

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

**Cuentas Anuales Consolidadas e  
Informe de Gestión Consolidado  
a 31 de diciembre de 2017  
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 2017, 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 2017, 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, inversiones contabilizadas por el método de la participación y cuentas a cobrar por activos concesionales*

---

**Descripción** El Grupo cuenta con proyectos concesionales, inversiones contabilizadas por el método de la participación y cuentas a cobrar por activos concesionales al 31 de diciembre de 2017 por importe de 1.370.054 miles de euros, 2.115.478 miles de euros y 3.115.013 miles de euros, respectivamente. Los desgloses correspondientes a los mencionados activos se encuentran en las Notas 6,9 y 11 de la memoria consolidada adjunta.

La Dirección y los Administradores del Grupo 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 del Grupo 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 del Grupo requieren de la realización de estimaciones y juicios complejos, nos han hecho considerar la valoración de estos activos como una cuestión clave de la auditoría.

---

### Nuestra respuesta

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

- ▶ La revisión, en colaboración con nuestros especialistas de valoraciones, de la razonabilidad de la metodología empleada por la Dirección y los Administradores del Grupo, 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.
- ▶ 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.
- ▶ Adicionalmente, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.

### ***Recuperabilidad de activos por impuestos diferidos***

---

**Descripción** El Grupo cuenta con activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2017 por importe de 837.797 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 este activo, la Dirección y los Administradores del Grupo 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 del Grupo, revisan 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 del Grupo requieren de la realización de estimaciones y juicios complejos acerca de los beneficios fiscales futuros de las sociedades que componen el Grupo.

### **Nuestra respuesta**

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

- ▶ La revisión 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.
  - La información pública suministrada por otras compañías del sector.
  - 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 a la Sociedad.

### ***Reconocimiento de ingresos, incluyendo el riesgo de elusión intencionada de los controles***

---

**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 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 costes es significativa y, a su vez, se sustenta en juicios complejos y de alta subjetividad. Por tanto, existe un riesgo de que las condiciones contractuales no estén correctamente consideradas y, como consecuencia, de que los ingresos reconocidos en las cuentas anuales consolidadas sean valorados de forma incorrecta.

Las incorrecciones materiales de información financiera relacionadas con el reconocimiento de ingresos suelen tener su origen en una sobrevaloración de los mismos mediante, por ejemplo, su reconocimiento anticipado o el registro de ingresos ficticios. También pueden tener su origen en una infravaloración de los ingresos, mediante, por ejemplo, el traspaso indebido de ingresos a un periodo posterior.

Los aspectos mencionados anteriormente nos han llevado a considerar esta área como una cuestión clave de nuestra auditoría.

---

**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.
- ▶ La realización, para los principales componentes del Grupo, de procedimientos analíticos sustantivos consistentes en una revisión de la evolución de los ingresos, comparando los mismos con los datos presupuestados.
- ▶ La revisión, en colaboración con nuestros especialistas de valoraciones y legal, de la razonabilidad de la metodología empleada por la Dirección y los Administradores del Grupo 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.

---

**Otra información: Informe de gestión consolidado**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2017, 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, 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 mencionada en el apartado a) anterior se facilita 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 2017 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 16 de abril de 2018.

### 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)

16 de abril de 2018



## 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 .....	28
4. Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas.....	57
5. Inmovilizaciones materiales.....	64
6. Proyectos concesionales .....	66
7. Otros activos intangibles.....	76
8. Fondo de comercio .....	77
9. Inversiones contabilizadas por el método de participación.....	82
10. Aportación de sociedades consolidadas por el método de integración proporcional	94
11. Cuenta a cobrar por activos concesionales.....	95
12. Activos financieros no corrientes y corrientes .....	99
13. Situación fiscal .....	100
14. Existencias .....	106
15. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar .....	107
16. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	109
17. Patrimonio neto .....	110
18. Ingresos diferidos .....	114
19. Provisiones .....	115
20. Pasivos contingentes .....	118
21. Deudas con entidades de crédito .....	120
22. Otras deudas financieras garantizadas.....	131
23. Acreedores no corrientes .....	131
24. Instrumentos financieros derivados .....	132
25. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar y Deudas corrientes con empresas asociadas.....	142
26. Política de control y gestión de riesgos .....	143
27. Importe neto de la cifra de negocios.....	153
28. Aprovisionamientos.....	154
29. Otros gastos de explotación.....	155
30. Resultado por compra/venta de activos.....	155
31. Gastos e ingresos financieros.....	156
32. Ganancias por acción.....	157
33. Cartera por actividad .....	158
34. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la alta dirección ..	159
35. Operaciones con partes vinculadas.....	164
36. Acontecimientos posteriores al cierre.....	168
37. Medio Ambiente.....	170
38. Honorarios de auditoría .....	170
39. Personal .....	170
40. Información por segmentos .....	172
41. Información por áreas geográficas.....	178
ANEXO I: PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DEL EJERCICIO 2016 .....	179
ANEXO I: PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DEL EJERCICIO 2017 .....	184
ANEXO II: GRUPO FISCAL CONSOLIDADO DE SACYR, S.A. DEL EJERCICIO 2016.....	190
ANEXO II: GRUPO FISCAL CONSOLIDADO DE SACYR, S.A. DEL EJERCICIO 2017.....	191
ANEXO III: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO .....	192
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO .....	197

**Grupo Sacyr**

**Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO  
A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2016**

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

ACTIVO	NOTA	2017	2016
<b>A) ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>8.098.033</b>	<b>7.023.765</b>
I. Inmovilizaciones materiales	5	387.600	363.350
II. Proyectos concesionales	6	1.370.054	1.402.267
III. Otros activos intangibles	7	17.188	13.044
IV. Fondo de comercio	8	166.801	185.500
V. Inversiones contabilizadas por el método de participación	9	2.115.478	2.191.509
VI. Cuenta a cobrar por activos concesionales	11	2.854.735	1.712.627
VII. Activos financieros no corrientes	12	105.010	86.879
VIII. Instrumentos financieros derivados	24	1.656	9.969
IX. Activos por impuestos diferidos	13	837.797	821.800
X. Otros activos no corrientes		241.714	236.820
<b>B) ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>5.478.224</b>	<b>3.665.182</b>
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	4	454.992	475.406
II. Existencias	14	199.937	236.121
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	15	2.314.987	2.061.309
- Clientes por ventas y prestación de servicios		377.923	356.271
- Clientes por contratos de construcción		1.361.598	1.310.934
- Personal		1.447	994
- Administraciones Pública Deudoras		171.324	160.156
- Otras cuentas a cobrar		402.695	232.954
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	11	260.278	173.877
V. Inversiones financieras corrientes	12	113.361	87.551
VI. Instrumentos financieros derivados	24	0	5.236
VII. Efectivo y equivalentes al efectivo	16	2.115.992	621.308
VIII. Otros activos corrientes		18.677	4.374
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>13.576.257</b>	<b>10.688.947</b>

Las Notas adjuntas números 1 a 41 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)

<b>PASIVO</b>	<b>NOTA</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>17</b>	<b>2.004.419</b>	<b>2.080.398</b>
<b>PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>1.652.138</b>	<b>1.791.523</b>
I. Capital suscrito		533.111	517.431
II. Prima de emisión		17.162	17.162
III. Reservas		1.091.751	1.028.924
IV. Resultado atribuible a la sociedad dominante		130.644	120.242
V. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		0	0
VI. Valores propios		(37.063)	(41.519)
VII. Activos financieros disponibles para la venta		66.421	65.596
VIII. Operaciones de cobertura		(71.570)	(94.134)
IX. Diferencias de conversión		(78.429)	177.672
X. Otros ajustes por cambio de valor		111	149
<b>PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS</b>		<b>352.281</b>	<b>288.875</b>
<b>B) PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>7.253.254</b>	<b>5.271.628</b>
I. Ingresos diferidos	18	54.408	56.020
II. Provisiones no corrientes	19.1	294.882	370.428
III. Deudas con entidades de crédito	21	4.729.167	3.605.678
IV. Otra deuda financiera garantizada	22	1.489.252	618.295
V. Acreedores no corrientes	23	315.116	284.897
VI. Instrumentos financieros derivados	24	192.800	185.829
VII. Pasivos por impuestos diferidos	13	177.629	150.481
<b>C) PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>4.318.584</b>	<b>3.336.921</b>
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	4	176.965	203.042
II. Deudas con entidades de crédito	21	921.205	829.062
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	25	3.023.372	1.854.961
- Proveedores		2.460.912	1.550.231
- Personal		44.941	36.136
- Pasivos por impuestos corrientes		10.122	9.593
- Administraciones públicas acreedoras		111.623	93.145
- Otras cuentas a pagar		395.774	165.856
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas	25	47.189	207.703
V. Instrumentos financieros derivados	24	27.127	21.375
VI. Provisiones corrientes	19.2	122.726	220.778
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>13.576.257</b>	<b>10.688.947</b>

Las Notas adjuntas números 1 a 41 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 2017 y 2016**

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

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	NOTA	2017	2016
Cifra de negocios	27	3.092.606	2.860.475
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		1.603	1.288
Otros ingresos de explotación		171.709	97.874
Imputación de subvenciones de capital		3.330	4.015
Beneficios por ventas de inmuebles		235	0
<b>TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>3.269.483</b>	<b>2.963.652</b>
Variación de existencias		1.296	646
Aprovisionamientos	28	(1.176.905)	(1.093.995)
Gastos de personal	39	(949.051)	(865.821)
Pérdidas por ventas de inmuebles		(170)	0
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(118.398)	(113.073)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación	8	(18.699)	(226)
Variación de provisiones de explotación		(3.624)	(12.700)
Variación provisiones de inmovilizado		(8.045)	19
Otros gastos de explotación	29	(739.061)	(670.421)
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(3.012.657)</b>	<b>(2.755.571)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>256.826</b>	<b>208.081</b>
<b>RESULTADO DE ASOCIADAS</b>	<b>9</b>	<b>259.114</b>	<b>207.085</b>
<b>RESULTADO EN COMPRA/VENTA DE ACTIVOS</b>	<b>30</b>	<b>(362)</b>	<b>27.244</b>
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.		14.971	11.891
Otros intereses e ingresos asimilados		33.434	25.666
Diferencias de cambio		0	10.986
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>		<b>48.405</b>	<b>48.543</b>
Gastos financieros y gastos asimilados		(222.658)	(238.221)
Variación de provisiones financieras		86.210	(4.324)
Resultado de instrumentos financieros		(144.754)	(67.556)
Diferencias de cambio		(71.236)	0
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>		<b>(352.438)</b>	<b>(310.101)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>31</b>	<b>(304.033)</b>	<b>(261.558)</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>211.545</b>	<b>180.852</b>
Impuesto sobre sociedades	13	(42.967)	(45.600)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>168.578</b>	<b>135.252</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>168.578</b>	<b>135.252</b>
INTERESES MINORITARIOS		(37.934)	(15.010)
<b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>130.644</b>	<b>120.242</b>
<b>Ganancias por acción básicas (euros)</b>	<b>32</b>	<b>0,25</b>	<b>0,24</b>
<b>Ganancias por acción diluidas (euros)</b>	<b>32</b>	<b>0,26</b>	<b>0,25</b>
<b>Ganancias por acción básicas actividades interrumpidas (euros)</b>	<b>32</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Ganancias por acción diluidas actividades interrumpidas (euros)</b>	<b>32</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Las Notas adjuntas números 1 a 41 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 2017 y 2016**

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

	2017	2016
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>168.578</b>	<b>135.252</b>
<b>B) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN AL RESULTADO DEL PERIODO A RECLASIFICAR EN EL FUTURO A LA CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>(247.567)</b>	<b>106.906</b>
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta:</b>	<b>1.318</b>	<b>354</b>
<b>2. Coberturas de los flujos de efectivo:</b>	<b>3.092</b>	<b>14.637</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(21.098)	(9.765)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	24.190	24.402
<b>3. Diferencias de conversión:</b>	<b>(54.315)</b>	<b>49.905</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(54.315)	49.905
<b>4. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:</b>	<b>(196.851)</b>	<b>45.666</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(195.984)	47.388
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(867)	(1.722)
<b>5. Resto de ingresos y gastos que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo:</b>	<b>(38)</b>	<b>3</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(38)	3
<b>6. Efecto impositivo:</b>	<b>(773)</b>	<b>(3.659)</b>
<b>RESULTADO TOTAL GLOBAL DEL EJERCICIO (A+B+C)</b>	<b>(78.989)</b>	<b>242.158</b>
a) Atribuidos a la entidad dominante	(102.106)	210.699
b) Atribuidos a intereses minoritarios	23.117	31.459

