones Canadá INC 100 King Street West , Suite 4200, 1 First Canadian Place - Toronto ON M5X 1B8	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,9620	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Canadá	962	(520)	(630)	-
Rutas del Este, S.A. WTC Torre 3, Planta 20, Avda Aviadores del Chaco 2050, Asunción - Paraguay.	60,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	4,6410	Integración global	Construcción y mantenimiento de las Rutas 2 y 7 en Ypacarí	7,736	(557)	1,004	-
Unión Vial Rio Pampolonia, S.A.S. Calle 99 nr 14-49 Piso 4 Torre EAR, Bogotá, D.C. - Colombia.	100,00%	Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S.	21,1140	Integración global	Construcción y explotación de la autopista Cúcuta-Pampolonia	2,139	19,665	4,119	-
Sociedad Parking Siglo XXI, S.A. Avenida Isidora Goyenechea 2800 Oficina 2401 Piso 24, Edif Titanium - Santiago de Chile.	90,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	0,0970	Integración global	Servicios complementarios al Hospital Antofagasta	101	(23)	(829)	-
Sacyr Infrastructure UK Limited Portland House, 1606 Office Bressenden Place, Westminster, London, SW1E 5PS - UK	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,64	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en UK	-	-	-	-
Autovía Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A. Calz. General Mariano Escobedo 595, piso 6, Col Bosque de Chapultepec 11580 - México.	0,5% 0,1% 50,4%	Sacyr Concesiones, S.L. Sacyr Operaciones y Servicios, S.A. Sacyr Concesiones México, S.A.	0,0020 0,00 0,239	Integración global	Mantenimiento del tramo carretera Pirámides-Tulancingo	475	(522)	125	-

Consortio Operador de Hospitales Regionales del Sur, S.A. de C.V. Calz. General Mariano Escobedo 595, piso 6, Cív. Bosque de Chapultepec 11580 - México.	20.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	2.89	Integración global	Prestación de servicios en el Hospital General de la Delegación Sur	13,457	165	465	-
	31.00%	Sacyr Concesiones México, S.A.	4,1710						
Sacyr Concessies B.V. Burgemeester Schalklaan 70, 2908 H Capelle aan den IJsselm, Netherlands.	100.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,0001	Integración global	Construcción y explotación de concesiones	1	(55)	(237)	-
Financiera Manycy, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	50.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,030	Integración global	Financiar, gestionar y supervisar compañías	60	(1)	2,725	-
Gestora de Servicios Vales, S.A. C/ Valdivia 148 y 158, oficina 1301, distrito de San Isidro, Lima- Perú.	67.00%	Sacyr Operaciones y Servicios Peru, S.A.	0,0060	Método de participación	Prestación de servicios para la explotación de la concesionaria Vial Sierra Norte	4	7	805	-
Sacyr Concesiones Participadas VI, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,078	Integración global	Construcción y explotación de autopistas, carreteras y túneles	78	(24)	235	-
Sacyr Concesiones Securites Uno, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,06	Integración global	Emisión de cualquier tipo de instrumento de deuda	60	(163)	15	-
Sidad Concesionaria Aeropuerto del Sur, S.A. C/ Isidora Goyenechea 2800, 2401, Las Condes - Santiago de Chile.	61.50%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	4,48	Integración global	Consensación y explotación de la obra pública Aeropuerto El Tepal de Puerto Montt	7,277	(560)	1,684	-
Infia Tec, S.p.A. C/ Isidora Goyenechea 2800, 2401, Las Condes - Santiago de Chile.	100.00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	0,0860	Integración global	Desarrollo de sistemas que hagan uso de las tecnologías de la información	86	(8)	58	-
Sacyr Concessoes e Participações Do Brasil, Ltda Rua Fidencio Ramos 195, 1º andar, Cj. 142, Via Olimpia, CEP 08051-5200, Sao Paulo - Brasil.	95.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,0002	Integración global	Construcción y explotación de autopistas, carreteras y túneles	-	1	(40)	-
	5.00%	Sacyr Concesiones Participadas I, S.A.	0,0000						
Sacyr Concesiones Activos Especiales, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,003	Integración global	Construcción y explotación de autopistas, carreteras y túneles	3	-	(1)	-
Turfa Holdco, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100.00%	Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	0,003	Integración global	Consensación y explotación de infraestructuras de transportes	32,264	(8,934)	(18)	-

SERVICIOS

Corporativas y Holdings									
Sacyr Servicios, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100.00%	Sacyr, S.A.	165,54	Integración global	Holding de servicios	122,133	98,817	35,177	-
Somaque Ambiente, S.A. Rua da Tapada de Quinta de Cima, Lirinhó - Strita - Portugal.	100.00%	Sacyr Servicios, S.A.U.	15,30	Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	10,000	34,498	(1,367)	-
Sacyr Agua, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100.00%	Sacyr Servicios, S.A.U.	106,21	Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	70,449	4,743	1,390	-
Sacyr Facilities, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100.00%	Sacyr Servicios, S.A.U.	1,48	Integración global	Gestión integral de patrimonios inmobiliarios	1,181	22,127	4,050	-
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. Calle Juan Esplandiú, 11-13 Madrid.	93.47%	Sacyr Servicios, S.A.U.	135,31	Integración global	Gestión Medioambiental	17,129	60,101	10,606	-
	6.53%	Hidroindulza, S.A.	0,21						
Suardas Servicios Maritimos de Barcelona, S.L. Calle Ajyals, 6 Madrid	50.03%	Sacyr Servicios, S.A.U.	3,10	Integración global	Servicios Maritimos	3	5,692	(62)	-
Enenator Naval, S.L. Lugar Santa Tecla, 89 Vigo - Portovedra	40.00%	Sacyr Servicios, S.A.U.	0,18	Método de participación	Construcción y mantenimiento de parques eólicos	450	(397)	(1)	-
Sacyr Consensación, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100.00%	Sacyr Servicios, S.A.U.	0,74	Integración global	Consensación, mantenimiento y explotación de autopistas y carreteras	750	17,283	4,312	-
Valoriza Minería, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100.00%	Sacyr Servicios, S.A.U.	1,52	Integración global	Extracción de hierro y minerales	1,200	(195)	3,040	-
	47.00%	Sacyr Servicios, S.A.U.	0,126						
	0.50%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,00075						
Consortio Stabile Via Società c.p.a. Via Inorio n 24/A Turin- Italia	0.50%	Sacyr Consensación, S.A.	0,00075	Método de participación	Construcción y gestión de todo tipo de infraestructuras	150	-	-	-
	0.50%	Sacyr Facilities, S.A.U.	0,00075						
	0.50%	Sacyr Agua, S.L.	0,00075						

Servicios

Medio Ambiente									
Tungsten San Fixx, S.L. Santa Eulalia de Vilacoba, Lousame Mina San Fixx- A Coruña.	100.00%	Valoriza Minería, S.L.	1,046	Integración global	Exploración, investigación y comercialización de minerales	103	489	(488)	-
Valoriza Consensación de Infraestructuras Chile S.p.A. Avenida Isidora Goyenechea, 2800, oficina 2401, pl.24, Columnas de las Condes - Santiago de Chile.	100.00%	Sacyr Consensación, S.A.	4,360	Integración global	Consensación, mantenimiento y explotación de autopistas y carreteras	4,399	(391)	(5)	-
Tecnologías Extranuevas del Lito Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	50.00%	Valoriza Minería, S.L.	0,003	Método de participación	Exploración, investigación y comercialización de minerales	6	(1)	-	-
Rio Narcea Recursos, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100.00%	Valoriza Minería, S.L.	0,000	Integración global	Exploración, investigación y comercialización de minerales	349	320	1,236	-
Rio Narcea Nickel, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100.00%	Valoriza Minería, S.L.	15,039	Integración global	Exploración, investigación y comercialización de minerales	3,110	(1,233)	127	-
Tungsten San Juan, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	51.00%	Valoriza Minería, S.L.	0,336	Integración global	Exploración, investigación y comercialización de minerales	66	-	-	-
Valoriza Infrastructures Ireland Limited 5th Harmony Court, Harmony Row, Dublin 2-Irlanda	100.00%	Sacyr Consensación, S.A.	0,003	Integración global	Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras	3	-	-	-
Sacyr Operaciones y Servicios Uruguay, S.A. c/ Piedras 497, oficina 202, 1100 -Montevideo- Uruguay.	60.00%	Sacyr Consensación, S.A.	0,0082	Integración global	Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras	138	(18)	4	-
	40.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,0002						
Operadora del Litoral, S.A. C/ Piedras 497, 202, Montevideo - Uruguay.	50.00%	Sacyr Oper. y Serv. Uruguay, S.A.	0,1010	Integración global	Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras	337	(219)	(41)	-
Sacyr Operaciones y Servicios Paraguay, S.A. C/Benjamín Costant, nº 835, Asunción-Paraguay.	60.00%	Sacyr Consensación, S.A.	0,0049	Integración global	Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras	138	(18)	4	-
	40.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,0033						
Sacyr Operaciones y Servicios México, S.A. de C.V. Ave. Aladarez del Chaco, entre Prof Cesar Vasconcelos y Prof Della Frutos, torre 3 Mexico.	61.00%	Sacyr Consensación, S.A.	0,00023	Integración global	Construcción y gestión de todo tipo de infraestructuras	23	14	(60)	-
	37.90%	Sacyr Con. México, S.A. de C.V.	0,00032						
	1.10%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,00004						
Autovía Pirámide Tulancingo Pachuca Operaciones y Servicios, S.A. de C.V. C/ Siracusa 240, Condominio A, Edif 7, 204, Iztapalapa, Ciudad de México.	51.00%	Sacyr Oper. y Serv. México, S.A. de C.V.	0,0024	Integración global	Mantenimiento de todo tipo de obras y servicios	47	(1)	143	-
Gestora de Servicios Vales, S.A. C/ Valdivia 148 y 158, oficina 1301, distrito de San Isidro, Lima- Perú.	67.00%	Sacyr Operaciones y Servicios Peru, S.A.	0,0060	Integración global	Prestación de servicios para la explotación de la concesionaria Vial Sierra Norte	4	7	805	-
Concesionaria AP-1 Araba, S.A. C/ Mendigortzar, pol. Industrial Jurdiz, 128, Vitoria-Gasteiz 01015, Álava- España.	25.00%	Sacyr Consensación, S.A.	0,050	Método de participación	Explotación y consensación de la Autopista AP-1 Vitoria-Gasteiz-Eibar	200	-	67	-

Nuevas tecnologías

Sacyr Industrial Operación y Mantenimiento, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100.00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	2,00	Integración global	Servicios de Telecomunicaciones	301	2,420	780	-
Butosoft, Sistemas de Información, S.L. Carretera de la Costuña Km23,200 edificio Ecu Las Rozas - Madrid.	70.00%	Sacyr Facilities, S.A.U.	0,54	Integración global	Desarrollo de sistemas de información	259	(1,323)	-	-

Aguas

Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A. (EMMASA) Calle Comodoro Rolin, 4 Santa Cruz de Tenerife	100.00%	Sacyr, S.A.	25,38	Integración global	Abastecimiento de agua	1,346	23,563	1,670	-
Geida Skilda, S.L. Calle Cardenal Marcelo Spínola, 10 - Madrid.	33.00%	Sacyr Agua, S.L.	3,05	Método de participación	Explotación de desaladoras	9,791	5,006	4,789	(3,514)
Geida Tiencen, S.L. Calle Cardenal Marcelo Spínola, 10 - Madrid.	50.00%	Sacyr Agua, S.L.	12,20	Método de participación	Explotación de desaladoras	18,426	8,841	8,810	(7,639)
Santacrucera de Aguas, S.L. Avenida La Salle, 40 - Las Palmas de Gran Canarias.	100.00%	Sacyr Agua, S.L.	0,003	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	3	491	420	-
Valoriza Water Australia, PTY Ltd 256 Adelaide Terrace Perth - Australia	100.00%	Sacyr Agua, S.L.	0,000003	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	-	9,595	1,914	(0)
Valoriza Chile, S.P.A. Avenida Vitacura Nº 2939 oficina 1102 Santiago de Chile.	100.00%	Sacyr Agua, S.L.	9,72	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	9,722	(6,628)	(330)	-
Valoriza Agua Perú, S.A.C. Av 497 La Floresta 429523 Lima - Perú.	99.00%	Sacyr Agua, S.L.	2,9070	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	2,907	(1,761)	(743)	-
	1.00%	SADYT	0,0290						
Miyah Gulf Oman Desalination Company SACC Box 703, postal code 112, Muscat - OMAN	51.00%	Sacyr Agua, S.L.	0,6203	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	620	(767)	(1,268)	-
Valoriza Iniciativas y Proyectos, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100.00%	Sacyr Agua, S.L.	0,0030	Integración global	Servicios de gestión para el abastecimiento de aguas	3	-	(228)	-
Valoriza Operaciones del Sur, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100.00%	Valoriza Iniciativas y Proyectos, S.L.	0,0030	Integración global	Servicios de gestión para el abastecimiento de aguas	3	(451)	(858)	-
Aguas del Valle del Guadiano, S.L. Aida. La reserva s/n, Club de golf La Reserva, Sotogrande, San Roque 11310, Cádiz - España.	100.00%	Valoriza Operaciones del Sur, S.L.	32,1850	Integración global	Adquisición, urbanización y explotación de fincas rústicas	10	505	726	-

Grupo Valoriza Servicios Medioambientales

Gestión Participes del Bioreciclaje S.A. Carretera Puerto Real a Paterna Km 13.5 Medina Sidonia - Cádiz.	33,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02	Método de participación	Activ. relacionadas con la gestión y tratamiento de RSU	60	(269)	-	-
Compost del Prineo S.L. Calle Juan Esplandiú, 11-13 Madrid	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,58	Método de participación	Promoción de plantas de compostaje de lodos EDAR	1.161	(1.080)	(32)	-
Metrolang S.L. Finca Rambla Pim., s/n Barcelona.	21,60%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	2,71	Método de participación	Gestión, construc. durante 15 años de la Est. Depuradora de San Adria de Besos	12.554	-	472	-
Bomerer S.A. Calle Ribera del Lora 42, edificio 3 Madrid	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	2,96	Método de participación	Contratación y gestión de servicios de saneamiento y limpieza de obras	2.176	(2.742)	(33)	-
Biomassas del Prineo S.A. Calle San Bartolomé, 11 Alcalá de Guera - Huesca.	44,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,13	Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomasa	300	(145)	(58)	-
Valdemingómez 2000, S.A. Calle Albaracín, 44 Madrid	40,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	2,44	Método de participación	Proyecto de desgasificación del vertedero de Valdemingómez	775	(4.615)	5.753	-
Cultivos Energéticos de Castilla S.A. Avenida del Cid Campeador, 4 Burgos	44,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,13	Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomasa	75	(74)	(2)	-
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E. Calle Covarrubias, 1 Madrid	18,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,07	Método de participación	Servicios auxiliares al control y estacionamiento regulado de vías públicas de Madrid	360	-	-	-
Parque Edificio la Sotonera, S.L. Plaza Antonio Beltrán Martínez, 14 Zaragoza.	30,16%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,60	Método de participación	Producción de energías renovables.	2.000	5.997	827	-
Hydroandakuz, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Sevilla.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,47	Integración global	Compra venta de equipos informático	283	4.917	107	-
Participes del Bioreciclaje, S.A. Calle Federico Salmón, 8 Madrid	66,67%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	4,02	Integración global	Gestión de los residuos	60	2.874	-	-
Bioreciclaje de Cádiz, S.A. Calle San Juan, 12 Medina Sidonia - Cádiz.	65,34%	Participes del Bioreciclaje S.A.	4,87	Integración global	Gestión, almacenamiento, transporte, tratamiento y eliminación de residuos.	1.803	13.738	1.695	-
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L. Complejo Medioambientales de Balaños Jerez de la Frontera - Cádiz.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02	Método de participación	Limpieza viaria, recogida, transporte y tratamiento de residuos, depuración de aguas...	40	232	-	-
Inte RCD, S.L. Calle Américo Vespucio, 69 Sevilla.	33,33%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,03	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición	3	(220)	(1)	-
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L. Calle de los Trabajadores, 20 Chiclana de la Frontera - Cádiz.	20,00%	Inte RCD, S.L.	0,28	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	260	(732)	-	-
Inte RCD Huelva, S.L. Calle Leps, 12 Castejo - Huelva.	20,00%	Inte RCD, S.L.	0,45	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	753	(860)	-	-
Eurocomercial, S.A.U. Calle de Juan Esplandiú, 11-13 Madrid.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,45	Integración global	Proyectos para ing., consult. o asesor. e import y export.de ptes para su depósito y venta	136	2.531	(49)	-
Desgasificación de Vertederos, S.A. Calle Federico Salmón, 8 Madrid	50,00%	Eurocomercial S.A.U.	0,03	Método de participación	Aprovechamiento del biogás resultante de la desgasificación de vertederos.	60	(241)	-	-
Alcorec, S.L. Avenida Kansas City, 3 10 Sevilla.	10,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,066	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	174	(897)	(32)	-
Surge Ambiental, S.L. Calle de Juan Esplandiú, 11-13 Madrid.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,069	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	87	120	-
Sacorec, S.L. Avenida Kansas City, 3 16 Sevilla.	5,00%	Alcorec, S.L.	0,003	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	6	(64)	-	-
Residuos Construcción de Cuenca, S.A. Carretera Nacional 32, Km 133 Cuenca.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,030	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	60	(121)	-	-
Tratamiento Residuos de La Rioja, S.L. Calle La Red de Varea., s/n Villamediana de Iregua - La Rioja.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,003	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	(6.432)	(1.793)	-
Secado Térmico de Castellón, S.A. Calle Fanzara, 5 Burriana - Castellón.	60,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,80	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3.000	(102)	-	-
Planta de Tratamiento de Arzaiz, S.L. C/ Elcano 1, Bilbao.	70,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,002	Integración global	Gestión de plantas y explotación de plantas de tratamiento	3	-	-	-
Valoriza Environment Services Pty Australia Level 5 256 Adelaide Terrace Perth, Western - Australia.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	10,380	Integración global	Desarrollo y explotación de proyectos medioambientales en Australia	-	(331)	(25)	-
Plataforma por la Movilidad, A.I.E. C/ Covarrubias, 1, B) dicho - Madrid.	14,68%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,000	Método de participación	Desarrollo y gestión de la plataforma integral	3	1	-	-
Sacyr Environment USA LLC 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19808	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	8,152	Integración global	Desarrollo y explotación de proyectos medioambientales en USA	8.153	(4.486)	(2.341)	-
Adaking Software para Gestión de Ciudades 2050, S.L. C/ Santiago de Compostela, 12, 4º A, Bilbao.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,250	Integración global	Mantenimiento informático para la gestión de infraestructuras de tráfico	30	(644)	(449)	-
Valoriza Environment Services Australia, Pty Ltd PO Box 700, West Perth, W.A. 6872 - Australia	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0000	Integración global	Proyectos de obras civiles e Industriales	10.380	5.564	(1.094)	-
VSM Colombia, S.A.S. C/ 97 23 60 Of. 801, Bogotá - Colombia.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,028	Integración global	Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras	30	(18)	33	-
Area Limpia, S.A.S. Calle 36 21 10, P3, Bogotá - Colombia.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,8780	Integración global	Prestación del servicio público del aseo en Bogotá	1.722	129	(3.802)	-
Area Limpia Servicios Medioambientales Colombia, S.A.S. Calle 36 21 10, P3, Bogotá - Colombia.	51,00%	VSM Colombia, S.A.S.	0,0027	Integración global	Limpieza viaria y prestación del servicios público del servicios público de aseo	1.722	129	(3.802)	-
Procesador de Información del Servicio de Aseo, S.A.S. Calle 67, numero 44-46, Bogotá - Colombia.	14,80%	Area Limpia, S.A.S.	0,0255	Método de participación	Limpieza viaria y prestación del servicio público de aseo	173	(24)	193	-
Valoriza Servis Medioambiental, S.L.U. Avinguda Carmany 68 AT PIS ESCALDES - ENGORDANY (ANDORRA)	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,0030	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	-	-	-
Multiservicios									
Sacyr Social, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Facilites, S.A.U.	3,59	Integración global	Prestación de servicios sociales	3.588	2.668	1.690	-
Valoriza Facilites Chile, SpA C/ Isidora Goyenechea piso 24, Ofic. 240, Santiago - Chile.	100,00%	Sacyr Facilites, S.A.U.	0,4200	Integración global	Prestación de servicios de limpieza	421	(479)	(84)	-
Calestore, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Servicios, S.A.U.	8,00	Integración global	Servicios de hostelería y explotación de tienda	2.050	1.739	1.244	-
Burguestore, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Calestore, S.A.	0,003	Integración global	Explotación de áreas de servicio	3	116	48	-
Valoriza Centro Especial de Empleo, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Facilites, S.A.U.	0,075	Integración global	Prestación de servicios sociales	75	73	49	-
Operadora Siglo XXI, S.A. (antes Sacyr Valoriza Chile, S.A.) Avenida Vascara Nº 2039, oficina 1102 Santiago de Chile.	51,00%	Sacyr Facilites, S.A.U.	0,0609	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas en Manofverde	12.745	(12.773)	(86)	-
	30,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,046	Integración global					

INDUSTRIAL

Corporativas y Holdings

Sacyr Industrial, S.L.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Sacyr Servicios, S.A.U.	83,959	Integración global	Proyectos de generación de energía	40.920	47.233	(4.025)	-
--	---------	-------------------------	--------	--------------------	------------------------------------	--------	--------	---------	---