Las Notas adjuntas números 1 a 41 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 2017 y 2016**

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

	2017	2016
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO INDIRECTO)</b>		
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5)</b>	<b>291.840</b>	<b>156.254</b>
1. Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	211.545	180.852
2. Ajustes al resultado (para EBITDA)	194.047	153.209
(+) Amortización del inmovilizado	118.398	113.073
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	75.649	40.136
<b>EBITDA (1+2)</b>	<b>405.592</b>	<b>334.061</b>
3. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(199.510)	(136.121)
4. Pagos por impuesto sobre beneficios	(13.148)	(23.081)
5. Cambios en el capital corriente	98.906	(18.605)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1+2+3)</b>	<b>(160.113)</b>	<b>28.451</b>
1. Pagos por inversiones:	(378.643)	(525.247)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(132.182)	(88.574)
(-) Otros activos financieros	(246.461)	(436.673)
2. Cobros por desinversiones	69.340	413.374
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	20.608	26.131
(+) Otros activos financieros	48.732	70.403
(+) Desinversión en actividades interrumpidas	0	316.840
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	149.190	140.324
(+) Cobro de dividendos	105.587	98.277
(+) Cobro de intereses	43.603	42.047
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3+4)</b>	<b>1.362.957</b>	<b>(166.216)</b>
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	910	(742)
(+) Emisión	0	0
(-) Amortización	910	(742)
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	916.372	(501.019)
(+) Emisión	2.831.791	1.137.882
(-) Devolución y amortización	(1.915.419)	(1.638.901)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	0	0
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	445.675	335.545
(-) Pagos de intereses	(374.471)	(266.275)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	820.146	601.820
<b>D) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C)</b>	<b>1.494.684</b>	<b>18.489</b>
<b>E) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>621.308</b>	<b>602.819</b>
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (D+E)</b>	<b>2.115.992</b>	<b>621.308</b>
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		
(+) Caja y bancos	2.021.559	546.518
(+) Otros activos financieros	94.433	74.790
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>2.115.992</b>	<b>621.308</b>

Las Notas adjuntas números 1 a 41 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 2017 y 2016**

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							Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios						Ajustes por cambio de valor		
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propios	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
<b>Saldo final a 31-dic-15</b>	517.431	0	787.934	(52.340)	370.006	(25.727)	58.826	255.460	1.911.590
<b>Saldo inicial ajustado</b>	517.431	0	787.934	(52.340)	370.006	(25.727)	58.826	255.460	1.911.590
<b>Total ingresos/ (gastos) reconocidos</b>	0	0	0	0	120.242	0	90.457	31.459	242.158
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	0	0	0	10.821	0	0	0	0	10.821
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propios (netas)	0	0	0	10.821	0	0	0	0	10.821
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	0	17.162	240.990	0	(370.006)	25.727	0	1.956	(84.171)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	17.162	327.117	0	(370.006)	25.727	0	0	0
Otras variaciones	0	0	(86.127)	0	0	0	0	1.956	(84.171)
<b>Saldo final a 31-dic-16</b>	517.431	17.162	1.028.924	(41.519)	120.242	0	149.283	288.875	2.080.398

Miles de euros	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante							Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios						Ajustes por cambio de valor		
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propios	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
<b>Saldo final a 31-dic-16</b>	517.431	17.162	1.028.924	(41.519)	120.242	0	149.283	288.875	2.080.398
<b>Saldo inicial ajustado</b>	517.431	17.162	1.028.924	(41.519)	120.242	0	149.283	288.875	2.080.398
<b>Total ingresos/ (gastos) reconocidos</b>	0	0	0	0	130.644	0	(232.750)	23.117	(78.989)
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	15.680	0	(18.807)	4.456	0	0	0	0	1.329
Aumentos/(Reducciones) de capital	15.680	0	(15.680)	0	0	0	0	0	0
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propios (netas)	0	0	(3.127)	4.456	0	0	0	0	1.329
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	0	0	81.634	0	(120.242)	0	0	40.289	1.681
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	0	120.242	0	(120.242)	0	0	0	0
Otras variaciones	0	0	(38.608)	0	0	0	0	40.289	1.681
<b>Saldo final a 31-dic-17</b>	533.111	17.162	1.091.751	(37.063)	130.644	0	(83.467)	352.281	2.004.419

Las Notas adjuntas números 1 a 41 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 2017**

## **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. (anteriormente denominada Sacyr Vallehermoso, 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 2016**

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: Scrinser, S.A., Cavosa Obras y Proyectos, S.A., Febide, S.A., Prinur, S.A.U., 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., 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, 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., Sacyr Construcción Sucursal Panamá, A. Madrid Sur, S.A., Sacyr Infraestructura USA, LLC, GSJ Maintenance Ltd, Sercanarias, S.A., Sociedad Economía Mixta de Aguas de Soria, S.L., Boremer, S.A., Metrofangs, S.L., Valdemingómez 2000, S.A., Biorreciclaje de Cádiz, S.A., Parque Eólico La Sotona, S.L., Consorcio Stabile VIS Societá, C.P.A., Sacyr Industrial Colombia, S.A.S., Sacyr Industrial USA, LLC., Sacyr Industrial México, S.A., Sacyr Industrial, LLC, Sacyr Industrial Mondisa Mant. Eléctricos Panamá, S.A., y NM Industrial Developments, S.A.C.



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 Trolenses, S.A. 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	2016	
	Medio	Cierre
Dólar estadounidense / euro	1,1068	1,0517
Dólar australiano / euro	1,4888	1,4597
Peso chileno / euro	748,64	707,80
Dinar libio / euro	1,5268	1,5144
Peso mejicano / euro	20,6629	21,8106
Real brasileño / euro	3,8500	3,4288
Nuevo Metical mozambiqueño / euro	69.295,29	75.397,00
Kwanza angoleño / euro	183,5032	175,5955
Dinar argelino / euro	121,1248	116,1259
Nuevo sol peruano / euro	3,7354	3,5342
Peso colombiano / euro	3.378,33	3.162,87
Peso boliviano / euro	7,6531	7,277
Rupia india / euro	74,3701	71,6770
Rial Qatarí / euro	4,0302	3,8309
Libra esterlina / euro	0,8191	0,8535
Rial Omaní / euro	0,4261	0,4050
Peso Uruguayo / euro	33,3507	30,8350

## A2) 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 no se dispone 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 Sotomera, S.L., Consorcio Stabile VIS Societat, 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 Societat, 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

## **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 2016**

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

de limpieza de todo tipo de edificios, inmuebles e infraestructuras; la sociedad Valoriza Facilities, S.A., ostenta una participación del 100% y una inversión de 6.460 euros.

- Con fecha 13 de junio de 2016, la sociedad Sacyr Fluor, S.A. constituye la sociedad Sacyr Fluor Participaciones, S.L.U., cuyo objeto social es la construcción, mantenimiento y control de proyectos de ingeniería; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 20 de junio de 2016, la sociedad Sacyr Industrial Perú, S.A.S. constituye la sociedad NM Industrial Developments, S.A.C. cuyo objeto social es la construcción, mantenimiento y control de proyectos de ingeniería; ostenta una participación del 100% y una inversión de 2.645 euros.
- Con fecha 24 de junio de 2016, la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U. constituye la sociedad Sacyr Industrial Chile, SpA, cuyo objeto social es la planificación y ejecución de proyectos de ingeniería y obras de construcción; ostenta una participación del 100% y una inversión de 6.900 euros.
- Con fecha 24 de junio de 2016, la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U. constituye la sociedad Sacyr Mondisa Chile, SpA, cuyo objeto social es la planificación y ejecución de proyectos de ingeniería y obras de construcción; ostenta una participación del 100% y una inversión de 6.900 euros.
- Con fecha 15 de julio de 2016, la sociedad Sacyr Concesiones, S.L.U. constituye la sociedad Sacyr Concesioni, S.R.L., cuyo objeto social es la construcción, conservación y gestión de todo tipo de infraestructuras de carreteras; ostenta una participación del 100% y una inversión de 10.000 euros.
- Con fecha 4 de agosto de 2016, la sociedad Valoriza Servicios Medioambientales, S.A., incrementa el porcentaje de participación sobre la sociedad Participes del Biorreciclaje, S.A. en un 33,33%, pasando a ostentar una participación del 66,67%; a su vez e indirectamente también se incrementa el porcentaje de participación sobre la sociedad Biorreciclaje de Cádiz, S.A. en un 32,66%, pasando a ostentar una participación del 65,34%; el objeto social de ambas sociedades es la gestión, transporte, tratamiento y eliminación de residuos.
- Con fecha 12 de agosto de 2016, la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U. constituye la sociedad Sacyr Construcción Aparcamientos Juan Esplandiú, S.L., cuyo objeto social es la gestión de aparcamientos privados; ostenta una participación del 100% y una inversión de 651.966,19 euros.
- Con fecha 12 de agosto de 2016, la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U. constituye la sociedad Sacyr Construcción Plaza de la Encarnación, S.L., cuyo objeto social es la gestión de aparcamientos privados; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.357.821,58 euros.
- Con fecha 12 de agosto de 2016, la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U. constituye la sociedad Sacyr Construcción Aparcamientos Daoiz y Velarde, S.L., cuyo objeto social es la gestión de aparcamientos privados; ostenta una participación del 100% y una inversión de 954.413,46 euros.
- Con fecha 12 de agosto 2016, la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U. constituye la sociedad Sacyr Construcción Aparcamientos Virgen del Romero, S.L., cuyo objeto social es la gestión de aparcamientos privados; ostenta una participación del 100% y una inversión de 361.993,12 euros.

- Con fecha 12 de agosto de 2016, la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U. constituye la sociedad Sacyr Construcción Aparcamientos Plaza del Milenio, S.L., cuyo objeto social es la gestión de aparcamientos privados; ostenta una participación del 100% y una inversión de 685.496,70 euros.
- Con fecha 18 de agosto de 2016, la sociedad Sacyr Fluor, S.A., constituye la sociedad Industrial Services SF Perú, S.A.C. cuyo objeto social es la planificación y ejecución de proyectos de ingeniería y obras de construcción; ostenta una participación del 100% y una inversión de 2.708 euros.
- Con fecha 26 de agosto de 2016, la sociedad Sacyr Concesiones, S.L., constituye la sociedad Sacyr Concesiones Uruguay, S.A., cuyo objeto social es industrializar y comercializar todo tipo de mercancías; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.602,95 euros.
- Con fecha 25 de diciembre de 2016, la sociedad de Valoriza Agua, S.L., Myah Gulf Oman Desalination Company, SAOC, entra a formar parte del perímetro de consolidación, cuyo objeto social es la explotación de la planta desaladora en Sohar, Omán; ostenta una participación del 51% y una inversión de 620.319,58 euros.
- Con fecha 19 de septiembre de 2016, la sociedad Sacyr, S.A. constituye la sociedad Sacyr Investments, S.A., cuyo objeto social es la adquisición, administración y enajenación de participaciones en el capital de otras entidades; ostenta una participación del 100% y una inversión de 150.315.763 euros.
- Con fecha 22 de septiembre de 2016, la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U., constituye la sociedad Sacyr Industrial Panamá, S.A., cuyo objeto social es tramitar y llevar a cabo los negocios de una compañía inversionista; ostenta una participación del 100% y una inversión de 9.584 euros.
- Con fecha 13 de octubre de 2016, la sociedad Valoriza Minería, S.L.U., constituye la sociedad Tecnologías Extremeñas del Litio, S.L., cuyo objeto social es la investigación, exploración, investigación y comercialización de minerales; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 24 de octubre de 2016, la sociedad Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. constituye la sociedad Aplicaciones Gеспol, S.L., cuyo objeto social es el mantenimiento informático para la gestión de infracciones de tráfico y seguridad vial; ostenta una participación del 100% y una inversión de 250.000 euros.
- Con fecha 1 de noviembre de 2016, la sociedad Sacyr Fluor, S.A., constituye la sociedad Sacyr Fluor Bolivia, S.A., cuyo objeto social es la construcción, mantenimiento y control de proyectos de ingeniería; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.811 euros.
- Con fecha 29 de noviembre 2016, la sociedad Valoriza Minería, S.L.U., compra las sociedades Rio Narcea Recursos S.A.U. y Rio Narcea Nickel, S.A.U., cuyo objeto social es la explotación y comercialización de níquel y cobre; ostenta una participación del 100% en ambas sociedades y una inversión de 100 y 15.038.740 euros respectivamente.
- Con fecha 23 de diciembre de 2016, la sociedad Sacyr Concesiones, S.L.U., adquiere un 6,666% de la sociedad Concesionaria Aeropuerto de Murcia, S.A., cuyo objeto social es la explotación del aeropuerto de Murcia; a 31 de diciembre ostenta una participación del 73,9986% y una inversión de 17.112.900 euros.
- Con fecha 12 de agosto de 2016, la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U. constituye la sociedad Sacyr Construcción Mercado Del Val, S.L., cuyo objeto social es la gestión de

aparcamientos privados; ostenta una participación del 100% y una inversión de 181.750 euros.