Industrial

Repsol, S.A. Calle Méndez Alvaro, 44 Madrid	4,664% 1,524% 1,263%	Sacyr Investments II, S.A. Sacyr Investments, S.A. Sacyr Securities, S.A.	1.177,13 469,79 304,58	Método de participación	Empresa internacional integrada de petróleo y gas	1.559.000	26.040.430	2.341.000	(50.430)
Secaderos de Biomasa, S.A. (SEDEBISA) Calle Luis Montoto, 107-113. Pl. 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	78,28%	Sacyr Industrial Renovables, S.L.	3,15	Integración global	Proyectos de extracción de aceite de onjujo	2.900	(649)	1.121	(1.121)
Biomassas de Puente Genil, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. Pl. 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	78,08%	Sacyr Industrial Renovables, S.L.	6,55	Integración global	Proyectos de generación de energía	2.600	3.372	1.301	(1.301)
Compañía Energética de Pata de Mulo, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. Pl. 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	78,08%	Sacyr Industrial Renovables, S.L.	2,75	Integración global	Proyectos de generación de energía	2.600	(802)	1.522	(1.522)
Compañía Energética de La Roda, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. Pl. 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	100,00%	Sacyr Industrial Renovables, S.L.	2,99	Integración global	Proyectos de generación de energía	1.300	1.347	534	(127)
Compañía Energética Las Villas, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. Pl. 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	90,00%	Sacyr Industrial Renovables, S.L.	7,56	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	700	5.620	228	(228)
Compañía Energética Puente del Obispo, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. Pl. 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	100,00%	Sacyr Industrial Renovables, S.L.	8,08	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	500	4.654	3.879	(1.314)
Bioeléctrica de Valladolid, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,06	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	60	(67)	(14)	-
Geolt Climatización, S.L. Calle Correa Weglison 4, 2 A Jaén.	64,73%	Sacyr Industrial, S.L.U.	2,58	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	2.295	(2.261)	(8)	-
Desarrollos Edilicios Extremeños, S.L. Calle Borrego, 2 Cáceres.	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,95	Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	1.910	(521)	(23)	-
Compañía Energética Linares, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. Pl. 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	100,00%	Sacyr Industrial Renovables, S.L.	3,90	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	6.161	6.145	3.369	(305)
Compañía Orujos de Linares, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. Pl. 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	100,00%	Sacyr Industrial Renovables, S.L.	2,04	Integración global	Extracción de aceite	2.332	1.917	849	(427)
Bioeléctrica de Linares, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. Pl. 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	100,00%	Sacyr Industrial Renovables, S.L.	8,74	Integración global	Planta de generación eléctrica a través de la Biomasa	9.500	2.304	1.708	(865)
Vaicar Renovables, S.L. Calle La Verde. Herrera, s/n Camargo - Cantabria.	65,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,325	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	500	(449)	-	-
Biplus II, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. Pl. 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,006	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	(17)	4	-
Biomassas Puente Obispo, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. Pl. 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,003	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	565	180	-
Biobal Energía, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	51,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,020	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	(1)	-	-
Iberese Bolivia, S.R.L. Carretera Doble Via La Guardia Km 712.- Santa Cruz de la Sierra -Bolivia.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,2870	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	223	(748)	(4)	-
Quatro T&D Limited 281 Springhill Parkway - Lanarkshire - Escocia.	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,437	Integración global	Construcción de una subestación eléctrica	437	(90)	6	-
Sacyr Industrial Peru, S.A.C. Av. La Floresta, 497, int. 401-San Borja-Lima-Peru	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,259	Integración global	Proyectos de investigación y estudios de I+D	260	14	(516)	-
Grupo Sainca, S.A.C. Av. La Floresta, 497, int. 401-San Borja-Lima-Peru	71,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,959	Integración global	Proyectos de investigación y estudios de I+D	52	(14.570)	9.390	-
Sacyr Industrial Colombia, S.A.S. TV 23, nº 9433 Of 801, Bogotá - Colombia.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,474	Integración global	Proyectos de investigación y estudios de I+D	474	(285)	226	-
Sacyr Industrial UK Ltd 375 West George Street, Glasgow- Edimburgo	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0001	Integración global	Proyectos eléctricos y de telecomunicaciones	-	(267)	(52)	-
Sacyr Industrial México, S.A. de C.V. C/ Taine - cheputepoc Morales, 11570, México	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	2,1439	Integración global	Proyectos de obras civiles e industriales	2.144	(1.686)	(703)	-
Sacyr mondésa, S.A. de C.V. C/ Taine - cheputepoc Morales, 11570, México	60,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0020	Integración global	Proyectos de obras civiles e industriales	3	(1.437)	366	-
Sacyr Industrial Renovables, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	43,248	Integración global	Proyectos de obras civiles e Industriales	29.527	15.699	8.627	-
Sacyr Industrial USA LLC Centerville Road suite 400 - 02711 Wilmington DE 19808 USA	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,046	Integración global	Proyectos de obras civiles e Industriales	46	(155)	(10)	-
Ekamai, S.A. Paseo de la Reforma Av 381 piso - 06500 Cuauhtemoc - México DF	54,00% 6,00%	Sacyr Industrial, S.L.U. Sacyr Industrial México, S.A.	0,0020 0,0001	Integración global	Ejecución del proyecto 308-Subestaciones transmisión orientación peninsular	3	(2.640)	295	-
Valotiza Servicios Medioambientales Bolivia, S.R.L. Santa Cruz de la Sierra, Departamento de Santa Cruz - Bolivia.	30,00% 70,00%	Sacyr Industrial, S.L.U. Valotiza Servicios Medioambientales, S.A.	0,0078 0,0180	Integración global	Gestión y construcción de puentes, viaductos y gaseoductos	26	(1.233)	(237)	-
Sacyr Fluor, S.A. Av Partenon 4-6 28042 Madrid.	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	40,749	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	60	13.482	(145)	-
Sacyr Industrial Mantenimientos Eléctricos Panamá, S.A. Bela Vista Cl. 50 y Sto Domingo Torre Global Bank Cl. 1307 Panamá.	96,36%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,089	Integración global	Servicio de mantenimiento de líneas eléctricas de media y baja tensión	92	(293)	(160)	-
Sacyr Fluor Participaciones, S.L.U. Av Partenon 4-6 28042 Madrid.	100,00%	Sacyr Fluor, S.A.	0,003	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	3	-	(2)	-
Sacyr Nención, S.L.R. C/ Ibañez de Bilbao, 28, 3º C, 48009 Bilbao (Vizcaya).	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	1,004	Integración global	Construcción, reparación y mantenimiento de maquinaria e instalaciones electromecánicas	120	716	610	-
Sacyr Industrial Ecuador, S.A. Av 12 de Octubre Lizardo García, Edif alto Acajon, Quito - Ecuador.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0114	Integración global	Proyectos de obras civiles e industriales	11	312	(7)	-
Sacyr Industrial Chile, SpA Nueva de Lyon 72, piso 18 of. 1802 - Chile.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0069	Integración global	Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales	7	(142)	(236)	-
Sacyr Industrial Mantenimientos Chile, SpA Nueva de Lyon 72, piso 18 of. 1802 - Chile.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0069	Integración global	Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales	7	(545)	(2.947)	-
Nuevo Mundo Developments, S.A.C. Dean Valdivia, 146-158 Torre 1 int. 1301, San Isidro, Lima - Perú.	99,00% 1,00%	Sacyr Industrial Perú, S.A.C Sacyr Concesiones Perú, S.A.C	0,0028 0,0000	Integración global	Construcción, operación y mantenimiento de proyectos de obras civiles e industriales	3	529	(314)	-
Industrial Services SF Peru, S.A.C. Dean Valdivia, 146-158 Torre 1 int. 1301, San Isidro, Lima - Perú.	99,90% 0,10%	Sacyr Fluor, S.A. Sacyr Fluor Participaciones, S.L.U.	0,0028 0,0000	Integración global	Construcción, operación y mantenimiento de proyectos de obras civiles e industriales	3	504	1.146	-
Sacyr Industrial Do Brasil, Ltda Rua Fidêncio Ramos, nº 14 andar conjuntos 142 e 144, Sao Paulo - Brasil.	99,99% 0,01%	Sacyr Industrial, S.L.U. Sacyr Ind. Operac. Y Mantem, S.L.	0,0003 0,0000	Integración global	Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales	-	-	-	-
Sacyr Industrial Panamá, S.A. c/ Via Santa Clara (Ed. Galea) Finca 64544 - Panamá	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0958	Integración global	Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales	10	(1)	-	-
Consortio Icton Sacyr, S.A. C/ Francisco Noguera nº 200 piso 12, Comuna Providencia, Santiago - Chile.	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0351	Integración global	Ingeniería, diseño y construcción de infraestructuras eléctricas	63	2.028	(3.514)	-
Sacyr Fluor Bolivia, S.R.L. Carretera Doble Via la Guardia Km 712, - Santa Cruz de la Sierra - Bolivia.	99,80% 0,20%	Sacyr Industrial, S.L.U. Sacyr Fluor Participaciones, S.L.U.	0,0380 0,0001	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	37	(7)	(5)	-
Sacyr Fluor Colombia, S.A.S. TV 23ºF 9433 Of 801, Bogotá - Colombia.	100,00%	Sacyr Fluor, S.A.	0,4270	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	427	(77)	(280)	-
Sacyr Industrial Bolivia, SIB, S.R.L. Santa Cruz de la Sierra, Departamento Santa Cruz - Bolivia.	98,00% 2,00%	Sacyr Industrial, S.L.U. Sacyr Ind.Operac. Y Mant., S.L.	0,2338 0,0010	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	234	(202)	(162)	-
Sacyr Industrial Australia, Pty. PO Box 700, West Perth, WA 6872- Australia.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,000001	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	-	(530)	1.629	-
Sohar SWRO Construction Company LLC Box 703, postal code 112, Muscat - OMAN	60,00%	Sacyr Agua, S.L.	0,3484	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	588	(4.437)	4.148	-
Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT) Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	6,82	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	2.500	259	(1.084)	-
Sacyr Industrial Dominicana, S.R.L. Ave Gustavo Mejía Ricart, Torre Planitini Suite 1101, Planitini, Santo Domingo - Rep. Dominicana.	99,90% 0,10%	Sacyr Industrial, S.L.U. Sacyr Ind. Operac. Y Mant., S.L.	0,0018 0,0001	Integración global	Planificación y ejecución de proyectos de ingeniería	2	-	-	-
SIF Mollendo, S.A.C. C/ Dean Valdivia, San Isidro, Lima-Perú.	51,00% 49,00%	Industrial Services SF Peru, S.A.C. Sacyr Industrial Perú, S.A.C.	0,0001 0,0001	Integración global	Realización de estudios de ingeniería conceptual	2	-	-	-

PROMOCIÓN INMOBILIARIA

Corporativas y Holdings									
Vallehermoso División de Promoción, S.A.U.	100,00%	Sacyr, S.A.	0,00	Integración global	Holding de promoción	117.343	(31.552)	(6.768)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Somaque Inmobiliaria S.A.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	18,21	Integración global	Holding de promoción Portugal	15.000	(29.604)	(542)	-
Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linho Sintra - Portugal.									
Promotoras									
Ereñtos, S.A.U.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	1,10	Integración global	Promoción inmobiliaria	150	104	-	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Proscayr Ocio, S.L.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	20,99	Integración global	Promoción inmobiliaria	4	1.656	(42)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Capace, S.L.U.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,203	Integración global	Promoción inmobiliaria	153	2.104	51	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Camarate Golf, S.A.	26,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	2,90	Método de participación	Promoción inmobiliaria	6.615	(4.030)	(242)	-
Paseo de la Castellana, 81 Madrid.									
Puerta de Oro Toledo, S.L.	35,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	2,10	Método de participación	Promoción inmobiliaria	6.000	(12)	-	-
Calle Príncipe de Vergara, 15 Madrid.									

ANEXO II: GRUPO FISCAL CONSOLIDADO DE SACYR, S.A. DEL EJERCICIO

2017

Sociedad

SACYR, S.A.
APLICACIONES GESPOL, S.L.
AUTOVIA DE BARBANZA CONCESIONARIA DE LA XUNTA DE GALICIA, S.A.
AUTOVIA DEL ERESMA, S.A.
BIOELECTRICA DE LINARES, S.L.
BIOELECTRICAS VALLADOLID, S.L.
BIOMAS.A. DE TALAVERA, S.L.
BIOMAS.A.S DE PUENTE GENIL, S.L.
BIPUGE II, S.L.
BURGUERSTORE, S.L.
C.E. LAS VILLAS, S.L.
CAFESTORE, S.A.
CAPACE, S.L.
CAVOSA, S.A.
CE PUENTE DEL OBISPO, S.L.
CIA ENERG LA RODA, S.L.
CIA ENERG. PATA MULO, S.L.
EMMASA, S.A.
ERANTOS, S.A.
EUROCOMERCIAL, S.A.
FOTOVOLTAICA DOS RIOS, S.L.
GESTION DE ENERGIA Y MERCADOS, S.L.
HIDROANDALUZA, S.A.
IDEYCO, S.A.
INCHISACYR, S.A.
OBRAS Y SERVICIOS DE GALICIA Y ASTURIAS, S.A.
PROSACYR OCIO, S.L.
RIO NARCEA NICKEL, S.A.U.
RIO NARCEA RECURSOS, S.A.U.
SACYR ACTIVOS I, S.A.
SACYR ACTIVOS II, S.A.
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS I
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS II
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS III
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS IV
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS V
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS VI
SACYR CONCESIONES, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN APARCAMIENTOS DAOIZ Y VELARDE, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN APARCAMIENTOS JUAN DE ESPLANDIU, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN APARCAMIENTOS PLAZA DEL MILENIO, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN APARCAMIENTOS VIRGEN DEL ROMERO, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN MERCADO DEL VAL, S.L.
SACYR CONSTRUCCION PARTICIPACIONES ACCIONARIAS, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN PLAZA DE LA ENCARNACIÓN, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.
SACYR FINANCE, S.A.
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.
SACYR INDUSTRIAL OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO, S.L.
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.
SACYR INFRAESTRUCTURAS, S.A.
SACYR INVESTMENTS II, S.A.
SACYR INVESTMENTS, S.A.
SACYR SECURITIES II, S.A.
SACYR SECURITIES, S.A.
SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES MOBILIARIAS, S.L.
SADYT, S.A.
SANTACRUCERA DE AGUA, S.L.
SCRINSER, S.A.
SECADEROS DE BIOMASA, S.L.
SIMULADOR VIALIDAD INVERSAL, S.L.
SURGE AMBIENTAL, S.L.
TECNOLOGÍA EXTREMEÑA DEL LITIO, S.L.
TRATAMIENTO DE RESIDUOS DE LA RIOJA, S.L.
TUNGSTEN SAN FINX, S.L.
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCIÓN, S.A.
VALORIZA AGUA, S.A.
VALORIZA CENTRO ESPECIAL DE EMPLEO, S.L.
VALORIZA CONSERVACIÓN DE INFRAESTRUCTURA, S.A.
VALORIZA FACILITIES, S.A.
VALORIZA GESTIÓN, S.A.
VALORIZA MINERIA, S.L.
VALORIZA RENOVABLES, S.L.
VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA, S.L.
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.

GRUPO SACYR

ANEXO II: GRUPO FISCAL CONSOLIDADO DE SACYR, S.A. DEL EJERCICIO 2018

Sociedad

SACYR, S.A.
ADAKING SOFTWARE LA LA GESTION DE CIUDADES 2050, S.L.
AUTOVIA DE BARBANZA CONCESIONARIA DE LA XUNTA DE GALICIA, S.A.
AUTOVIA DEL ERESMA, S.A.
BIOELECTRICA DE LINARES, S.L.
BIOELECTRICAS VALLADOLID, S.L.
BIOMASA DE TALAVERA, S.L.
BIOMASAS DE PUENTE GENIL, S.L.
BIPUGE II, S.L.
BURGUERSTORE, S.L.
C. ORUJERA DE LINARES, S.L.
C.E. LAS VILLAS, S.L.
CAFESTORE, S.A.
CAPACE, S.L.
CAVOSA, S.A.
CE LINARES, S.L.
CE PUENTE DEL OBISPO, S.L.
CIA ENERG LA RODA, S.L.
CIA ENERG. PATA MULO, S.L.
EMMASA, S.A.
ERANTOS, S.A.
EUROCOMERCIAL, S.A.
FOTOVOLTAICA DOS RIOS, S.L.
GESTION DE ENERGÍA Y MERCADOS, S.L.
HIDROANDALUZA, S.A.
IDEYCO, S.A.
INCHISACYR, S.A.
OBRAS Y SERVICIOS DE GALICIA Y ASTURIAS, S.A.
PRINUR, S.A.
PROSACYR OCIO, S.L.
RIO NARCEA NICKEL, S.A.U.
RIO NARCEA RECURSOS, S.A.U.
SACYR INDUSTRIAL RENOVABLES, S.A.
SACYR ACTIVOS I, S.A.
SACYR ACTIVOS II, S.A.
SACYR CONCESIONES, S.L.
SACYR CONCESIONES DE ACTIVOS ESPECIALES, S.L.
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS I
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS II
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS III
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS IV
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS V
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS VI
SACYR CONCESIONES SECURITIES UNO, S.A.
SACYR CONSERVACIÓN, S.A.
SACYR CONSTRUCCIÓN APARCAMIENTOS DAOIZ Y VELARDE, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN APARCAMIENTOS JUAN DE ESPLANDIU, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN APARCAMIENTOS PLAZA DEL MILENIO, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN APARCAMIENTOS VIRGEN DEL ROMERO, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN MERCADO DEL VAL, S.L.
SACYR CONSTRUCCION PARTICIPACIONES ACCIONARIAS, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN PLAZA DE LA ENCARNACIÓN, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.
SACYR FINANCE, S.A.
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.
SACYR INDUSTRIAL OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO, S.L.
SACYR INVESTMENTS II, S.A.
SACYR INVESTMENTS, S.A.
SACYR SECURITIES, S.A.
SACYR SECURITIES II, S.A.
SACYR SERVICIOS, S.A.
SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES MOBILIARIAS, S.L.
SADYT, S.A.
SANTACRUCERA DE AGUA, S.L.
SCRINSER, S.A.
SEDEBISA, S.L.
SIMULADOR VIALIDAD INVERSAL, S.L.
SURGE AMBIENTAL, S.L.
TRATAMIENTO DE RESIDUOS DE LA RIOJA, S.L.
TUNGSTEN SAN FINX, S.L.
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCIÓN, S.A.
VALORIZA AGUA, S.A.
VALORIZA CENTRO ESPECIAL DE EMPLEO, S.L.
VALORIZA FACILITIES, S.A.
VALORIZA INICIATIVAS Y PROYECTOS, S.L.
VALORIZA MINERIA, S.L.
VALORIZA OPERACIONES DEL SUR, S.L.
VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA, S.L.
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.

ANEXO III: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO

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

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

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

Resultado bruto de explotación (EBITDA)

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

Conciliación: El cálculo del EBITDA se muestra a continuación:

EBITDA	2018	2017
Miles de euros		
Resultado de explotación	364.884	256.826
(-) Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(138.030)	(118.398)
(-) Deterioro de fondo de comercio de consolidación	0	(18.699)
(-) Variación de provisiones de explotación	(40.464)	(3.624)
(-) Variación de provisiones de inmovilizado	88	(8.045)
TOTAL EBITDA	543.290	405.592
(-) Gastos no recurrentes (*)	0	(17.000)
TOTAL EBITDA comparable	543.290	422.592

(*) Los gastos no recurrentes del ejercicio 2017 corresponden al impacto de los ERE del área de Construcción

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

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: Tal y como se muestra en la conciliación y para poder establecer una comparativa entre el periodo actual y el anterior, se ha calculado un EBITDA comparable desafectado de ganancias o pérdidas extraordinarias/no recurrentes.

Resultado de explotación (EBIT)

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

Conciliación: El Resultado de Explotación (EBIT) no precisa de conciliación y se muestra en la Cuenta de Resultados separada consolidada de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

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

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular el EBIT es el mismo que el del año anterior.

Deuda bruta

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

Conciliación: La conciliación detallada de la Deuda bruta se incluye en la Nota 22 de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

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

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

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

Deuda neta

Definición: Se calcula restando a la Deuda bruta las partidas de Otros activos financieros corrientes, y Efectivo y otros activos líquidos equivalentes del activo del balance de situación consolidado.

Conciliación: La conciliación detallada de la Deuda neta se muestra en la Nota 27 de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

Explicación del uso: La Deuda neta es un indicador financiero utilizado por la Dirección para medir el nivel de endeudamiento de la Sociedad. El ratio de apalancamiento calculado a partir de la Deuda neta y el Patrimonio Neto sirve para determinar la estructura financiera y el nivel de endeudamiento sobre el capital aportado por los accionistas y entidades que proporcionan financiación.

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular la Deuda neta es el mismo que el del año anterior.

Deuda de financiación de proyectos (bruta o neta)

Definición: Es la deuda financiera (bruta o neta) de las sociedades de proyecto. En este tipo de deuda la garantía que recibe el prestamista se limita al flujo de caja del proyecto y al valor de sus activos, con recurso limitado al accionista.

Conciliación: Al igual que la Deuda bruta, el detalle de la Deuda de financiación de proyectos se incluye en la Nota 22 de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, y es un alto porcentaje la aportada por los proyectos concesionales del área de la división de Concesiones (Ver Sociedades Concesionarias en Anexo I: Perímetro de Consolidación del ejercicio 2018).

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular la Deuda de financiación de proyectos es el mismo que el del año anterior.

Deuda corporativa (bruta o neta)

Definición: Es la deuda de la sociedad matriz del Grupo e incluye la deuda bancaria y las emisiones en mercados de capitales.

Conciliación: La conciliación detallada de la Deuda corporativa se incluye en la Nota 22 de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular la Deuda corporativa es el mismo que el del año anterior.

Resultado financiero

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

Conciliación: El Resultado financiero no precisa de conciliación y se muestra en la Cuenta de Resultados separada consolidada de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas y, en mayor detalle, en la Nota 32.

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

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

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

Cartera

Definición: Valor de los contratos de obra adjudicados y cerrados pendientes de ejecutar. Estos contratos se incluyen en la cartera una vez formalizados. La cartera se muestra al porcentaje atribuible al Grupo, según el método de consolidación. Una vez incorporado un contrato a la cartera, el valor de la producción pendiente de ejecutar de ese contrato permanece en la cartera hasta que se haya completado o cancelado. Sin embargo, se realizan ajustes en la valoración para reflejar cambio en los precios y en los plazos que se pudieran acordar con el cliente. Debido a múltiples factores, todo o parte de la cartera

ligada a un contrato podría no traducirse en ingresos. La cartera del Grupo está sujeta a ajustes y cancelaciones de proyectos y no puede ser tomada como un indicador cierto de ganancias futuras.

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

Conciliación: No hay ninguna medida financiera comparable en NIIF, por lo que no es posible una conciliación con los estados financieros. El detalle de la cartera del Grupo por actividad se muestra en la Nota 34 de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

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

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular la Cartera del Grupo es el mismo que el del año anterior.

Capitalización bursátil

Definición: Número de acciones al cierre del periodo multiplicado por la cotización al cierre del periodo.

Conciliación: La Capitalización bursátil de la Sociedad se presenta en el punto 10 del Informe de gestión que acompaña a las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

Explicación del uso: La Capitalización bursátil refleja el valor de la Sociedad en la bolsa de valores.

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular la Capitalización bursátil es el mismo que el del año anterior.

Comparable

Definición: En ocasiones se realizan correcciones a determinadas cifras para que resulten comparables entre periodos, por ejemplo, eliminando deterioros extraordinarios, entradas o salidas significativas del perímetro que pueden distorsionar la comparación entre años de magnitudes como las ventas, el efecto del tipo de cambio, etc. En cada caso se detalla en el epígrafe donde corresponda realizar la corrección.

Conciliación: Para el ejercicio 2017 se calculó un EBITDA comparable, que ha sido explicado anteriormente.

Explicación del uso: El Comparable se utiliza para proporcionar una medida más homogénea y comparable entre periodos, excluyendo los elementos e impactos no recurrentes.

Intensidad Media Diaria (IMD)

Definición: Se define como el número total de usuarios que utiliza la concesión durante un día. Habitualmente, la IMD se calcula como el número total de vehículos que atraviesa una autopista en un día.

Explicación del uso: No se trata de una medida financiera en sí misma, pero para el Grupo supone uno de los principales indicadores de evolución de tráfico en las autopistas.

Grupo Sacyr

Sacyr, S.A. y sociedades dependientes

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

El presente Informe de Gestión Consolidado está elaborado siguiendo las recomendaciones contenidas en la “Guía para la elaboración del Informe de Gestión de las entidades cotizadas”, publicado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), con el objetivo de armonizar, los contenidos del mismo, a escala nacional e internacional, de forma que se suministren datos que sitúen en su contexto al conjunto de información financiera contenida en los estados financieros, se provea de información adicional y complementaria a éstos, así como se proporcione mayor seguridad a los miembros del Consejo de Administración, responsables finales de la elaboración y publicación del mismo.