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

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

Durante el ejercicio 2016 no ha habido cambios adicionales.

### **B2) 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 Infraestructura Canadá INC; cuyo objeto social es el desarrollo, construcción y ejecución de todo tipo de infraestructuras; ostenta una participación del 100% y una inversión de 339.944,91 euros.
- Con fecha 1 de marzo de 2017, la sociedad Saopse Colombia, S.A.S., entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la contratación, gestión, ejecución y mantenimiento de todo tipo de infraestructuras para clientes públicos y privados. Participada por Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.U. y Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S. con un 60% y 40% respectivamente y una inversión de 18.259,28 y 12.137,69 euros respectivamente.
- Con fecha 1 de marzo de 2017, la sociedad Rutas del Este, S.A., entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la ejecución del contrato de participación pública - privada para la construcción y mantenimiento de las "Rutas Nacionales Nº 2 y 7 desde el inicio de la ciudad Ypacaraí km 183". Participada por Sacyr Concesiones, S.L.U. en un 60% y una inversión de 4.641.650 euros.
- Con fecha 17 de marzo de 2017, Valoriza Facilities, S.A.U. constituye la sociedad Valoriza Centro Especial de Empleo, S.L.; cuyo objeto social es la gestión de centros especializados de empleo; ostenta una participación del 100% y una inversión de 75.000 euros.
- Con fecha 27 de marzo de 2017, Sacyr Fluor, S.A., constituye la sociedad Sacyr Fluor Colombia, S.A.S.; cuyo objeto social es el estudio y desarrollo de proyectos de ingeniería, así como el mantenimiento y aprovechamiento de cualquier clase de energía; ostenta una participación del 100% y una inversión de 211.225 euros.
- Con fecha 25 de abril de 2017, Sacyr Construcción México, S.A. y Sacyr Construcción, S.A.U., constituyen la sociedad Sacyr Alvarga Hospital Acuña SAPI de C.V.; cuyo objeto social es la ejecución y cumplimiento del contrato de la "Construcción del Hospital General de Zona de 90 Camas en Ciudad Acuña"; ostentan una participación del 55% y 5% respectivamente y una inversión de 2.656 y 241 euros respectivamente.
- Con fecha 26 de abril de 2017, Valoriza Minería, S.L.U., constituye la sociedad Tungsten San Juan, S.L.; cuyo objeto social es el desarrollo de actividades de exploración, investigación, explotación y comercialización de minerales; ostenta una participación del 51% y una inversión de 33.660 euros.
- Con fecha 1 de mayo de 2017, la sociedad Sacyr Investments II, S.A.U. entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la adquisición, suscripción, tenencia y administración de participaciones en el capital o fondos propios de otras entidades. Participada por Sacyr, S.A. en un 100% y una inversión de 444.035.387,71 euros.

- Con fecha 1 de mayo de 2017, la sociedad Sacyr Securities II, S.A.U., entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la adquisición, suscripción, tenencia y administración de participaciones en el capital o fondos propios de otras entidades. Participada por Sacyr, S.A. en un 100% y una inversión de 60.000 euros.
- Con fecha 1 de mayo de 2017, la sociedad Sacyr Industrial Australia Pty., entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es el estudio y desarrollo de proyectos de ingeniería, así como el mantenimiento y aprovechamiento de cualquier clase de energía. Participada por Sacyr Industrial, S.L.U. en un 100% y una inversión de 1,33 euros.
- Con fecha 23 de mayo de 2017, Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S., constituye la sociedad Unión Vial Rio Pamplonita, S.A.S.; cuyo objeto social es la construcción, explotación y mantenimiento de la autopista "Cúcuta-Pamplona" en Colombia; ostenta una participación del 100% y una inversión de 21.114.692,72 euros.
- Con fecha 1 de junio de 2017, la sociedad Saopse Uruguay, S.A., entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la contratación, gestión, ejecución y mantenimiento de todo tipo de infraestructuras para clientes públicos y privados. Participada por Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.U. y Sacyr Concesiones, S.L.U. con un 60% y 40% respectivamente y una inversión de 376,17 y 249,60 euros respectivamente.
- Con fecha 17 de agosto de 2017, Sacyr Concesiones Chile, S.A., constituye la Sociedad Parking Siglo XXI, S.A.; cuyo objeto social es la prestación de servicios de cafetería y servicios complementarios al Hospital Antofagasta; ostenta una participación del 90% y una inversión de 97.342 euros.
- Con fecha 19 de julio de 2017, Sacyr Concesiones, S.L.U., Sacyr Operaciones y Servicios, S.A. y Sacyr Concesiones México, S.A. de C.V., constituyen la sociedad Autovía Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A.; cuyo objeto social es la realización de trabajos necesarios para el mantenimiento del tramo carretero Pirámides-Tulancingo Pachuca; ostenta una participación total del 0,5%, 0,1% y 50,4% respectivamente y una inversión de 2.379,52, 653,9 y 239.246,94 euros.
- Con fecha 7 junio de 2017, Sacyr Concesiones, S.L.U., constituye la sociedad Sacyr 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 ha cambiado el método de consolidación de las sociedades SIS S.C.P.A., NDP, S.C.P.A. y Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L. por nuevos acuerdos de gestión con los socios, debido al desarrollo y financiación del proyecto, pasando a consolidarse por el método de integración global, frente al de puesta en participación por el que fueron contabilizadas en 2014. Estos cambios no implican la reexpresión de periodos anteriores.

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

### **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 2017**

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 2016 ya que ninguna de las modificaciones a las normas que son aplicables por primera vez en este ejercicio han tenido impacto para el Grupo.

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:

Norma, interpretación o modificación	Fecha adopción por la UE	Fecha de aplicación en la UE
NIIF 9 – Instrumentos financieros	Septiembre 2016	1 de enero de 2018
NIIF 15 – Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes	Noviembre 2016	1 de enero de 2018
NIIF 16 - Arrendamientos	Octubre 2017	1 de enero de 2019

- 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 tiene previsto adoptar la nueva norma en la fecha de aplicación requerida y no reexpresará la información comparativa. Durante 2017, el Grupo ha realizado una evaluación detallada de los impactos de los tres aspectos de la NIIF 9. Esta evaluación se basa en la información actualmente disponible y puede estar sujeta a variaciones por información adicional que esté disponible en 2018 cuando el Grupo adopte la NIIF 9. En general, el Grupo no espera grandes cambios en su estado de situación financiera y en el patrimonio neto.

(a) Clasificación y valoración

El Grupo no espera grandes cambios en su estado de situación financiera o en el patrimonio neto por la aplicación de los requerimientos de clasificación y valoración de la NIIF 9. Espera continuar valorando a valor razonable todos los activos financieros que actualmente se registran a valor razonable. Los instrumentos de deuda se espera que se valoren a valor razonable reflejando las variaciones en otro resultado global de acuerdo con la NIIF 9, ya que el Grupo espera no solo mantener los activos para cobrar los flujos de efectivo contractuales, sino que también venderá cantidades significativas con una relativa frecuencia.

Las acciones de entidades no cotizadas se espera mantenerlas en un futuro previsible. No se han reconocido pérdidas por deterioro en el estado de resultados de ejercicios anteriores por estas inversiones. El Grupo aplicará la opción para presentar las variaciones en el valor razonable en otro resultado global y, por tanto, considera que la aplicación de la NIIF 9 no tendrá un impacto significativo.

Los préstamos, así como los deudores comerciales se mantienen para recibir los flujos de efectivo contractuales y se espera que supongan flujos de efectivo que representan únicamente pagos de principal e intereses. El Grupo analizó las características de los flujos de efectivo de estos instrumentos y concluyó que cumplen los criterios para ser valorados a coste amortizado de acuerdo con la NIIF 9. En consecuencia, no se requiere la reclasificación de estos instrumentos.

#### (b) Deterioro

La NIIF 9 requiere que el Grupo registre las pérdidas crediticias esperadas de todos sus títulos de deuda, préstamos y deudores comerciales, ya sea sobre una base de 12 meses o de por vida. El análisis llevado por el Grupo concluye que no tiene impacto significativo sobre los estados financieros consolidados.

#### (c) Contabilidad de coberturas

El Grupo ha determinado que todas las relaciones de cobertura existentes, que actualmente se designan como coberturas eficaces, se podrán seguir calificando como coberturas de acuerdo con la NIIF 9. El Grupo ha decidido no aplicar de manera retroactiva la NIIF 9 en la transición de las coberturas en las que el Grupo excluyó los puntos forward de la designación de coberturas de acuerdo con la NIC 39. Como la NIIF 9 no cambia los principios generales sobre cómo se deben registrar las coberturas eficaces, el Grupo no espera un impacto significativo como resultado de la aplicación de esta norma.

#### (d) Otros ajustes

Además de los ajustes descritos anteriormente, en la adopción de la NIIF 9, serán ajustadas otras partidas, solo si es necesario, de los estados financieros, como los impuestos diferidos, los activos mantenidos para la venta y los pasivos relacionados con ellos, las inversiones en asociadas y negocios conjuntos. También serán ajustadas las diferencias de cambio en la conversión de las operaciones en el extranjero.

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

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

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

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

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

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

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

- Ingresos de construcción

Habitualmente los contratos de ejecución de obra, así como la ejecución de los mismos, a efectos de la NIIF 15, 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...).

El Grupo tiene previsto adoptar la nueva norma en la fecha de aplicación requerida y no reexpresará la información comparativa. Durante 2017, el Grupo ha realizado una evaluación detallada de los impactos de los tres aspectos de la NIIF 15. Esta evaluación se basa en la información actualmente disponible y puede estar sujeta a variaciones por información adicional que esté disponible en 2018 cuando el Grupo adopte la NIIF 15.

El Grupo planea adoptar la NIIF 15 utilizando el método de efecto acumulativo, al aplicar inicialmente esta norma en la fecha de la aplicación inicial (es decir, el 1 de enero de 2018). Como consecuencia de la primera aplicación de la NIIF 15, se reconocerá un ajuste en Patrimonio a 1 de enero de 2018 de 420 millones de euros (después de impuestos)

- NIIF 16 Arrendamientos

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

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

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

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

La NIIF 16 es efectiva para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2019 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada, pero no antes de que

una entidad aplique la NIIF 15. Un arrendatario puede optar por aplicar la norma de forma retroactiva total o mediante una transición retroactiva modificada. Las disposiciones transitorias de la norma permiten ciertas exenciones.

En 2018, el Grupo continuará evaluando el efecto potencial de la NIIF 16 en sus estados financieros consolidados.

Las cuentas anuales individuales de 2017 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 2017 se formulan por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante el 22 de marzo de 2018. 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 instrumentos financieros mantenidos para su negociación, activos financieros disponibles para su venta, activos no corrientes mantenidos para la venta 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, 9 y 10).
- 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 19).

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.