1. SITUACIÓN DE LA ENTIDAD

El Grupo Sacyr, con más de 30 años de actividad, está estructurado en cuatro áreas diferenciadas de actividad, operando en un total de 30 países:

- **Ingeniería e Infraestructuras:** desempeñada a través de las cabeceras Sacyr Ingeniería e Infraestructuras, en España y Chile, Sacyr Somague, en Portugal y Sacyr SIS en Italia, está especializada en la realización de todo tipo de infraestructuras de obra civil y edificación, residencial y no residencial.
- **Concesiones:** actividad desarrollada por Sacyr Concesiones, séptimo operador de concesiones de infraestructuras del mundo, con presencia en: España, Italia, Irlanda, Portugal, Chile, Colombia, Perú, Uruguay, y Paraguay; líder en la gestión de infraestructuras como autopistas, hospitales, intercambiadores de transporte, aeropuertos, ferrocarriles, etc.
- **Servicios:** rama desarrollada por Sacyr Servicios (antes Valoriza Servicios), con presencia en Australia, Argelia, Portugal, México, Brasil, Chile, Colombia, Perú, Uruguay, Paraguay y Omán, está especializada en la gestión de los siguientes servicios:
 - Medioambientales: desempeñados a través de la cabecera Valoriza Medioambiente, compañía líder en la explotación de:
 - Servicios municipales: líder de gestión de concesiones, en las principales localidades de nuestro país, de: limpieza viaria, de recogida de residuos de núcleos urbanos, incluyendo la contenerización soterrada, de jardinería y mantenimiento de zonas verdes, la gestión de parquímetros, servicios de grúa, y retirada de vehículos de la vía pública.
 - Tratamiento de residuos: con importantes concesiones en el ámbito de la construcción y explotación de plantas de Residuos Sólidos Urbanos, envases, pilas, centros de tratamiento de residuos procedentes de la construcción y demolición, desgasificación de vertederos, y plantas de biometanización, incineración y valorización energética, así como instalaciones de tratamiento, compostaje y secado térmico de lodos de depuradoras de aguas residuales.
 - Obras y regeneraciones medioambientales: servicios de control de calidad de las aguas, el control de las redes atmosféricas y las recuperaciones paisajísticas y de entornos forestales.
 - Agua: desarrollada a través de Sacyr Servicios Agua y centrada en la explotación y mantenimiento de todo tipo de plantas (potabilizadoras, depuradoras, desaladoras, tratamientos terciarios y reutilización, tratamientos industriales, tratamientos agrícolas, etc.), así como en la gestión del ciclo integral, en régimen de concesión pública o iniciativa privada.

- Multiservicios: esta área se desarrolla a través de la actuación de las siguientes compañías:
 - Sacyr Facilities: compañía del Grupo especializada en la limpieza integral de edificios, servicios de *facility management* de inmuebles, servicios auxiliares (conserjería, jardinería, etc.), y servicios energéticos.
 - Sacyr Social: sociedad del Grupo líder en la gestión de Residencias y Centros de Día.
 - Sacyr Conservación de Infraestructuras: compañía del Grupo especializada en el mantenimiento y conservación de carreteras, y otras infraestructuras singulares: presas, canales de riego, etc.
 - Valoriza Minería: proyectos mineros en España, en yacimientos de cobre, oro, estaño, litio y wolframio, principalmente.
 - Cafestore: compañía del Grupo especializada en la explotación de áreas de servicio en autopistas (tercer operador nacional en este mercado), y en la gestión de restaurantes y cafeterías en grandes instalaciones: hospitales, intercambiadores y edificios públicos y privados.
- **Industrial:** desempeñada a través de Sacyr Industrial, y con presencia en España, Perú, Ecuador, Colombia, Chile, Bolivia, Panamá, México, Argelia, Omán y Australia, es la división del Grupo, fruto de la integración de distintas compañías y áreas de la compañía, encargada de las actividades de ingeniería y construcción industrial. Abarcando la promoción, ejecución, puesta en marcha y operación de los proyectos en las siguientes áreas de negocio:
 - Ingeniería y energía: Sacyr Industrial es uno de los principales actores del sector energético español, siendo también referente a nivel internacional en plantas de generación de energía convencional y renovable, plantas de cogeneración, desarrollo de plantas de biomasa, energía solar y geotermia. También opera y mantiene plantas de energía e instalaciones industriales.
 - Medioambiente y minería: Sacyr Industrial es una de las primeras compañías internacionales en el diseño, construcción y operación de plantas de tratamiento y valoración de residuos. También tiene experiencia en el desarrollo de proyectos mineros y plantas de procesado.
 - Oil&Gas: realización de proyectos de refinerías, industria química y petroquímica, procesamiento y tratamiento de gas, y Gas Natural Licuado (GNL), así como el transporte y almacenamiento de este tipo de combustible.
 - Agua: actividad desarrollada a través de Sadyt, líder mundial en la actividad de ingeniería, desarrollo y ejecución de todo tipo de plantas de tratamiento de aguas: desaladoras, depuradoras, potabilizadoras, etc.
 - Infraestructuras eléctricas: desarrollo de ingeniería y construcción de líneas eléctricas de transmisión de alto voltaje, subestaciones eléctricas e instalaciones en baja, media y alta tensión.

La estructura organizativa del Grupo está orquestada bajo la figura de un Presidente Ejecutivo y Consejero Delegado, del que dependen, por un lado, los Presidentes no ejecutivos, y los Consejeros Delegados de cada una de las áreas de negocio, y por otro, por una línea de

departamentos que prestan apoyo al resto del Grupo, y que son: la Dirección General de Finanzas, la Dirección General Corporativa y RRHH y la Dirección de Asesoría Jurídica/Secretaría del Consejo de Administración.

2. CONTEXTO ECONÓMICO

2.1.- 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 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.

2.2.- 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 récords 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 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 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 movilizarse 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.

3. NUESTRA ACTIVIDAD EN 2018

3.1.- La actividad del Grupo Sacyr

La cifra de negocios del Grupo ascendió a 3.796 millones de euros, un 23% superior a la de 2017, como consecuencia del buen comportamiento de todas sus áreas: Ingeniería e Infraestructuras, con un crecimiento de 40% respecto al ejercicio anterior, por el avance de importantes proyectos en los diferentes mercados estratégicos en los que opera (Italia, Colombia, Chile, México, Uruguay, etc.); la división de Concesiones, con un incremento del 29% respecto a 2017, gracias al aumento de los ingresos de construcción, por el avance en la ejecución de los últimos contratos adjudicados, y de los tráficos, por la entrada en explotación de una autopista en Chile ("Ruta de Limarí") entre las localidades de la Serena y Ovalle; y un tramo de una autopista en México ("Pirámides-Tulancingo-Pachuca"); Servicios, con un crecimiento del 13%, como consecuencia de la positiva evolución de los ingresos de todas sus divisiones de actividad, y de Industrial, con un avance del 1% respecto al ejercicio anterior. El Grupo sigue apostando fuertemente por el crecimiento internacional, estando ya sólidamente implantado en países como: Colombia, Chile, Portugal, Perú, Italia, Estados Unidos, Angola, Australia, Omán, Argelia, Uruguay, Paraguay, Catar, Ecuador, Brasil, Bolivia, México, Irlanda, Cabo Verde y Mozambique. Prueba de ello es que el 60% de la cifra de negocios, y el 71% de la cartera, ya proceden del exterior.

El EBITDA ha alcanzado los 543 millones de euros, un 29% por encima del obtenido en 2017, gracias al resultado de la estrategia de nuestra compañía, que ha puesto el foco en la rentabilidad y la generación de caja de los proyectos, además de contar con un estricto sistema de gestión de los riesgos y el control de los costes, lo que ha situado el ratio EBITDA entre cifra de negocios en el 14,3%, frente al 13,7% del ejercicio anterior. Por su parte, el resultado neto atribuido, fue de 150 millones de euros, un 15% más que en 2017.

En cuanto a las magnitudes del Estado de Situación, el total activo de 2018 ha alcanzado los 13.850 millones de euros y el Patrimonio Neto los 1.507 millones. Continúa destacando la importante reducción del endeudamiento del Grupo durante los diez últimos ejercicios, pasando de los 19.526 millones de euros de deuda financiera neta (al cierre de 2008) a los 4.045 millones de euros (al cierre de 2018), casi un 80% menos, siendo además la mayor parte de la misma, 2.907 millones, ligada a financiación de proyectos y, por consiguiente, sin recurso a la matriz.

La actividad del Grupo queda ampliamente garantizada por la Cartera, que a 31 de diciembre de 2018 alcanza los 41.674 millones de euros, un 2% superior a la del ejercicio precedente gracias, principalmente, a la incorporación a la misma de importantes contratos, cómo podremos ver más adelante, cuando se explique la evolución de cada una de las divisiones durante este año. Del total de la cartera, más de un 71% ya es de carácter internacional. Por actividades, en Construcción los contratos en el exterior representan un 88% del total; en Concesiones el 82%; en Servicios el 29%; y en Industrial, el 11% de sus ingresos futuros.

Durante este ejercicio, Sacyr ha continuado desarrollando la nueva estrategia del Grupo, basada en potenciar aquellos negocios en los que somos líderes y expertos, así como seguir impulsando los dos nuevos motores de crecimiento, como son la gestión de proyectos de construcción y concesiones, además de consolidar la división más reciente del Grupo: Sacyr Industrial.

Todo lo anterior, unido a medidas de gestión basadas en la reducción de costes y de deuda, dará como resultado un Grupo más fuerte, más innovador, más competitivo y más comprometido con los valores tradicionales de nuestra compañía: la prudencia, la austeridad, la calidad y el cumplimiento de los compromisos asumidos.

3.2.- Acontecimientos más significativos en 2018

A continuación, se describen algunos de los hechos más significativos, acontecidos durante el año para, posteriormente, describir lo ocurrido en cada unidad de negocio.

a) Dividendo Flexible

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

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

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

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

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

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

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

b) Participación en Repsol

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

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

c) Programa EMTN (Euro Medium Term Note programme)

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

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

d) Nuevo mercado: Estados Unidos

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

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

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

d) Itínere

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

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

Tras el levantamiento de las medidas cautelares, el Grupo procedió a la venta, por 202 millones de euros, de la totalidad de su participación en 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 (GUPC), en concepto de costes de movilización e

instalaciones de plantas, para la ejecución del proyecto del Tercer Juego de Esclusas del Canal de Panamá.

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

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

3.3.- Nuestra actividad de construcción (Sacyr Ingeniería e Infraestructuras – Somague).

La cifra de negocios de la actividad constructora cerró el ejercicio de 2018 en 1.713 millones de euros, lo que representa un fuerte incremento del 40% respecto al ejercicio anterior, como consecuencia del crecimiento tanto a nivel internacional, +46%, como del mercado doméstico, +12%. Al cierre del año, el 85% de la facturación se generó en el exterior, frente al 82% del 2017.

La actividad de esta división crece gracias al sólido ritmo de ejecución de grandes proyectos en cartera, en Colombia, Chile, México, Uruguay, Paraguay, Reino Unido, Angola, etc., además de recoger la contribución de la autopista “Pedemontana-Veneta”, en Italia.

El EBITDA creció cerca de un 82%, hasta los 168 millones de euros, alcanzando el margen de EBITDA el 9,8%, frente al 7,6% del ejercicio anterior.

La cartera de construcción se situó, a 31 de diciembre, en los 6.183 millones de euros, un 5,4% más que el año precedente y siendo un 88% de la misma en el exterior, lo que permite cubrir más de 43 meses de actividad a los ritmos actuales de facturación.