## 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 2017 y 2016. 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 NIIF 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 de acuerdo a la NIC 39, 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.
- Activos financieros disponibles para la venta: corresponden a inversiones financieras de capital que no cumplen los requisitos contemplados en las NIIF para ser consideradas como una inversión en una sociedad dependiente, ni en una asociada ni en un negocio conjunto. Se registran en el estado de situación financiera consolidado a valor razonable, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario se registra a su coste menos las pérdidas por deterioro. Los beneficios y pérdidas procedentes de las variaciones en



el valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajena o se determina que ha sufrido un deterioro de valor, momento en el que se lleva directamente a la cuenta de resultados separada consolidada.

- 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 en el momento inicial 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.
- Instrumentos financieros 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:

- 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.

El derivado implícito se trata contablemente como un instrumento financiero derivado y el contrato principal se contabiliza según su naturaleza.

En el reconocimiento inicial, la Entidad podrá 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.

## 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

Cuando la disminución del valor razonable de un activo financiero disponible para la venta se ha reconocido directamente con cargo a patrimonio y hay evidencia objetiva de que el activo está deteriorado, las pérdidas acumuladas que han sido registradas con cargo a patrimonio se reconocen en la cuenta de resultados separada consolidada del ejercicio. El importe de las pérdidas acumuladas que se reconoce en la cuenta de resultados separada consolidada, es la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable actual.

Una pérdida por deterioro de una inversión en un instrumento de capital clasificado como disponible para su venta revierte a través de cargos al patrimonio, no registrándose en la cuenta de resultados separada consolidada.

Si el valor razonable de un instrumento financiero de renta fija clasificado como disponible para su venta se incrementa y estos incrementos pueden ser objetivamente relacionados con un hecho ocurrido con posterioridad al momento en el que la pérdida por deterioro fue reconocida en la cuenta de resultados separada consolidada, esta pérdida se revierte en la cuenta de resultados separada consolidada.

El importe recuperable de las inversiones para ser mantenidas hasta su vencimiento y las cuentas a cobrar a su valor amortizado se calcula como el valor presente de los flujos futuros de tesorería estimados, descontados utilizando el tipo de interés efectivo original. Las inversiones a corto plazo no se descuentan.

Las pérdidas por deterioro correspondientes a inversiones financieras para ser mantenidas hasta su vencimiento o de cuentas a cobrar contabilizadas a su valor amortizado, revierten en el caso de que el incremento posterior del importe recuperable pueda ser relacionado de forma objetiva a un hecho ocurrido con posterioridad al momento en el que la pérdida por deterioro fue reconocida.

### 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 NIC 39 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 NIC 39, 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 2017 SENDECO (Sistema Electrónico de Negociación de Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono) publicó el precio de cada derecho de emisión de Co2 de 6,11 euros, (8,04 euros en 2016).

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 ganancia o pérdida neta 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.

Para el reconocimiento de los ingresos se deben cumplir los siguientes requisitos:

- transferencia de los riesgos de la propiedad,
- transferencia del control de los bienes,
- los ingresos y los costes, tanto los incurridos como los pendientes de incurrir, pueden ser valorados con fiabilidad, y
- es probable que la sociedad reciba los beneficios económicos correspondientes a la transacción.

Dentro del Grupo Sacyr, los métodos de reconocimiento de resultados de ciertas áreas de negocio son los siguientes:

##### 1. Sociedades constructoras.

Los ingresos del contrato comprenden la suma del precio estipulado en el contrato más el valor de las modificaciones al trabajo originalmente previsto, así como las reclamaciones e incentivos que es probable que se reciban y que se puedan cuantificar con suficiente fiabilidad.

Los costes del contrato comprenden:

- Los costes netos directamente relacionados con el contrato, tales como mano de obra, materiales, etc.
- Los costes atribuibles a la actividad objeto del contrato, tales como seguros, gastos financieros y costes indirectos tales como asistencia técnica no directamente relacionada con el contrato específico, que se reparten de manera uniforme en base a métodos sistemáticos y racionales.
- Otros costes facturables al cliente de acuerdo con las condiciones del contrato, que incluyen algunos costes generales de administración y costes de desarrollo, siempre y cuando estén previstos y especificados en el contrato.
- Los costes que no puedan ser atribuidos a la actividad de contratación, o no puedan ser distribuidos a los contratos específicos, se excluirán de los costes del contrato de construcción.

La contabilización de los ingresos y costes asociados a un contrato de construcción es distinta según se pueda estimar o no fiablemente el resultado del contrato. Para que el resultado del contrato se pueda estimar con suficiente fiabilidad, se deben cumplir los siguientes requisitos:

- Tiene que ser probable que la entidad obtenga los beneficios económicos previstos en el contrato.
- Los costes del contrato se pueden identificar claramente, y se pueden cuantificar de forma fiable.
- Adicionalmente, para los contratos con precio fijo tiene que ser posible, a la fecha del estado de situación financiera consolidado, medir de forma fiable tanto los costes necesarios para completar la construcción como el grado de realización de la misma, de manera que los costes reales incurridos se puedan comparar con estimaciones previas.

Si el resultado del contrato puede ser estimado con suficiente fiabilidad, se reconocen los ingresos y los costes del contrato en función del estado de realización del contrato a la fecha de cierre del estado de situación financiera consolidado.

Si el resultado del contrato no puede ser estimado de forma fiable, se reconocen ingresos sólo hasta el importe de los costes que pueden recuperarse, y se registran como gastos aquellos en que se incurre durante el ejercicio. Si se estima que el resultado del contrato es una pérdida, ésta se contabiliza inmediatamente.

Para determinar el estado de realización del contrato, que determina el importe de ingreso o beneficio a contabilizar, el Grupo Sacyr utiliza el método del grado de avance. Cada mes se miden los costes incurridos respecto del total de costes estimados y se registra como ingreso la producción de dicho mes. Los costes de ejecución de las obras se registran contablemente en base a su 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 contrata, 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.

## 2. Sociedades inmobiliarias.

Se sigue el método de reconocer en cada ejercicio los resultados, e imputar las ventas como "Cifra de negocios", cuando se hayan transferido o transmitido sustancialmente al comprador los riesgos y derechos derivados de la propiedad de los bienes.

Las cantidades percibidas de los clientes con anterioridad a la entrega del inmueble, se registran como "Anticipos recibidos por pedidos" dentro del epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" en el pasivo del estado de situación financiera consolidado.

Para aquellas promociones en las que se estiman pérdidas, se efectúan provisiones para cubrir las en su totalidad cuando se tiene conocimiento de esta circunstancia.

## 3. Sociedades concesionarias.

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio de devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Para el reconocimiento de ingresos se deben cumplir los siguientes requisitos:

- Los ingresos y los costes, tanto los incurridos como los pendientes de incurrir pueden ser valorados con fiabilidad.
- Es probable que la sociedad reciba los beneficios económicos de la transacción.

El Grupo contabiliza los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior tan pronto son conocidas, siempre y cuando se cumplan los requisitos de materialización del riesgo impuestos por las NIIF.

Los modelos de contabilización de la IFRIC 12 están recogidos en la nota 3.c.10.

### 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 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. La evaluación de los segmentos de explotación se basa en el resultado operativo (ver nota 40).

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

Al cierre de diciembre de 2017 el Grupo tiene clasificadas sus aportaciones de la participación en Vallehermoso como activo no corriente mantenido para la venta y como actividades interrumpidas e Ifínere 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 2017 y 2016 es el siguiente:

<b>ACTIVO</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>A) ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>345.171</b>	<b>342.801</b>
I. Inmovilizaciones materiales	1.982	1.990
II. Inversiones inmobiliarias	0	0
III. Inversiones contabilizadas por el método de participación	3.381	3.414
IV. Activos financieros no corrientes	244.189	242.504
V. Instrumentos financieros derivados	38.714	37.636
VI. Activos por impuestos diferidos	49.903	50.041
VII. Otros activos no corrientes	7.002	7.216
<b>B) ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>109.821</b>	<b>132.605</b>
I. Existencias	107.352	127.654
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.909	4.384
III. Inversiones financieras corrientes	144	2
IV. Efectivo y equivalentes al efectivo	415	467
V. Otros activos corrientes	1	98
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>454.992</b>	<b>475.406</b>

Miles de euros

<b>PASIVO</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>0</b>	<b>12</b>
<b>PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS</b>	<b>0</b>	<b>12</b>
<b>B) PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>42.169</b>	<b>52.331</b>
I. Provisiones no corrientes	32.433	42.525
II. Deudas con entidades de crédito	0	0
III. Acreedores no corrientes	9.736	9.806
<b>C) PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>134.796</b>	<b>150.699</b>
I. Deudas con entidades de crédito	7.664	29.824
II. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17.050	10.780
III. Deudas corrientes con empresas asociadas	0	0
IV. Provisiones corrientes	110.082	110.095
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>176.965</b>	<b>203.042</b>



Los ingresos y gastos netos de impuestos correspondientes a la rúbrica de "Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas" de la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	Miles de euros	
	2017	2016
Cifra de negocios	5.247	2.320
Otros ingresos de explotación	170	383
Beneficios por ventas de inmuebles	0	239
<b>TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>5.417</b>	<b>2.942</b>
Variación de existencias	(31.288)	1.150
Aprovisionamientos	(228)	(6.310)
Gastos de personal	(1.041)	(1.309)
Pérdidas por ventas de inmuebles	0	(239)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(23)	0
Variación de provisiones de explotación	14.419	3.421
Variación provisiones de inmovilizado	0	0
Otros gastos de explotación	(10.542)	(6.136)
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(28.703)</b>	<b>(9.423)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(23.286)</b>	<b>(6.481)</b>
<b>RESULTADO DE ASOCIADAS</b>	<b>0</b>	<b>(2.096)</b>
<b>RESULTADO EN COMPRA/VENTA DE ACTIVOS</b>	<b>1</b>	<b>(73)</b>
Otros intereses e ingresos asimilados	20.911	2.873
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>20.911</b>	<b>2.873</b>
Gastos financieros y gastos asimilados	(7.010)	(1.385)
Variación de provisiones financieras	5.432	6.360
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>(1.578)</b>	<b>4.975</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>19.333</b>	<b>7.848</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(3.952)</b>	<b>(802)</b>
Impuesto sobre sociedades	3.952	802
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

El flujo de caja de las actividades interrumpidas en los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

Miles de euros	2017	2016
Flujos de efectivo de las actividades de explotación de operaciones interrumpidas	1.700	1.381
Flujos de efectivo de las actividades de inversión de operaciones interrumpidas	19.116	4.624
Flujos de efectivo de las actividades de financiación de operaciones interrumpidas	(21.083)	(11.232)
<b>VARIACION DE EFECTIVO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	<b>(267)</b>	<b>(5.227)</b>

#### **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 2016 y 2017 se clasifica como activo no corriente mantenido para la venta, ya que se estima que el valor de dicho activo se recuperará a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado del mismo. La normativa internacional considera cumplida esta condición cuando la venta es altamente probable y los activos están disponibles para la venta inmediata en su estado actual.

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

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

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

El resultado de actividades interrumpidas correspondiente al grupo Vallehermoso a 31 de diciembre de 2017 y 2016 tiene la siguiente composición:

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	Miles de euros	
	2017	2016
Cifra de negocios	5.247	2.320
Otros ingresos de explotación	170	383
Beneficios por ventas de inmuebles	0	239
<b>TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>5.417</b>	<b>2.942</b>
Variación de existencias	(31.288)	1.150
Aprovisionamientos	(228)	(6.310)
Gastos de personal	(1.041)	(1.309)
Pérdidas por ventas de inmuebles	0	(239)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(23)	0
Variación de provisiones de explotación	14.419	3.421
Variación provisiones de inmovilizado	0	0
Otros gastos de explotación	(10.542)	(6.136)
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(28.703)</b>	<b>(9.423)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(23.286)</b>	<b>(6.481)</b>
<b>RESULTADO DE ASOCIADAS</b>	<b>0</b>	<b>(2.096)</b>
<b>RESULTADO EN COMPRA/VENTA DE ACTIVOS</b>	<b>1</b>	<b>(73)</b>
Otros intereses e ingresos asimilados	20.911	2.873
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>20.911</b>	<b>2.873</b>
Gastos financieros y gastos asimilados	(7.010)	(1.385)
Variación de provisiones financieras	5.432	6.360
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>(1.578)</b>	<b>4.975</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>19.333</b>	<b>7.848</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(3.952)</b>	<b>(802)</b>
Impuesto sobre sociedades	3.952	802
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

El experto independiente Gesvalt Sociedad de Tasación, S.A. ha valorado activos inmobiliarios del Grupo clasificados como existencias a 31 de diciembre de 2017, emitiendo su informe con fecha a 31 de diciembre de 2017. El valor estimado (valor razonable menos costes de venta) de las existencias del Grupo Vallehermoso ascendió a 114 millones de euros (140 millones de euros en 2016) frente a un valor en libros de 107 millones de euros (128 millones de euros en 2016).