Durante este año, las adjudicaciones más significativas han sido:

- En Uruguay, un consorcio participado por Sacyr Ingeniería e Infraestructuras, se ha adjudicado el contrato para la remodelación del Ferrocarril Central por un importe total de 822 millones de euros. El corredor ferroviario, de 270 kilómetros de longitud, conectará la capital, Montevideo, con Paso de los Toros, en el departamento de Tacuarembó, al norte del país.
- En Brasil, un consorcio formado por Sacyr Ingeniería e Infraestructuras, resultó ganador del proyecto de construcción, fase 1, de la “Línea Este” del Metro de Fortaleza, por un importe total de 350 millones de euros. Las obras, comprenden la ejecución de un túnel de 7,3 kilómetros de longitud, de los que 6 kilómetros serán ejecutados mediante máquinas tuneladoras, así como la construcción de 4 estaciones subterráneas (“Central Chico da Silva”, “Colegio Militar”, “Nunes Valente” y “Papicú”) y 1 en superficie (“Tirol-Moura Brasil”). Además, se ejecutarán los refuerzos de los túneles en los lugares donde se construirán las estaciones de la siguiente fase (“Catedral” y “Luiza Távora”).
- En Reino Unido, un consorcio participado por Sacyr Ingeniería, se ha adjudicado el contrato para la construcción de la nueva autopista A6, en Irlanda del Norte, por un importe de 161 millones de euros. Con 26 kilómetros de longitud, la vía unirá las localidades de Dungiven y Drumahoe, formando parte del Corredor de Transporte Noroeste, que conecta estratégicamente Belfast con el Noroeste del país.

- En Perú: Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se adjudicó:
 - La rehabilitación del Aeropuerto Internacional “Capitán FAP José A. Quiñones”, en la localidad de Chiclayo, capital de la Región de Lambayeque, por un importe de 32 millones de euros.
 - La construcción, y remodelación, de varias instalaciones deportivas para los Juegos Panamericanos “Lima 2019”, por un total de 44 millones de euros. Se levantará un nuevo polideportivo en la Villa Regional del Callao, con capacidad para 6.100 espectadores y 17.600 metros cuadrados y ampliará el Coliseo Miguel Grau, con capacidad para 2.400 espectadores, y se reformará y ampliará el estadio de fútbol de la Universidad Nacional Mayor San Marcos (UNMSM), con capacidad para 33.000 espectadores.
- En Colombia:
 - Construcción, rehabilitación y actualización de diferentes zonas urbanas en Bogotá, por un importe global de 38 millones de euros. El primer proyecto, adjudicado por el Instituto de Desarrollo Urbano (IDU), consiste en la rehabilitación de la Zona Rosa de Bogotá, actuando sobre 71.555 metros cuadrados. El segundo proyecto, en el sector urbano de “La Sabana”, consiste en diseñar y desarrollar una red peatonal para reorganizar la movilidad de la zona. La tercera actuación urbana, consiste en la rehabilitación y mejora de la Avenida Boyacá, realizando una vía de dos calzadas, cada una de tres carriles.
 - Construcción del realce de bocatomas en el embalse “La Esmeralda”, para la Central Hidroeléctrica de Chivor, Santa María, Departamento de Boyacá, por un importe de 32 millones de euros.
- En Chile, Sacyr se ha adjudicado, entre otros:
 - Diseño y construcción del nuevo Hospital de la ciudad de Villarica, Región de la Araucanía, por un importe de 44 millones de euros. El centro, de 21.000 metros cuadrados y 115 camas.
 - Diseño y construcción del nuevo hospital “Alto Hospicio” en Iquique, Región de Tarapacá, por un importe de 95 millones de euros. El nuevo centro contará, entre otros, con 235 camas, que dará servicio a más de 108.000 habitantes.
 - Construcción del nuevo aeropuerto “El Tepual”, en la ciudad de Puerto Montt, por un importe de 33 millones de euros. El proyecto incluye, entre otras actuaciones, la ampliación y mejora de la terminal de pasajeros, la construcción de 152 plazas de aparcamiento. Con estas mejoras, se espera duplicar la capacidad actual, para recibir a tres millones de pasajeros anuales.
- En Mozambique, un consorcio participado por Sacyr Somague, se adjudicó la construcción de las dos primeras fases del proyecto de desarrollo del Puerto de Nacala, provincia de Nampula, por un importe total de 108 millones de euros. Las obras implican la construcción de un nuevo muelle, de 400 metros de longitud, de hormigón armado, una nueva sección de camino de 1,1 kilómetros, así como las infraestructuras básicas de suministro de energía y agua, un edificio de apoyo administrativo y la rehabilitación de la terminal ferroviaria de contenedores.

- En España, Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado, entre otros, los siguientes proyectos:
 - Construcción del nuevo Metro de San Sebastián (Guipúzcoa), por un importe de 53 millones de euros.
 - Obras de remodelación, y ampliación, del edificio Dique Sur, Terminal 1, del Aeropuerto de Barcelona "El Prat", por un importe de 28 millones de euros.
 - Construcción de los túneles viarios de la Plaza de "Les Glories Catalanes", lote 4 (Barcelona), por un importe de 25 millones de euros.
 - Obra civil marina para la descarga del crudo en el puerto exterior de Punta Langosteira, Coruña, por un importe de 25 millones de euros.
 - Trabajos de ampliación, y mejoras de calado, en las nuevas instalaciones portuarias en Punta Langosteira, por un importe de 23 millones de euros.
 - Obras de ampliación y reforma del Hospital Universitario Quirón, en Madrid, por un importe de 18 millones de euros.
 - Construcción del nuevo bloque quirúrgico del Hospital General Universitario "Gregorio Marañón", en Madrid, por un importe de 16 millones de euros.
 - Construcción de un hotel en Los Urrutias, en la Manga del Mar Menor, Murcia, por un importe de 11 millones de euros.
- En México, Sacyr Ingeniería se adjudicó, por parte del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), la construcción del nuevo Hospital de San Alejandro, en San Andrés de Cholula, estado de Puebla, por un importe de 70 millones de euros. El nuevo centro sustituirá al histórico centro de San Alejandro que, en septiembre de 2017, resultó muy dañado por el terremoto que asoló la capital federal.
- En Portugal, el Grupo se ha adjudicado, a través de Sacyr Somague:
 - La rehabilitación del puente "25 de Abril" en Lisboa, por un importe total de 13 millones de euros. Se llevarán a cabo trabajos en la estructura metálica, en el tablero ferroviario norte y en los elementos de hormigón de la cimentación, del estribo sur del puente colgante y del estribo del viaducto en el acceso norte.
 - La construcción de tres nuevos hoteles, "The Emerald House", "Hotel Casla Ribeiro" y "Hotel Principe", por un total de 15 millones de euros.
 - Obras de electrificación, reparación, sustitución, mejora y mantenimiento de diversas líneas eléctricas del país, a través de la participada Neopul, por un importe total de 13 millones de euros.
- En Angola, Sacyr Somague se ha adjudicado la ejecución de la segunda fase de los trabajos de rehabilitación del Puerto de Namibe, en el sur del país, por un total de 7 millones de euros. Se remodelarán 250 metros de muelle y 15.000 metros cuadrados de pavimento.

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

- Inauguración del nuevo tramo, de 5,5 kilómetros de extensión, de la "Línea 15 - Plata", del Metro de Sao Paulo (Brasil). Incluye 4 nuevas estaciones: "San Lucas", "Camilo Haddad", "Vila Tolstoi" y "Vila Unión".

El proyecto es el primer tranvía monorail de alta capacidad de transporte de Brasil, y conecta las regiones este y sudeste a toda la red del Metro de Sao Paulo. Esta ampliación permite la integración con la "Línea 2 – Verde" y proporciona el acceso a la red, de 351 kilómetros de vías, en 23 municipios, por medio de una tarifa única. Cuando se termine todo el proyecto, éste atenderá a unos 400.000 usuarios al día.

- Inauguración de la Escuela Liceo "Mutu-Ya-Kevela" en Luanda (Angola), tras la rehabilitación integral acometida por nuestro Grupo. Se ha mantenido el espíritu de la construcción original, que data de 1936-1942, y está clasificado como Monumento Nacional.

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

3.4.- Nuestra actividad de concesiones (Sacyr Concesiones).

La cifra de negocios, de nuestra actividad de concesiones, ascendió a 793 millones de euros, un 30% superior a la de 2017, alcanzando los ingresos concesionales los 432 millones, un 22% más que el ejercicio anterior, gracias a la positiva evolución de los tráficos, y a la entrada en explotación de la autopista "Ruta de Limarí", entre las localidades de la Serena y Ovalle, en Chile, y un tramo de la nueva autopista "Pirámides-Tulancingo-Pachuca", en México.

Los ingresos de construcción alcanzaron los 361 millones de euros, un 41% más que el ejercicio anterior gracias al buen avance de algunos proyectos como "Rutas del Litoral" (Uruguay), "Vial Sierra Norte" (Perú), "Rutas del Este" (Paraguay), "Cúcuta-Pamplona", "Rumichaca-Pasto" y "Montes de María", todas en Colombia, así como "Pirámides-Tulancingo" y "Hospital de Tlahuac", ambos en México.

El EBITDA generado alcanzó los 272 millones de euros, un 17% superior al del año 2017, lo que ha supuesto un margen, sobre ingresos concesionales, del 63%.

La cartera de ingresos futuros, al 31 de diciembre, alcanzó los 27.081 millones de euros, procediendo un 82% del mercado internacional.

Durante el año 2018, se produjeron las adjudicaciones significativas:

- En Uruguay, un consorcio participado por Sacyr Concesiones, se adjudicó, durante un periodo de 18 años, el proyecto "Ferrocarril Central", tramo "Puerto de Montevideo-Estación Paso de los Toros". Con una longitud de 270 kilómetros, se trata de un corredor ferroviario que atraviesa todo el país, con una cartera estimada de ingresos futuros de 2.200 millones de euros.
- En Chile, un consorcio liderado por Sacyr Concesiones se adjudicó el proyecto de ampliación, mejora y concesión, durante un periodo de 6 años, del Aeropuerto "El Tepual" en la localidad de Puerto Montt, Región de los Lagos, Chile. Con una inversión de 34 millones de euros, las obras incluyen la mejora de la terminal de pasajeros, construcción de 152 aparcamientos, ampliación de los accesos al recinto y mejoras de la plataforma de estacionamiento de aeronaves. "El Tepual" es el cuarto aeropuerto de Chile, en número de pasajeros, con más de 700.000 por año, realizando además conexiones internacionales con Argentina.

En el ejercicio, se han realizado las siguientes operaciones societarias significativas:

- La Sociedad Concesionaria chilena Américo Vespucio Oriente (AVO I), participada por Sacyr Concesiones, firmó un crédito, de 820 millones de euros, para financiar a largo plazo, su proyecto de autopista de circunvalación en el sector oriental de Santiago de Chile. Las entidades financieras participantes fueron: Banco de Chile, Banco del Estado de Chile y Banco de Crédito e Inversiones (BCI), con un 75%, y como estructuradores de la operación.
- Sacyr Concesiones cerró la refinanciación de la Autopista de peaje AP-46 "Málaga - Las Pedrizas" (Autopista del Guadalmedina) por un importe de 229 millones de euros, a través de una emisión de bonos colocada entre inversores institucionales internacionales. Las condiciones de la nueva financiación implican una mejora muy significativa respecto de la deuda existente.
- Sacyr concesiones cerró dos contratos, por un valor total de 98 millones de euros, para la financiación de sus autopistas de cuarta generación "Rumichaca-Pasto" y "Montes de María", ambas en Colombia. En el caso de la primera, se logró una primera fase de financiación por importe de 53 millones de euros, que garantiza los recursos para la ejecución de las obras del tramo "Pedregal-Catambuco", durante los próximos meses. En el caso de "Montes de María", se suscribió una primera fase de financiación por valor de 45 millones de euros.
- Sacyr Concesiones ha cerrado la financiación del diseño construcción y explotación, por un periodo de 25 años, del nuevo Hospital General en la Delegación Regional Sur de México (Hospital Tláhuac), por un importe de 88 millones de euros, con el banco de desarrollo mexicano Banobras.
- Sacyr Concesiones también ha financiado, con la entidad azteca Banco Interacciones, la nueva Autopista "Pirámides – Tulancingo – Pachuca" (México), de 10 años de concesión, por un importe total de 75 millones de euros.