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 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. En el caso de que alguno de los terrenos valorados se viera inmerso en alguna de las situaciones expropiatorias que contempla la Ley 8/2007 del Suelo, los valores calculados no serían válidos, siendo necesaria una nueva valoración de acuerdo a los métodos reflejados por dicha Ley.

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

Con fecha 31 de diciembre de 2017, el Grupo ha considerado que se cumplen los requisitos para considerar la participación y demás saldos relacionados en Itínere Infraestructuras, S.A. como un "Activo no corriente mantenido para la venta" conforme a la citada NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta", ya que se estima que el valor de dicho activo se recuperará a través de una operación de venta y no a través de su uso continuado. La normativa internacional considera cumplida esta condición cuando la venta es altamente probable y los activos están disponibles para la venta inmediata en su estado actual. El porcentaje que se ostenta sobre la citada sociedad asciende a 31 de diciembre de 2016 y 2017 al 15,50%.

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

asesores a tal efecto, la venta se negocia activamente a un precio razonable y se espera que la enajenación se produzca antes del transcurso de un año.

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

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 el importe de los activos no corrientes mantenidos para la venta se desglosa de la siguiente manera:

Miles de euros	2017	2016
Participación (acciones de Itínere Infraestructuras, S.A.)	238.619	237.447
Obligaciones convertibles	5.427	4.845
Opción de conversión de las obligaciones convertibles (derivado)	38.714	37.636
<b>TOTAL</b>	<b>282.760</b>	<b>279.928</b>

El Grupo hace una estimación del valor recuperable a partir del cálculo del valor del total de las acciones de Itínere 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 Itínere Infraestructuras, S.A. son las siguientes:

Coste de los Recursos Propios (Ke): se considera una tasa de descuento promedio en torno al 9,18% a partir de la consideración de la metodología de la tasa de descuento dinámica, y de los siguientes parámetros:

- Tasa libre de riesgo (Rf): 2,40% (2,30% en 2016).
- Prima de Riesgo de Mercado del 6,50% (6,50% en 2016).
- Beta desapalancada de 0,65 (0,625 en 2016).

Adicionalmente, para el cálculo del valor recuperable, las dos principales hipótesis no financieras han sido el crecimiento de los tráficos y de las tarifas. Por lo que respecta a la intensidad media diaria (IMD) del tráfico rodado en las autopistas se han proyectado las siguientes variaciones para cada una de las autopistas de Itínere:

	2017	2016
Audasa	3,96%	4,56%
Aucalsa	3,28%	4,14%
Audenasa	3,05%	4,20%
Autoestradas	7,05%	6,19%
AP-1	2,69%	4,25%

Aunque en 2017 se aprecia una tasa de crecimiento de las IMD ligeramente inferior a la experimentada en 2016, tales crecimientos de 2017 son positivos y sustanciales. Además, el valor recuperable se basa también en las tasas de crecimiento esperado de las IMD hasta los vencimientos de las respectivas concesiones, que tienen en cuenta tasas de crecimiento interanual positivas en todo el período.

En 2017 se ha procedido a registrar un incremento de valor de la inversión en Itínere por un importe de 1.172 miles de euros (354 miles de euros para el ejercicio 2016).

El Grupo realiza un análisis de sensibilidad en lo que se refiere coste de los recursos propios (Ke) del +/- 0,5%. Una variación del ke de -0,5% supone un incremento de valoración atribuible a de

+20,52 millones de euros; por el contrario, una variación de +0,5% supone una reducción de valoración atribuible de -18,76 millones 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 está fijada en un 12% de interés anual, salvo para la amortización anticipada obligatoria parcial que está fijada en un 10% de interés anual. La fecha de vencimiento final es 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 posee 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 ascienden a 581 miles de euros (521 miles de euros en 2016).

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 podrá 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 está vinculada a cada una de las obligaciones y no podrá ser transferida de manera independiente a las obligaciones.

Las obligaciones se valorarán 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.

La Sociedad ha procedido 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. En consecuencia, se ha registrado un activo financiero a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, siendo la variación del valor razonable durante los ejercicios 2016 y 2017, como sigue:

<b>Miles euros</b> <b>Derivados</b>	<b>Valoración a</b> <b>31-12-2017</b>	<b>Valoración a</b> <b>31-12-2016</b>
Opción convertibilidad acciones Itínere	38.714	37.636
<b>Variación de valor razonable</b>	<b>1.078</b>	<b>564</b>

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.

## 5. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2016 y 2017 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas han sido los siguientes:

<b>EJERCICIO 2016</b> <b>Miles de euros</b>	<b>Saldo al 31-dic-15</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Retiros</b>	<b>Reclasific. y trasposos</b>	<b>Variación de perímetro</b>	<b>Efecto t. cambio</b>	<b>Saldo al 31-dic-16</b>
Terrenos y construcciones	110.938	1.994	(5.389)	2.993	59.547	(809)	169.274
Inst. técnicas y maquinaria	509.901	6.320	(17.667)	2.237	62.724	(5.180)	558.335
Otras instal., utillaje y mobiliario	86.373	6.688	(3.501)	(2)	1.909	169	91.636
Anticipos e inmov. mat. curso	15.709	10.520	(3.423)	(8.691)	903	(5)	15.013
Otro inmovilizado material	183.444	33.584	(16.295)	(19)	3.553	582	204.849
<b>Coste</b>	<b>906.365</b>	<b>59.106</b>	<b>(46.275)</b>	<b>(3.482)</b>	<b>128.636</b>	<b>(5.243)</b>	<b>1.039.107</b>
Correcciones por deterioro	(8.317)	(351)	388	0	0	(3)	(8.283)
<b>Correcciones por deterioro</b>	<b>(8.317)</b>	<b>(351)</b>	<b>388</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3)</b>	<b>(8.283)</b>
Terrenos y construcciones	(28.419)	(3.267)	1.783	15	(52.145)	49	(81.984)
Inst. técnicas y maquinaria	(307.738)	(27.657)	15.836	13	(61.407)	543	(380.410)
Otras instal., utillaje y mobiliario	(68.665)	(5.052)	2.242	30	(1.841)	(274)	(73.560)
Otro inmovilizado material	(117.078)	(16.199)	5.221	9	(3.402)	(71)	(131.520)
<b>Amortización Acumulada</b>	<b>(521.900)</b>	<b>(52.175)</b>	<b>25.082</b>	<b>67</b>	<b>(118.795)</b>	<b>247</b>	<b>(667.474)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>376.148</b>	<b>6.580</b>	<b>(20.805)</b>	<b>(3.415)</b>	<b>9.841</b>	<b>(4.999)</b>	<b>363.350</b>

  

<b>EJERCICIO 2017</b> <b>Miles de euros</b>	<b>Saldo al 31-dic-16</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Retiros</b>	<b>Reclasific. y trasposos</b>	<b>Variación de perímetro</b>	<b>Efecto t. cambio</b>	<b>Saldo al 31-dic-17</b>
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
<b>Coste</b>	<b>1.039.107</b>	<b>95.516</b>	<b>(52.421)</b>	<b>(1.317)</b>	<b>30.172</b>	<b>(5.613)</b>	<b>1.105.444</b>
Correcciones por deterioro	(8.283)	(8.028)	3.839	0	0	0	(12.472)
<b>Correcciones por deterioro</b>	<b>(8.283)</b>	<b>(8.028)</b>	<b>3.839</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(12.472)</b>
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)
<b>Amortización Acumulada</b>	<b>(667.474)</b>	<b>(55.437)</b>	<b>28.713</b>	<b>1.317</b>	<b>(15.514)</b>	<b>3.023</b>	<b>(705.372)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>363.350</b>	<b>32.051</b>	<b>(19.869)</b>	<b>0</b>	<b>14.658</b>	<b>(2.590)</b>	<b>387.600</b>

En el ejercicio 2016 destacaron las variaciones de perímetro debidas principalmente a la adquisición de la sociedad Río Narcea Recursos, S.A.

En cuanto a las adiciones, destacaron las producidas en Otro inmovilizado material, y que se debían principalmente a contratos de limpieza y recogida de residuos de Ibiza, de Albacete, la recogida de Poio en Galicia, el servicio de recogida en Burgos y la prestación de servicios para las zonas verdes de Fuenlabrada.

En los retiros, destacaron los referentes a instalaciones y maquinaria y se debieron principalmente a enajenaciones de maquinaria realizados por el Grupo. El resto de retiros de inmovilizado material se debieron principalmente a bajas de utillaje, mobiliario y equipos informáticos obsoletos que el Grupo poseía.

En el ejercicio 2017 las adiciones más significativas, tanto en Instalaciones técnicas y maquinaria como en Otro inmovilizado material, corresponden 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 deben principalmente a la venta de maquinaria de construcción tanto en España como en Colombia.

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

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 2016 y 2017 es el siguiente:

<b>EJERCICIO 2016</b> <b>Miles de euros</b>	<b>Portugal</b>	<b>Libia</b>	<b>Angola</b>	<b>Cabo Verde</b>	<b>Chile</b>	<b>Irlanda</b>	<b>México</b>	<b>Colombia</b>	<b>Otros</b>	<b>TOTAL</b>
Terrenos y construcciones	53.819	690	4.163	3.568	0	3.706	108	0	108	66.162
Inst. técnicas y maquinaria	84.789	8.468	6.600	5.657	12.647	148	19.527	149	2.099	140.084
Otras instal., utillaje y mobiliario	17.361	238	1.324	1.135	3.819	41	42	141	998	25.099
Anticipos e inmov. mat. curso	5.163	0	386	331	1.950	0	12	4.532	64	12.438
Otro inmovilizado material	22.331	6.047	1.478	1.267	4.989	32	131	556	4.730	41.561
<b>Coste</b>	<b>183.463</b>	<b>15.443</b>	<b>13.951</b>	<b>11.958</b>	<b>23.405</b>	<b>3.927</b>	<b>19.820</b>	<b>5.378</b>	<b>7.999</b>	<b>285.344</b>
<b>Amortización Acumulada</b>	<b>(117.560)</b>	<b>(13.840)</b>	<b>(8.998)</b>	<b>(7.713)</b>	<b>(19.256)</b>	<b>(1.997)</b>	<b>(9.570)</b>	<b>(296)</b>	<b>(2.411)</b>	<b>(181.641)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>65.903</b>	<b>1.603</b>	<b>4.953</b>	<b>4.245</b>	<b>4.149</b>	<b>1.930</b>	<b>10.250</b>	<b>5.082</b>	<b>5.588</b>	<b>103.703</b>

<b>EJERCICIO 2017</b> <b>Miles de euros</b>	<b>Portugal</b>	<b>Libia</b>	<b>Angola</b>	<b>Cabo Verde</b>	<b>Chile</b>	<b>Irlanda</b>	<b>México</b>	<b>Colombia</b>	<b>Otros</b>	<b>TOTAL</b>
Terrenos y construcciones	54.055	640	4.166	3.571	0	3.706	100	0	4.979	71.217
Inst. técnicas y maquinaria	75.119	7.848	5.783	4.957	9.786	148	18.097	2.080	2.018	151.514
Otras instal., utillaje y mobiliario	17.140	112	1.299	1.114	3.839	41	65	468	1.130	30.718
Anticipos e inmov. mat. curso	4.973	0	400	343	2.473	0	11	6.736	145	16.251
Otro inmovilizado material	20.972	5.604	1.323	1.134	6.506	36	203	3.082	4.647	50.416
<b>Coste</b>	<b>172.259</b>	<b>14.204</b>	<b>12.971</b>	<b>11.119</b>	<b>22.604</b>	<b>3.931</b>	<b>18.476</b>	<b>12.366</b>	<b>12.919</b>	<b>320.116</b>
<b>Correcciones por deterioro</b>	<b>(7.010)</b>	<b>0</b>	<b>(564)</b>	<b>(483)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(8.057)</b>
<b>Amortización Acumulada</b>	<b>(112.071)</b>	<b>(12.799)</b>	<b>(8.511)</b>	<b>(7.295)</b>	<b>(15.907)</b>	<b>(2.197)</b>	<b>(12.970)</b>	<b>(481)</b>	<b>(3.317)</b>	<b>(195.510)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>53.178</b>	<b>1.405</b>	<b>3.896</b>	<b>3.341</b>	<b>6.697</b>	<b>1.734</b>	<b>5.506</b>	<b>11.885</b>	<b>9.602</b>	<b>116.549</b>

A fecha de cierre de 2017 existen 223.297 miles de euros de elementos de inmovilizado material en uso y totalmente amortizados, ascendiendo en 2016 a 250.725 miles de euros.

No existe inmovilizado material no afecto a la explotación.

Durante los ejercicios 2016 y 2017 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 2016 y 2017 en este epígrafe y sus correspondientes amortizaciones acumuladas, han sido los siguientes:

EJERCICIO 2016 Miles de euros	Saldo al 31-dic-15	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto i. cambio	Saldo al 31-dic-16
Proyectos concesionales	1.711.926	5.790	(2.315)	3.533	40.203	0	1.759.137
Proyectos concesionales en construcción	276.517	16.752	(412)	(231.324)	0	2.336	63.869
<b>Coste</b>	<b>1.988.443</b>	<b>22.542</b>	<b>(2.727)</b>	<b>(227.791)</b>	<b>40.203</b>	<b>2.336</b>	<b>1.823.006</b>
Correcciones por deterioro	(1.593)	(672)	390	582	(13.432)	0	(14.725)
<b>Correcciones por deterioro</b>	<b>(1.593)</b>	<b>(672)</b>	<b>390</b>	<b>582</b>	<b>(13.432)</b>	<b>0</b>	<b>(14.725)</b>
Amortización	(342.997)	(58.060)	66	(21)	(4.781)	(221)	(406.014)
<b>Amortización Acumulada</b>	<b>(342.997)</b>	<b>(58.060)</b>	<b>66</b>	<b>(21)</b>	<b>(4.781)</b>	<b>(221)</b>	<b>(406.014)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.643.853</b>	<b>(36.190)</b>	<b>(2.271)</b>	<b>(227.230)</b>	<b>21.990</b>	<b>2.115</b>	<b>1.402.267</b>

EJERCICIO 2017 Miles de euros	Saldo al 31-dic-16	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto i. 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
<b>Coste</b>	<b>1.823.006</b>	<b>36.169</b>	<b>(27.366)</b>	<b>1.237</b>	<b>0</b>	<b>(1.696)</b>	<b>1.831.350</b>
Correcciones por deterioro	(14.725)	0	13.513	0	0	0	(1.212)
<b>Correcciones por deterioro</b>	<b>(14.725)</b>	<b>0</b>	<b>13.513</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.212)</b>
Amortización	(406.014)	(60.180)	7.348	(1.237)	0	(1)	(460.084)
<b>Amortización Acumulada</b>	<b>(406.014)</b>	<b>(60.180)</b>	<b>7.348</b>	<b>(1.237)</b>	<b>0</b>	<b>(1)</b>	<b>(460.084)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.402.267</b>	<b>(24.011)</b>	<b>(6.505)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.697)</b>	<b>1.370.054</b>

Durante el ejercicio 2016 el incremento en Proyectos concesionales en construcción se debió principalmente a Ruta del Limarí, que continuó los avances de las obras.

Adicionalmente, en ese mismo ejercicio se produjo una reclasificación en el mismo epígrafe por el traspaso al epígrafe de "Otros activos no corrientes", de los activos del Aeropuerto Internacional de la Región de Murcia.

En el mes de julio de 2016 se inició el expediente de liquidación del contrato de concesión por parte de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia. Ante este acontecimiento, a la fecha de cierre del pasado ejercicio el Grupo no tenía el control sobre el proyecto concesional y no era posible recuperar su valor a través de la explotación si bien dicho valor del activo se estima que se podrá recuperar a través de la liquidación del contrato, en consecuencia se reclasificó el valor neto contable asociado con la obtención y coste incurrido en la concesión al referido epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado: "Otros activos no corrientes".

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

Los proyectos concesionales en construcción y en explotación de las sociedades concesionarias del Grupo al cierre de los ejercicios 2016 y 2017 son los siguientes:

Miles de euros	2016						
	Explotación				Construcción		
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
Viastur Conc. del Principado de Asturias, S.A.	123.360	(46.207)	0	77.153	0	0	0
Aut. del Eresma, Cons. Junta Castilla y León, S.A.	106.379	(24.636)	0	81.743	0	0	0
Aut. del Barbanza Conc. Xunta de Galicia, S.A.	109.609	(28.455)	0	81.154	0	0	0
Aut. Del Arlanzón, S.A.	245.550	(69.433)	0	176.117	0	0	0
S.C. de Palma de Manacor, S.A.	173.196	(60.634)	0	112.562	0	0	0
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A	256.016	(57.185)	0	198.831	0	0	0
Aut. del Guadalmedina	351.749	(22.396)	0	329.353	0	0	0
<b>Total Autopistas España</b>	<b>1.365.859</b>	<b>(308.946)</b>	<b>0</b>	<b>1.056.913</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
S.C. Ruta del Limarí	0	0	0	0	34.494	0	34.494
<b>Total Resto de Autopistas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>34.494</b>	<b>0</b>	<b>34.494</b>
<b>Autopistas</b>	<b>1.365.859</b>	<b>(308.946)</b>	<b>0</b>	<b>1.056.913</b>	<b>34.494</b>	<b>0</b>	<b>34.494</b>
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	46.921	(18.082)	0	28.839	3.036	0	3.036
Tratamientos de Residuos La Rioja, S.L.	4.475	(1.176)	0	3.299	0	0	0
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	38.833	(5.382)	(13.432)	20.019	0	0	0
<b>Tratamiento de residuos</b>	<b>90.229</b>	<b>(24.640)</b>	<b>(13.432)</b>	<b>52.157</b>	<b>3.036</b>	<b>0</b>	<b>3.036</b>
Empresa Mixta Aguas Santa Cruz de Tenerife, S.A.	59.000	(25.960)	0	33.040	0	0	0
Somague Ambiente, S.A	161.162	(31.487)	0	129.675	26.339	0	26.339
Sacyr S.A.U. Desaladora de Alcadia	1.367	(526)	0	841	0	0	0
Valoriza Agua, S.L.	22.995	(6.790)	0	16.205	0	0	0
<b>Aguas</b>	<b>244.524</b>	<b>(64.763)</b>	<b>0</b>	<b>179.761</b>	<b>26.339</b>	<b>0</b>	<b>26.339</b>
Somague SGPS	300	(126)	0	174	0	0	0
Apctos. Pza. del Centenario, V. Romero y Juan Esplandiú	11.681	(1.838)	0	9.843	0	0	0
Mercado del Val	2.050	(11)	(1.293)	746	0	0	0
Aparcamiento Daoiz y Velarde	5.065	(106)	0	4.959	0	0	0
Aparcamiento Pza. de la Encarnación	39.428	(5.583)	0	33.845	0	0	0
<b>Otros</b>	<b>58.524</b>	<b>(7.664)</b>	<b>(1.293)</b>	<b>49.567</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PROYECTOS CONCESIONALES</b>	<b>1.759.136</b>	<b>(406.013)</b>	<b>(14.725)</b>	<b>1.338.398</b>	<b>63.869</b>	<b>0</b>	<b>63.869</b>

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
<b>Total Autopistas España</b>	<b>1.365.882</b>	<b>(356.126)</b>	<b>0</b>	<b>1.009.756</b>	<b>247</b>	<b>0</b>	<b>247</b>
S.C. Ruta del Limarí	0	0	0	0	63.924	0	63.924
<b>Total Resto de Autopistas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>63.924</b>	<b>0</b>	<b>63.924</b>
<b>Autopistas</b>	<b>1.365.882</b>	<b>(356.126)</b>	<b>0</b>	<b>1.009.756</b>	<b>64.171</b>	<b>0</b>	<b>64.171</b>
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
<b>Tratamiento de residuos</b>	<b>64.655</b>	<b>(20.140)</b>	<b>0</b>	<b>44.515</b>	<b>2.332</b>	<b>0</b>	<b>2.332</b>
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
<b>Aguas</b>	<b>250.126</b>	<b>(74.600)</b>	<b>0</b>	<b>175.526</b>	<b>25.660</b>	<b>0</b>	<b>25.660</b>
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
<b>Otros</b>	<b>58.524</b>	<b>(9.218)</b>	<b>(1.212)</b>	<b>48.094</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PROYECTOS CONCESIONALES</b>	<b>1.739.187</b>	<b>(460.084)</b>	<b>(1.212)</b>	<b>1.277.891</b>	<b>92.163</b>	<b>0</b>	<b>92.163</b>

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, destacando los siguientes:

a) Sociedad Concesionaria del Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A.:

Con respecto a la Sociedad Concesionaria del Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A. (SCAM), mediante Orden de 16 de septiembre de 2013, la Consejería de Fomento, Obras Públicas y Ordenación del Territorio de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia (CARM) declaró la resolución del Contrato de Concesión Administrativa para la Construcción y Explotación del Aeropuerto Internacional de la Región de Murcia (AIRM), fijando como causas: (i) el incumplimiento de la obligación de apertura al tráfico del AIRM y (ii) la renuncia unilateral de la SCAM a la ejecución del Contrato de Concesión. Dicha resolución provocó la declaración de vencimiento anticipado del contrato de financiación suscrito con las entidades financieras y la incautación de las garantías definitivas del Contrato de Concesión.

La SCAM, en legítima defensa de sus intereses interpuso recurso contencioso administrativo contra dicha Orden ante la Sala de lo Contencioso Administrativo del Tribunal Superior de Justicia de la Región de Murcia (TSJRM) como asimismo lo había interpuesto contra otras decisiones de la CARM en relación con la Concesión (hasta ocho recursos), así por ejemplo contra el requerimiento para aportar garantías adicionales, la incautación de las garantías definitivas, la desestimación de la solicitud de reequilibrio o las órdenes de reembolso de la deuda reclamada a la Concesionaria por la CARM. Al tiempo de interponer el recurso contra la Orden que decretó la resolución del Contrato de Concesión, se solicitaron asimismo medidas cautelares que fueron acordadas por la Sala el 21 de octubre de 2013 suspendiendo los efectos de la Orden de Resolución, acordando el Tribunal que la SCAM mantuviera la posesión de las instalaciones del AIRM, condicionado al mantenimiento de las mismas en debido estado de conservación.

A pesar de los avances alcanzados durante el año 2014, llegando incluso la SCAM a conseguir la certificación del AIRM el 18 de diciembre de 2014, la CARM dio por finalizadas las negociaciones con la SCAM, lo cual se materializó en el Acuerdo del Consejo de Gobierno de la CARM de 23 de diciembre de 2014 y en el desistimiento por parte de la CARM del procedimiento de tramitación de la autorización ante la Comisión Europea del otorgamiento de un préstamo participativo, con el añadido de la inmediata reanudación de los procedimientos judiciales que se encontraban suspendidos. La SCAM, en ejercicio de la legítima defensa de sus intereses, interpuso dos nuevos recursos contenciosos-administrativos, contra el citado Acuerdo del Consejo de Gobierno y contra el referido desistimiento de la CARM en el procedimiento ante la Comisión Europea.

Por lo que respecta a la Orden de la Consejería de la CARM, de 16 de septiembre de 2013, el TSJRM ha fallado, el 2 de octubre de 2015, desestimar el recurso contencioso-administrativo interpuesto por la SCAM contra ésta, por considerar dicho acto conforme a derecho. Aunque el TSJRM estima que no hubo renuncia unilateral al Contrato por la SCAM, afirma que sí hubo un incumplimiento de una de las obligaciones esenciales del mismo, la puesta en explotación del AIRM en una fecha determinada. Presentado escrito de preparación de recurso de casación contra dicho Auto, éste se tuvo por recibido y por preparado por Diligencia de Ordenación del TSJRM de 29 de octubre de 2015. El 16 de diciembre de 2015 la SCAM interpuso el recurso de casación ante el Tribunal Supremo, estando pendiente de resolverse, por lo que la resolución del Contrato de Concesión no es firme.