Por último, caben destacar los siguientes hitos importantes:

- Sacyr Concesiones ha inaugurado la Autopista "Ruta de Limarí", entre las localidades de La Serena y Ovalle, en la Región de Coquimbo, norte de Chile. La nueva vía, de 86 kilómetros de longitud, permitirá mejorar las condiciones de conectividad en la zona, con una reducción de hasta el 30% de los tiempos de viaje. La inversión total ha superado los 180 millones de euros y el periodo de concesión máxima es de 30 años.
- Sacyr Concesiones ha inaugurado los primeros 11 kilómetros, de un total de 183, de la rehabilitación, y posterior explotación, de la autopista "Pirámides-Tulancingo-Pachuca", en México.

Al cierre del ejercicio, el Grupo cuenta con 34 concesiones distribuidas en 8 países (España, Italia, Irlanda, Chile, Colombia, Uruguay, Perú y Paraguay), estando 21 en explotación y 13 en desarrollo. Hay 26 concesiones de autopistas y autovías, repartidas entre la UE y América (11 en España, 6 en Chile, 4 en Colombia, 1 en Italia, 1 en Irlanda, 1 en Perú, 1 en Uruguay y 1 en Paraguay) 3 hospitales, 2 intercambiadores de transporte, 1 operadora de autopistas, 1 aeropuerto y un Ferrocarril.

3.5.- Nuestra actividad de servicios (Sacyr Servicios)

La cifra de negocios del área de Servicios ascendió a 1.075 millones de euros, un 13% más que en 2017, gracias a la positiva evolución de todas sus divisiones de actividad: Multiservicios, +14%, debido a la aportación de importantes contratos adjudicados, como el servicio de operación y mantenimiento del Hospital de Antofagasta (Chile), así como los relativos a servicios a la dependencia, de varias ciudades y provincias españolas, y la conservación de infraestructuras viales, tanto nacionales como en el exterior (Chile, Perú, etc.); de Medioambiente, +12%, gracias a la aportación de los contratos de recogida de residuos urbanos, limpieza viaria y mantenimiento de zonas verdes de multitud de localidades españolas, o a nivel internacional, cómo el de Bogotá (Colombia); Agua, +8%, gracias a las adjudicaciones del ejercicio, como el Ciclo Integral del Agua en Sotogrande (Cádiz).

El EBITDA del grupo Valoriza alcanzó los 95 millones de euros, lo que supone una variación interanual del 14%, con una mejora de la rentabilidad de los negocios, que alcanza el 8,8%.

La cartera total, a 31 de diciembre, ascendió a 5.899 millones de euros, de los que un 29%, proceden del mercado internacional. Valoriza continúa desarrollando una intensa actividad de contratación, tanto en el exterior como en España, en todas sus áreas de negocio.

Medioambiente

Durante el ejercicio 2018 Valoriza Servicios Medioambientales ha seguido fiel al papel que viene desarrollando dentro de la División de Medioambiente del Grupo Sacyr Servicios. En este sentido, y a pesar de las dificultades planteadas por el contexto económico general, el Grupo Valoriza Servicios Medioambientales ha conseguido afianzarse dentro de su sector y continuar siendo, hoy en día, un Grupo de referencia. Las áreas de negocio donde desarrolla sus actividades son las siguientes:

- **Servicios municipales:** motor del crecimiento en los últimos años, esta rama engloba la gestión de concesiones de limpieza viaria, de recogida de residuos de núcleos urbanos, incluyendo la contenerización soterrada, de jardinería y mantenimiento de zonas verdes, la gestión de parquímetros, servicios de grúa, y retirada de vehículos de la vía pública. Durante 2018 caben señalar, entre otras, las siguientes adjudicaciones:

A nivel internacional:

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

A nivel nacional, se ha adjudicado:

- Gestión del servicio público de RSU y de la limpieza viaria del municipio de Arona (Santa Cruz de Tenerife), por un importe total de 53 millones de euros, y un periodo de 8 años para la concesión.
- Servicio de limpieza viaria y recogida de residuos de la Ciudad Autónoma de Melilla. Por un importe global de 51 millones de euros, y un periodo de 4 años para la concesión, ampliable por otros dos.

- Contrato del servicio de limpieza urbana, recogida y transporte de residuos municipales de la localidad de Barakaldo (Vizcaya), por un importe de 33 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.
 - Servicio de recogida viaria de residuos, y limpieza viaria, de la ciudad de Lérida. Por un periodo de 6 años y un importe de 28 millones de euros.
 - Prestación del servicio de recogida, y transporte, de residuos municipales, y limpieza viaria, del municipio de Esplugues de Llobregat (Barcelona), por un importe de 13 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.
 - Servicio de conservación y mantenimiento de zonas verdes, y arbolado, lotes 1 y 9, de la ciudad de Sevilla. Por un importe de 9 millones de euros.
 - Servicio de actuaciones no programadas, y de actuación inmediata, en materia de zonas verdes y arbolado municipal de Madrid (SER+Verde), por un importe de 9 millones de euros.
 - Servicio de recogida y transporte de residuos sólidos urbanos, Lote II, Sur, de los municipios de la provincia de Badajoz. Por un importe de 4 millones de euros y un plazo de 3 años para la realización del servicio.
- **Tratamiento de residuos:** con importantes concesiones obtenidas en los últimos ejercicios y amplios periodos de concesión. Desarrolla la construcción y explotación de plantas de Residuos Sólidos Urbanos, envases, pilas, centros de tratamiento de residuos procedentes de la construcción y demolición, desgasificación de vertederos, y plantas de biometanización, incineración y valorización energética, así como instalaciones de tratamiento, compostaje y secado térmico de lodos de depuradoras de aguas residuales.

Durante el ejercicio de 2018, caben destacar las siguientes adjudicaciones:

- Explotación de la planta sur de secado térmico de lodos, en Madrid, para el Canal de Isabel II. Por un importe de 21 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.
 - Contrato de reforma, y posterior explotación, del centro de RSU de Montoliú (Lérida), por un importe de 20 millones de euros y un plazo de 10 años, para la concesión, prorrogables por otros 10.
- **Obras y regeneraciones medioambientales:** incluye los servicios de control de calidad de las aguas, el control de las redes atmosféricas y las recuperaciones paisajísticas y de entornos forestales.

Agua

Esta actividad comprende la explotación y mantenimiento de todo tipo de plantas (potabilizadoras, depuradoras, desaladoras, tratamientos terciarios y reutilización, tratamientos industriales, tratamientos agrícolas, etc.) y la de gestión del ciclo integral, en régimen de concesión pública o iniciativa privada.

Sacyr Agua en España, y Somague Ambiente en Portugal, se encargan de la actividad de gestión del ciclo integral de agua, dando servicio a más de 1,3 millones de personas en los dos países.

Entre las actividades más significativas realizadas, cabe señalar la gestión del ciclo integral del agua de la ciudad de Santa Cruz de Tenerife, a través de la compañía participada Emmasa; la gestión de la distribución del agua potable en Las Palmas de Gran Canaria, a través de la sociedad participada Emalsa; y la concesión de abastecimiento de agua en la localidad de Guadalajara.

Durante el ejercicio de 2018, se han producido las siguientes adjudicaciones significativas:

A nivel nacional:

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

A nivel internacional:

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

Multiservicios

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

Sacyr Facilities (antes Valoriza Facilities), es compañía de referencia en la limpieza integral de edificios, servicios de *facility management* de inmuebles y servicios auxiliares.

La cifra de negocios de Multiservicios alcanzó los 508 millones de euros, en 2018, con un crecimiento de más del 14% respecto al ejercicio anterior, superando la cartera de servicios, incluyendo prórrogas de contratos, los mil setecientos millones de euros.

Los principales contratos, adjudicados en 2018, han sido:

A nivel internacional:

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

Dentro del ámbito doméstico, entre otros:

- Servicios de limpieza en las estaciones del Metro de Madrid, lote 3, correspondiente a las líneas: 3, 6 y 11. Por un importe de 34 millones de euros, y un plazo de 4 años para la concesión.
- Servicios de limpieza integral de edificios, locales y dependencias estatales, ubicados en la Comunidad de Madrid, de los Ministerios de la Presidencia, Relaciones con las Cortes e Igualdad (lote 12) y del Ministerio de Justicia (lote 2), por un importe total de 17 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.
- Servicio de limpieza de las instalaciones internas y externas de los edificios dependientes de la Consejería de Sanidad de la Generalitat Valenciana (lotes 8, 12 y 16). Por un importe de 15 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Servicio de limpieza de los edificios, dependencias y espacios exteriores de la Universidad de Castilla la Mancha. Por un importe de 9 millones de euros y un plazo de 2 años.

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

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

Sacyr Conservación de Infraestructuras está especializada en el mantenimiento y conservación de carreteras, tanto en España como fuera de nuestro país. Entre otras actuaciones, tiene asignados trabajos de mantenimiento y conservación de más de 5.480 kilómetros, equivalentes, de carreteras; la conservación de una extensa red de canales de regadío y el puerto de Bilbao. En este ejercicio se ha adjudicado, entre otros, los siguientes contratos:

Dentro del ámbito nacional:

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

A nivel internacional:

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

Cafestore, compañía del Grupo especializada en servicios de restauración en concesiones, está presente en los mercados de áreas de servicio en autopistas (tercer operador nacional en este mercado), sociosanitario y organismos públicos, dando servicio a más de 4 millones de clientes al año. Adicionalmente, gestiona las operaciones de 4 gasolineras y un hotel.

Al cierre del ejercicio tiene un total de 43 puntos de venta: 26 áreas de servicio a lo largo de la geografía nacional, restaurantes en 3 hospitales de la Comunidad de Madrid, 2 cafeterías en intercambiadores de transportes, cafeterías en estaciones de AVE, en 7 residencias de mayores y 4 organismos públicos de Madrid, y un restaurante de la nueva marca Deliquo, también en Madrid.

Dentro de este ámbito, es de destacar las siguientes adjudicaciones durante el ejercicio:

- Servicio de alimentación en los hospitales de Parla y Coslada (Madrid), por un importe total de 5 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.
- Servicio de restauración en la Residencia "Jorge Juan" de la ciudad de Alicante, por un importe de 2 millones de euros y un plazo de 1 año.
- Servicio de cafetería, comedor y eventos para la empresa de comunicación Publicis, por un importe de 1 millón de euros y un plazo de 1 años para la concesión.

3.6.- Nuestra actividad Industrial (Sacyr Industrial)

Sacyr Industrial se encarga de las actividades de ingeniería y construcción industrial del Grupo, siendo referente nacional a nivel de plantas de cogeneración energética, así como en el desarrollo de plantas de tratamiento de aguas, depuración y desalación de agua de mar.

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

La cifra de negocios de Sacyr Industrial ascendió a 527 millones de euros durante el 2018, un crecimiento del 1% respecto al cierre del ejercicio anterior. La división de Petróleo y Gas facturó 139 millones de euros, descendiendo, respecto al ejercicio anterior, debido a la finalización de los proyectos de "Nuevo Mundo" y el módulo de gasolinas en la refinería "La Pampilla", ambos en Perú; el área de redes y transporte eléctrico alcanzó una cifra de negocios de 49 millones de euros, lo que implica un crecimiento del 11% frente a 2017, gracias al mayor ritmo de facturación de los contratos en Chile; la actividad de Plantas de Procesos Industriales obtuvo unos ingresos de 92 millones de euros, a 31 de diciembre, lo que supuso un crecimiento del 27% debido a la aportación de los proyectos de la Cementera de Potosí (Bolivia), y la Planta de Tratamiento de RSU de Melbourne (Australia); por su parte, la actividad de Agua, alcanzó una cifra de negocios de 86 millones de euros, lo que implica un crecimiento interanual del 17%, debido a la mayor facturación de contratos como la planta desaladora de Sohar (Omán), la planta de tratamiento de agua de Adelaida (Australia), o proyectos nacionales como la depuradora de Ibiza y la desaladora de Tenerife.