No obstante, como consecuencia de la sentencia de 2 de octubre de 2015, la CARM solicitó su ejecución provisional y, amparándose en un Auto del TSJM de 21 de marzo de 2016, tomó posesión del AIRM el 23 de marzo de 2016. Además, la

CARM inició el procedimiento de liquidación del Contrato de Concesión, mediante Orden del Consejero de Fomento e Infraestructuras de 20 de julio de 2016, aunque prácticamente no ha avanzado, estando la SCAM a la espera de recibir de la CARM una valoración de las inversiones efectuadas en el AIRM para alegar lo que corresponda. En todo caso, la SCAM ha presentado un escrito el 17 de enero de 2018 en el que se solicita a la CARM que proceda a dictar resolución por la que se reconozca a SCAM, en concepto de liquidación del contrato de Concesión de Obra Pública para la construcción del AIRM, la cantidad de 518.508.495,70 euros, que se compone de lo siguiente:

1. Los importes totales acreditados, por Inversiones y Costes incurridos por la sociedad, en el desarrollo y ejecución del contrato de concesión, asciende a un total de 256.619.729 euros, hasta el 22 de marzo de 2016, fecha inmediata anterior a la toma de posesión de la Infraestructura por la CARM, a lo que hay que añadir 1.978.149 euros desde el 23 de marzo de 2016 hasta el 30 de septiembre de 2017.
2. Los importes de los sobrecostos asumidos por la sociedad, derivados de la resolución anticipada del contrato de concesión ascienden a 28.177.853 euros, hasta 22 de marzo de 2016, y a 6.905.353 euros desde el 23 de marzo de 2016 hasta el 30 de septiembre de 2017, cantidades que igualmente deberán actualizarse a fecha de su reembolso y/o liquidación.
3. El importe del lucro cesante, valorado por el informe de experto independiente era de 224.827.411,70 euros a 1 de julio de 2007.

Existen abiertos a la fecha diecinueve recursos contenciosos-administrativos contra la CARM y dos contra la AESA en relación con la Concesión.

En todo caso, conviene señalar que tanto la resolución de la Concesión como la toma de posesión por parte de la CARM de las instalaciones aeroportuarias no revisten carácter definitivo. Hasta la finalización de los correspondientes procesos mediante una sentencia firme dictada por el Tribunal Supremo, en un sentido o en otro, lo que hay es un pronunciamiento provisional y no definitivo sobre la situación.

A 31 de diciembre de 2016 el importe íntegro de los saldos previamente clasificados en "Proyectos Concesionales" relacionados con esta sociedad se reclasificó al epígrafe "Otros activos no corrientes".

Las únicas garantías existentes ascienden a 7,1 millones de euros, y se ha procedido a deteriorar su valor al haber disminuido la probabilidad de recuperabilidad de las mismas.

Para el cálculo del valor recuperable a través de la liquidación del contrato se ha tenido en cuenta el valor de la R.P.A. (Responsabilidad Patrimonial de la Administración) de acuerdo con el artículo 266 del Texto Refundido de la Ley de Contratos de las Administraciones Públicas, esto es, el importe de las inversiones realizadas por razón de la expropiación de terrenos, ejecución de obras de construcción y adquisición de bienes que sean necesarios para la explotación de la concesión.

A 31 de diciembre 2017, existe un activo derivado del inicio del expediente de liquidación del contrato de concesión, si bien la valoración final de dicho activo sería la diferencia entre el valor contable de la cuenta a cobrar clasificada dentro del epígrafe de "Otros activos no corrientes" y el valor de liquidación definitivo del contrato con la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia. El Grupo no puede determinar con fiabilidad la cuantía de dicho activo ya que depende de las

negociaciones y/o litigios que resultaren con la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia. En cualquier caso, el valor registrado actualmente en el epígrafe "Otros activos no corrientes" no sería inferior al valor de liquidación estimado del contrato con la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia.

El valor recuperable estimado por la Sociedad se basa en el informe de un experto independiente que evalúa las inversiones y costes incurridos por la Sociedad a 22 de marzo de 2016, actualizado con un informe complementario a cierre de 30 de septiembre de 2017. El importe es superior al valor contable registrado de la cuenta a cobrar.

Los Administradores de la Sociedad dominante mantienen la voluntad de dar continuidad al proyecto, por lo que seguirán defendiendo sus legítimos intereses en los recursos contenciosos administrativos interpuestos contra la CARM. En estas circunstancias, la continuidad de las operaciones de la sociedad concesionaria está sujeta a las decisiones que la CARM pudiera adoptar en el futuro en relación con el contrato concesional y la financiación existente con la sociedad.

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

Asimismo, 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 2016 y 2017. Las curvas de tráficos y las estimaciones de crecimiento han sido idénticas para ambos ejercicios, actualizando el tráfico en 2017 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 2017 se han actualizado las tarifas de 2017 y 2018.

Siguiendo con la metodología de valoraciones de activos se ha utilizado una tasa del Capital, en adelante  $K_e$ , dinámica. Es dinámica porque cada año se calcula en función del apalancamiento del proyecto. Los valores que se han tomado son los siguientes:

Tasa libre de riesgo ( $R_f$ ) = 2,43% (2,30% en 2016).

Prima de Mercado ( $R_m$ ) = 6,50% (6,50% en 2016).

Beta desapalancada = 0,58 (0,58 en 2016).

El cálculo del  $K_e$  = 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  $K_e$  dinámico como tasa de descuento en lugar del wacc, viene determinado por dos aspectos:

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

Como resultado de aplicar esta metodología de valoración el valor recuperable de la inversión es 2,61 millones de euros superior a su valor en libros (1,52 millones de euros en 2016).

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 2017, 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022.

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 la recibida el pasado 18/12/2017 desde la compañía estadounidense Bloomberg.

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 2017). 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 3,01% (3,06% en 2016) como valor promedio.

Para que el valor en libros se igualara con el valor recuperable la evolución del tráfico tendría que disminuir un 4,33% con respecto a la evolución prevista.

#### c) 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 2016 y 2017. Para el test de 2017 se han introducido las hipótesis recogidas en la propuesta de 28 de septiembre de 2017 de planificación de las Obras de Fase II 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 2018, se han considerado las tarifas aprobadas por la resolución del 23 de noviembre de 2017 de la Consellería de Vivienda, Obras Públicas y Vertebración del Territorio. Se han actualizado los tráficos de los años 2016 y 2017, considerando para el resto de ejercicios un incremento de tráfico acorde con las previsiones macroeconómicas existentes. En cuanto a CAPEX, en el test de 2017 se ha revisado según la previsión de la sociedad, manteniendo los mismos importes respecto a los consideradas en test de deterioro de 2016.

Siguiendo con la metodología de valoraciones de activos se ha utilizado una tasa del Capital, en adelante  $K_e$ , dinámica. Es dinámica porque cada año se calcula en función del apalancamiento del proyecto. Los valores que se han tomado son los siguientes:

Tasa libre de riesgo ( $R_f$ ) = 2,43% (2,30% en 2016).

Prima de Mercado ( $R_m$ ) = 6,50% (6,50% en 2016).

Beta desapalancada = 0,58 (0,58 en 2016).

El cálculo del  $K_e$  = 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  $K_e$  dinámico como tasa de descuento en lugar del wacc, viene determinado por dos aspectos:

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

Como resultado de aplicar esta metodología de valoración el valor recuperable de la inversión es 6,3 millones de euros inferior a su valor en libros (0,768 millones de euros en 2016).

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 2017, 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022.

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 del pasado 18/12/2017 desde la compañía estadounidense Bloomberg.

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 2,73% (3,58% en 2016) como valor promedio.

Para que el valor en libros se igualara con el valor recuperable la evolución del tráfico tendría que aumentar en un 12,61% con respecto a la evolución prevista.

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

En cuanto a la sociedad Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A., los test de deterioro realizados a fecha de cierre de los ejercicios 2016 y 2017 no han conllevado el registro de ninguna corrección del valor del activo concesional de la sociedad. Respecto a la curva de tráfico, en 2016 se redujo ligeramente sobre la del ejercicio precedente en tanto que en 2017 se aumenta moderadamente. 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. Asimismo, y, desde una perspectiva conservadora, no se ha considerado la mejora del tráfico del corredor y de la captación que del mismo tiene la Autopista, o la futura realización de nuevos enlaces que redundarán en incrementos sustanciales de tráfico. Adicionalmente, se han actualizado las tarifas 2017 del contrato de concesión, de acuerdo al IPC. En cuanto a la Ley Postal, se pospone su cobro de 2018 a 2019.

Siguiendo con la metodología de valoraciones de activos se ha utilizado una tasa del Capital, en adelante  $K_e$ , dinámica. Es dinámica porque cada año se calcula en función del apalancamiento del proyecto. Los valores que se han tomado son los siguientes:

Tasa libre de riesgo ( $R_f$ ) = 2,43% (2,30% en 2016).

Prima de Mercado ( $R_m$ ) = 6,50% (6,50% en 2016).

Beta desapalancada = 0,63 (0,63 en 2016).

El cálculo del  $K_e$  = 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  $K_e$  dinámico como tasa de descuento en lugar del wacc, viene determinado por dos aspectos:

- 1) La concesión es un activo finito de vida, por lo tanto se deben realizar las proyecciones hasta el fin de la concesión.
- 2) 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 2017, 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022.

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 un 70% 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 la recibida el pasado 18/12/2017 desde la compañía estadounidense Bloomberg.

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.

Los test de deterioro realizados a fecha de cierre de los ejercicios 2016 y 2017 no han conllevado el registro de ninguna corrección del valor del activo concesional de la sociedad.



e) 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 2016 y 2017. 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. Dentro de las hipótesis se incluye el nuevo contrato de cobertura, firmado en el ejercicio 2017 (1,35% al 80% hasta el año 2029). 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.

f) 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 2016 y 2017. Para el test de 2017 se han introducido las hipótesis recogidas en la propuesta de 28 de septiembre de 2017 de planificación de las Obras de Fase II 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 2018, se han considerado las tarifas aprobadas por la resolución del 23 de noviembre de 2017 de la Consellería de Vivienda, Obras Públicas y Vertebración del Territorio. Se han actualizado los tráficos de los años 2016 y 2017, considerando para el resto de ejercicios un incremento de tráfico acorde con las previsiones macroeconómicas existentes. En cuanto a CAPEX, en el test de 2017 se ha revisado según la previsión de la sociedad, manteniendo los mismos importes respecto a los consideradas en test de deterioro de 2016.

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.

g) 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 2016 y 2017. En ambos se han utilizado idénticas curvas de CAPEX. Con respecto al tráfico, con excepción de los años 2017 y 2018, que toman los valores de tráfico considerados en el cierre y el previsto en presupuesto, se han considerados 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 2017 actualiza las de 2017 y 2018, y a partir de 2019 se estima un incremento acorde con las previsiones macroeconómicas existentes.

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.

h) 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 2016 y 2017. Tanto la curva de CAPEX, como la

curva de crecimientos esperados de tráfico han sido actualizadas en 2017 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).

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

	Gastos financieros capitalizados		Período concesional		Inversión comprometida (miles de euros)
	2017	2016	Fecha puesta en servicio	Final de la concesión	
<b>Autopistas</b>					
Viasur Conc. del Principado de Asturias, S.A.	4.537	4.537	2007	2035	0
Aut. del Eresma, Cons. Junta Castilla y León, 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	33.275
S.C. Ruta del Limari	2.469	778	2018	2042	8.169
<b>Tratamiento de residuos</b>					
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
Grua de Móstoles	0	0	2008	2016	0
RSU Majadahonda	0	0	2012	2022	0
RSU Boadilla	0	0	2001	En prórroga	0
Planta Los Hornillos	21.315	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 Aranda de Duero	0	0	2008	2016	0
Planta La Paloma	0	0	2003	2022	0
Tratamiento de Residuos de La Rioja, S.L.	464	464	2009	2029	0
<b>Aguas</b>					
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	6.398
Concesión de Agua de Almaden	0	0	2010	2035	0
Concesión de Agua de Cabezon de la Sal	0	0	2011	2036	627
Concesión Valdaliga	0	0	2012	2025	340
<b>Otros</b>					
Somague SGPS (Parque de Estacionamiento Vila Real)	0	0	1999	2019	0
S. Concesionaria Aeropuerto Región Murcia, S.A. (*)	12.221	12.221	n/d	n/d	0
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	2049	0
Aparcamiento Daoiz y Velarde	0	0	2011	2049	0

(\*) Traspasado a "Otros activos no corrientes"

A 31 de diciembre de 2016 y 2017, 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 2016 y 2017, 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 periodos.