También ha sido muy positivo el comportamiento de la actividad de generación eléctrica, con una facturación de 159 millones de euros y un crecimiento del 20% respecto a 2017, debido al incremento del precio del pool eléctrico, ocasionado por las condiciones climatológicas, y que ha subido el promedio del precio de la electricidad, en dicho pool, de 52,22€/MWh de 2017 hasta los 57,30€/MWh de 2018.

Esta positiva evolución de la facturación, va también acompañada de una mejora del EBITDA, que alcanzó los 36 millones de euros, un 5% de incremento respecto a 2017, lo que supone un margen del negocio del 7%, también gracias a los nuevos proyectos EPC.

La cartera de Sacyr Industrial, a 31 de diciembre, alcanzó los 2.511 millones de euros, lo que garantiza la actividad para los próximos ejercicios.

Durante el año 2018, caben destacar las siguientes adjudicaciones significativas:
En el campo del Oil&Gas:

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

Actividad de ingeniería y energía eléctrica:

- Construcción de tres plantas solares fotovoltaicas: Picón I, II y III, en la provincia de Ciudad Real, para Gas Natural Fenosa Renovables, por un importe total de 46 millones de euros.
- Construcción de una terminal de granulado para "Bergé Marítimo", en Huelva, por un importe de 8 millones de euros.
- Instalación de 13 aerogeneradores, en un parque eólico de Lugo, para la empresa eléctrica Naturgy, por un importe total de 6 millones de euros.

En el ámbito del Agua:

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

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

- Puesta en servicio de la ampliación de la refinería "La Pampilla" (Perú) para Repsol. El proyecto ha contemplado la ingeniería, suministro y construcción de un bloque de destilados medios, finalizado en 2016, y el bloque de gasolineras, finalizado este año. El objetivo de todo este nuevo complejo, ha sido adecuar los combustibles producidos a la nueva reglamentación medioambiental del país, que exige producir combustible diésel con bajo contenido en azufre, y gasolineras más limpias.
- Inauguración del proyecto "Producción de hidrocarburos del Lote 57 (Nuevo Mundo)", llevado a cabo en mitad de la selva peruana, en el Departamento de Cuzco. El proyecto ha consistido en la construcción de una planta de compresión que permite compensar el normal decaimiento de la presión de los pozos de gas de los campos "Kinteroni" y "Sagari", asegurando el plateau productivo y las condiciones de entrega en cuanto a presión y caudal en la Planta Malvinas del Consorcio Camisea.

3.7.- Participación en Repsol, S.A.

En 2018, Sacyr ha continuado siendo un accionista de referencia de la compañía Repsol, S.A.

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.

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. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

Las fuentes de financiación de Grupo Sacyr vienen explicadas, de forma pormenorizada, en la nota de "Deudas con entidades de crédito", de los presentes estados financieros consolidados.

En cuanto a los riesgos de crédito y de liquidez, asociados a dichas fuentes de financiación, quedan explicados, de forma detallada, en la nota de "Política de gestión de riesgos" de dichos estados financieros.

Para finalizar, las obligaciones contractuales y obligaciones fuera de balance, aparecen recogidas en la nota de "Provisiones y pasivos contingentes", de dichos estados.

5. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

El Grupo Sacyr se encuentra expuesto a una serie de riesgos e incertidumbres tal y como se indica en la nota 27 de las Cuentas Anuales Consolidadas. 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 reducido 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.
- 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.

6. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DE 2018

Los acontecimientos posteriores al cierre se encuentran detallados en la correspondiente nota, de los presentes estados financieros consolidados.

7. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

La estrategia, y los objetivos del Grupo Sacyr, para los próximos años, son los siguientes:

1. Seguir potenciando y desarrollando los negocios en los que somos líderes y expertos ("core bussines") a nivel nacional e internacional, de forma que nos consolidemos como un gran Grupo internacional de concesiones construcción, gestión de infraestructuras y servicios, e industrial.
2. Mantener la rentabilidad operativa, márgenes de EBITDA, de las unidades de negocios actuales, primando rentabilidad a tamaño.
3. Continuar con la expansión internacional del Grupo, a través de la presencia local en un selectivo número de regiones, y países. Analizando siempre, de forma pormenorizada, los riesgos económicos derivados de cada proyecto.
4. Contención de los costes y los gastos estructurales de manera que seamos más competitivos.
5. Reducción de la deuda financiera corporativa y diversificación de las fuentes de financiación del Grupo.

8. ACTIVIDADES DE I+D+i

Para el Grupo Sacyr, 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.

9. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2018, el capital social de Sacyr 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.

Al cierre del ejercicio 2018, la capitalización bursátil de Sacyr 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 dominante 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 Sacyr 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, Sacyr 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 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).

10. SISTEMA DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS

A partir del análisis de los riesgos se obtienen los mapas de riesgos a nivel de proyecto, negocio y Grupo, que permiten valorar, clasificar y priorizar los riesgos críticos identificados, determinar los responsables y establecer las medidas oportunas a poner en marcha para tratar de controlar la exposición al riesgo dentro de la tolerancia establecida por la compañía. El Sistema de Gestión Integral de Riesgos (SGIR) permite realizar un seguimiento estructurado y sistemático de los riesgos durante todo el ciclo de vida del proyecto.

El mapa de riesgos de alto nivel del Grupo es una herramienta que proporciona información integrada sobre la exposición global de la empresa, agregando y ponderando los diferentes riesgos identificados en las unidades de negocio. Esta herramienta se actualiza periódicamente, involucrando a los máximos responsables de cada unidad de negocio para facilitar la toma de decisiones del Grupo y mantener debidamente informada a la Comisión de Auditoría.

El Consejo de Administración tiene la competencia de aprobar formalmente la política de Control y Gestión de Riesgos del Grupo, y con el apoyo de la Comisión de Auditoría, que vigila al Comité de Riesgos, supervisa los sistemas de información y control. El ejercicio de esta función garantiza la implicación del Consejo de Administración en el control del proceso de identificación de riesgos, y en la implantación y seguimiento de los sistemas de control e información adecuados.

Los principales órganos de la sociedad, responsables del Sistema de Control y Gestión de Riesgos de Sacyr son: el Consejo de Administración, el Comité de Riesgos, la Comisión de Auditoría y la Dirección de Control y Gestión de Riesgos. En el Informe Anual de Gobierno Corporativo se detallan las funciones de cada uno de ellos.

El Grupo cuenta con una serie de políticas (política frente al cambio climático; política de calidad, medio ambiente y gestión energética; política de Responsabilidad Corporativa; política de Prevención de Riesgos Laborales; política de seguridad de la información, etc.) y procedimientos específicos para la gestión y control de los principales riesgos inherentes a su actividad, relacionados con: asuntos medioambientales, sociales, derechos humanos, anticorrupción y soborno, y fiscales, así como diversidad en los órganos de gobierno.

El SGIR del Grupo Sacyr mantiene un catálogo de los principales riesgos del negocio, aplicables a nivel de proyecto, entre los que se incluyen también aquellos del ámbito Ambiental, Social y de Gobierno corporativo (comúnmente conocidos como riesgos "ASG" o de "sostenibilidad"), que ayudan a evaluar la gestión responsable de las operaciones, la cadena de suministro y los servicios del Grupo Sacyr.

Esta categoría de riesgos ha crecido en relevancia durante los últimos años al afectar potencialmente a los objetivos de las empresas y a su relación con sus grupos de interés. Por este motivo, la identificación y priorización de los asuntos materiales, de las cuatro líneas de negocio del Grupo, ponen en relieve la necesidad de controlar los riesgos ASG relacionados con los mismos.

Entre los principales riesgos ASG integrados en el SGIR se encuentran, por ejemplo, las iniciativas en ámbito social que suponen inversiones extraordinarias no previstas en el alcance inicial de un proyecto, actuaciones con comunidades locales, climatología adversa y/o elementos externos al proyecto, riesgos geotécnicos, conflictos laborales, incumplimiento de especificaciones de calidad, S&H y medio ambiente e incumplimiento de directrices de buen gobierno, entre otros.

Todos los hechos, situaciones y/o informaciones materiales, relativas al ejercicio 2018, ya sean de carácter financiero o no financiero, cuya notabilidad pudiera influir en la empresa han sido oportunamente comunicados a la CNMV. En la página web, de dicho organismo, se pueden consultar los Hechos Relevantes (HR) relativos a nuestro Grupo. Dichos HR contienen los datos fundamentales sobre los resultados de la empresa, incluyendo las presentaciones periódicas de los estados financieros (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, etc.). También está reflejada la información relacionada con la política de inversión y financiación de la empresa y con su estructura jurídica. Adicionalmente, toda la información relacionada, está disponible públicamente en la página web de la empresa.

11. 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 Consolidado, 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).

12. ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

El Estado de Información no Financiera incluye la información necesaria para comprender la evolución, los resultados y la situación del grupo, y el impacto de su actividad respecto, al menos, a cuestiones medioambientales y sociales, al respeto de los derechos humanos y a la lucha contra la corrupción y el soborno, así como relativas al personal, incluidas las medidas que, en su caso, se hayan adoptado para favorecer el principio de igualdad de trato y de oportunidades entre mujeres y hombres, la no discriminación e inclusión de las personas con discapacidad y la accesibilidad universal.

El Estado de Información no Financiera, según la ley 11/2018, del 28 de diciembre, de trasposición al ordenamiento jurídico español de la Directiva 2014/95/UE del Parlamento Europeo, forma parte del presente Informe de Gestión Consolidado, en sección separada, y se encuentra disponible íntegramente, en la página web de la Sociedad (www.sacyr.com).

DILIGENCIA DE IDENTIFICACIÓN DE FIRMAS
Y
DECLARACIÓN NEGATIVA MEDIOAMBIENTAL.

DILIGENCIA DE FIRMAS:

Para hacer constar que el Consejo de Administración de Sacyr, S.A. (sociedad dominante del Grupo), 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 consolidadas (Estado de Situación Financiera Consolidado, Cuenta de Resultados Separada Consolidada, Estado de Cambios de Patrimonio Neto Consolidado, Estado del Resultado Global Consolidado y Estado de Flujos de Efectivo Consolidado y la Memoria Consolidada), y el Informe de Gestión Consolidado (que contiene en secciones separadas el Informe Anual de Gobierno Corporativo –arts. 538 y 540 de la Ley de Sociedades de Capital– y el Estado de Información no Financiera –art. 44 del Código de Comercio, modificado por la Ley 11/2018–) del Grupo Sacyr, correspondiente al ejercicio 2018, para su sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante del Grupo.

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 consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de la sociedad dominante y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión consolidado incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de la sociedad dominante y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

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.

El Estado de Información no Financiera incluye la información necesaria para comprender la evolución, los resultados y la situación del grupo, y el impacto de su actividad respecto, al menos, a cuestiones medioambientales y sociales, al respeto de los derechos humanos y a la lucha contra la corrupción y el soborno, así como relativas al personal, incluidas las medidas que, en su caso, se hayan adoptado para favorecer el principio de igualdad de trato y de oportunidades entre mujeres y hombres, la no discriminación e inclusión de las personas con discapacidad y la accesibilidad universal.

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

DECLARACIÓN MEDIO AMBIENTAL:

Así mismo los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad dominante, manifiestan que en la contabilidad del Grupo correspondiente a las presentes Cuentas Anuales Consolidadas no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria Consolidada de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 14 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^a. Isabel Martín Castellá
Consejero

D. Matías Cortes Domínguez
Consejero

D^a. Cristina Álvarez Álvarez
Consejero

D^a. 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