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 2016 y 2017 en este epígrafe y sus correspondientes amortizaciones acumuladas han sido las siguientes:

<b>EJERCICIO 2016</b>								
<b>Miles de euros</b>	<b>Saldo al 31-dic-15</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Retiros</b>	<b>Reclasific. y trasposos</b>	<b>Variación de perímetro</b>	<b>Efecto t. cambio</b>	<b>Saldo al 31-dic-16</b>	
Propiedad industrial	604	634	(192)	0	3.120	0	4.166	
Fondo de Comercio	262	1.760	0	0	73	0	2.095	
Gastos de desarrollo	796	457	0	0	70.009	0	71.262	
Derechos de traspaso	6.993	1.665	(60)	0	0	0	8.598	
Aplicaciones informáticas	32.746	1.454	(435)	16	0	105	33.886	
Otro inmovilizado intangible	2.037	0	0	0	1.593	0	3.630	
Anticipos	2.654	451	(36)	(2.781)	0	0	288	
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	2.467	4.212	0	(6.679)	0	0	0	
<b>Coste</b>	<b>48.559</b>	<b>10.633</b>	<b>(723)</b>	<b>(9.444)</b>	<b>74.795</b>	<b>105</b>	<b>123.925</b>	
Propiedad industrial	(406)	(28)	129	6	(3.120)	0	(3.419)	
Fondo de Comercio	(262)	0	81	0	0	0	(181)	
Otro inmovilizado intangible	(313)	(1.539)	0	0	(70.009)	0	(71.861)	
Derechos de traspaso	(2.880)	(145)	43	0	0	0	(2.982)	
Aplicaciones informáticas	(29.882)	(1.208)	78	(15)	(1.370)	(41)	(32.438)	
<b>Amortización Acumulada</b>	<b>(33.743)</b>	<b>(2.920)</b>	<b>331</b>	<b>(9)</b>	<b>(74.499)</b>	<b>(41)</b>	<b>(110.881)</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>14.816</b>	<b>7.713</b>	<b>(392)</b>	<b>(9.453)</b>	<b>296</b>	<b>64</b>	<b>13.044</b>	
<b>EJERCICIO 2017</b>								
<b>Miles de euros</b>	<b>Saldo al 31-dic-16</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Retiros</b>	<b>Reclasific. y trasposos</b>	<b>Variación de perímetro</b>	<b>Efecto t. cambio</b>	<b>Saldo al 31-dic-17</b>	
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)	(371)	562	(31)	35.628	
Otro inmovilizado intangible	3.630	0	0	0	0	0	3.630	
Anticipos	288	1.979	(417)	(14)	0	(61)	1.775	
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	0	0	0	1	0	0	1	
<b>Coste</b>	<b>123.925</b>	<b>7.402</b>	<b>(758)</b>	<b>(211)</b>	<b>897</b>	<b>(92)</b>	<b>131.163</b>	
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)	
<b>Amortización Acumulada</b>	<b>(110.881)</b>	<b>(2.781)</b>	<b>127</b>	<b>211</b>	<b>(678)</b>	<b>27</b>	<b>(113.975)</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>13.044</b>	<b>4.621</b>	<b>(631)</b>	<b>0</b>	<b>219</b>	<b>(65)</b>	<b>17.188</b>	

En el ejercicio 2016, las variaciones de perímetro se debieron principalmente a la incorporación de la sociedad Río Narcea Recursos, S.A.

El detalle de activos intangibles ubicados fuera de España a 31 de diciembre de 2016 y 2017 es el siguiente:

<b>EJERCICIO 2016</b> <i>Miles de euros</i>	<b>Portugal</b>	<b>Libia</b>	<b>Chile</b>	<b>Irlanda</b>	<b>Otros</b>	<b>TOTAL</b>
Propiedad industrial	156	0	0	0	0	156
Aplicaciones informáticas	5.513	102	273	6	139	6.033
<b>Coste</b>	<b>5.669</b>	<b>102</b>	<b>273</b>	<b>6</b>	<b>139</b>	<b>6.189</b>
<b>Amortización Acumulada</b>	<b>(5.647)</b>	<b>(102)</b>	<b>(251)</b>	<b>(6)</b>	<b>(114)</b>	<b>(6.120)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>69</b>

<b>EJERCICIO 2017</b> <i>Miles de euros</i>	<b>Portugal</b>	<b>Libia</b>	<b>Chile</b>	<b>Irlanda</b>	<b>Otros</b>	<b>TOTAL</b>
Propiedad industrial	156	0	0	0	0	491
Aplicaciones informáticas	5.512	94	262	6	136	6.574
<b>Coste</b>	<b>5.668</b>	<b>94</b>	<b>262</b>	<b>6</b>	<b>137</b>	<b>7.069</b>
<b>Amortización Acumulada</b>	<b>(5.652)</b>	<b>(94)</b>	<b>(253)</b>	<b>(6)</b>	<b>(128)</b>	<b>(6.960)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>9</b>	<b>109</b>

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 existen activos intangibles en uso y totalmente amortizados por importe de 95.836 y 94.650 miles de euros respectivamente.

## **8. Fondo de comercio**

### **8.1. Movimiento**

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2016 y 2017 en el epígrafe de "Fondo de comercio" han sido los siguientes:

<b>EJERCICIO 2016</b> <i>Miles de euros</i>	<b>Saldo al 31-dic-15</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Retiros</b>	<b>Deterioro y tipo cambio</b>	<b>Saldo al 31-dic-16</b>
<b>Grupo Valoriza</b>	<b>167.244</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(226)</b>	<b>167.018</b>
Valoriza Servicios Medioambientales	94.987	0	0	0	94.987
Sacyr Fluor	67.829	0	0	0	67.829
Suardiaz	1.444	0	0	(59)	1.385
Hidurbe	843	0	0	(62)	781
Aguas do Marco	2.141	0	0	(105)	2.036
<b>Grupo Somague</b>	<b>19.334</b>	<b>0</b>	<b>(852)</b>	<b>0</b>	<b>18.482</b>
Somague Engenharia (Soconstroj)	19.334	0	(852)	0	18.482
<b>TOTAL</b>	<b>186.578</b>	<b>0</b>	<b>(852)</b>	<b>(226)</b>	<b>185.500</b>

<b>EJERCICIO 2017</b> <i>Miles de euros</i>	<b>Saldo al 31-dic-16</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Retiros</b>	<b>Deterioro y tipo cambio</b>	<b>Saldo al 31-dic-17</b>
<b>Grupo Valoriza</b>	<b>167.018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(217)</b>	<b>166.801</b>
Valoriza Servicios Medioambientales	94.987	0	0	0	94.987
Sacyr Fluor	67.829	0	0	0	67.829
Suardiaz	1.385	0	0	(48)	1.337
Hidurbe	781	0	0	(74)	707
Aguas do Marco	2.036	0	0	(95)	1.941
<b>Grupo Somague</b>	<b>18.482</b>	<b>0</b>	<b>(18.482)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Somague Engenharia (Soconstroj)	18.482	0	(18.482)	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>185.500</b>	<b>0</b>	<b>(18.482)</b>	<b>(217)</b>	<b>166.801</b>

En el ejercicio 2016 no se produjeron variaciones significativas.

En el ejercicio 2017 se ha deteriorado 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.

## **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, se suman los flujos de todos los proyectos individuales de la sociedad. A partir de un determinado año, los flujos van reflejando la finalización de algunos contratos, pero no reflejan la incorporación de contratos nuevos. Es decir, en la proyección del flujo total de la sociedad VSM, sólo se han considerado los contratos vigentes para los 5 primeros años, sin incorporar nuevas adjudicaciones. Por eso, en el año 5 se realiza una renta perpetua. Por tanto, 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 período 2010 - 2017, ha mantenido un fuerte ritmo de contratación hasta llegar a una cartera de 2.092 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 periodos 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 75%.

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% y 2% (entre 0% y 1% en 2016) y una tasa de descuento entre el 10,5% y 11% (entre 11,5% y 12% 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 2016).

Variando la tasa de crecimiento perpetuo entre el 1% y el 2% (entre el 1% y el 2% en 2016), la valoración de la sociedad varía entre un -6,6% y un 7,2% (entre un -7% y un 8% en 2016), 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 2016), la valoración de la sociedad varía entre un +13,3% y un -6,4 % (entre un +14% y un -7% en 2016), sin producirse en ningún caso un deterioro del valor del activo.

## **b) Fondo de comercio de Somague SGPS Engenharia**

Tal y como se ha indicado anteriormente, este fondo de comercio ha sido totalmente deteriorado durante el ejercicio 2017.

A 31 de diciembre de 2016 el fondo de comercio sobre Somague SGPS Engenharia ascendía a 18.482 miles de euros.

La valoración de Somague Engenharia se realizó en base a la valoración de la sociedad Soconstroi – Sociedade de Construções, S.A. adquirida en su totalidad, por Somague SGPS, en 1997 y posteriormente, en diciembre de 1998, objeto de un proceso de fusión por incorporación en Somague Engenharia, S.A., sociedad participada al 100% de Somague SGPS.

A tal efecto, se descontaron los flujos de caja esperados que generaría durante un periodo de 5 años conforme a los planes económico financieros. Para las proyecciones posteriores, se ha considerado una perpetuidad constante del flujo esperado para el 5º año, para introducir un grado de prudencia adicional en las estimaciones realizadas. Las principales hipótesis que respaldan la valoración son las siguientes:

- Las tasas de crecimiento utilizadas para los flujos de caja de los próximos 5 años, se situaron en un rango entre el 0,6% y el 13%.
- Las tasas de descuento se basaron en el coste estimado del capital (C.A.P.M.) calculado en función de una tasa libre de riesgo referenciada a obligaciones del tesoro alemanas a 10 años, un beta que reflejaba el riesgo de los activos y el nivel de apalancamiento y una prima de riesgo del país. Bajo estos supuestos, la tasa de descuento  $K_e$  (Cost of Equity) se situó en un rango entre el 5% y el 6%.

El valor recuperable se calculó para cada uno de los proyectos considerados, en función del número de años del periodo concesional. El rango de valor alcanzado en este análisis permitió concluir que el valor recuperable de la participación que el Grupo ostentaba sobre esta sociedad era similar o superior al valor neto contable de dicha participación a 31 de diciembre de 2016.

### **c) Fondo de comercio de Sacyr Fluor**

La valoración de Sacyr Fluor, se ha realizado descontando los flujos esperados que recibirá el accionista a lo largo de los siguientes 5 ejercicios conforme a los planes económicos financieros aprobados para esta compañía. Las principales hipótesis que respaldan la valoración son las siguientes:

- La viabilidad y el plan de negocio de Sacyr Fluor se ha desarrollado considerando una base de oportunidades identificadas por los socios en las localizaciones geográficas de Sudamérica y Oriente Medio. Concretamente en Colombia, Ecuador, Perú, Paraguay, Uruguay, Omán, Angola, Egipto, Libia, Túnez, Marruecos y Argelia.
- La tasa de crecimiento utilizada es del 2,7% (1,5% en 2016) que es el resultado del ponderado de los países donde se está proyectando la generación de ingresos de la compañía.
- Las tasas de descuento se basan en (el Ke Cost of Equity) y se sitúan en un rango entre el 10% y el 15% ya que incorpora una prima de riesgo por todos los proyectos nuevos no existentes a la fecha de elaboración de esta valoración.

Como consecuencia de lo anterior, se concluye que no hay deterioro del Fondo de comercio.



## 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 2016 y 2017 en el epígrafe de "Inversiones contabilizadas por el método de participación" han sido los siguientes:

Miles de euros	Saldo al 31-dic-15	Variaciones perimetro	Participacion en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-dic-16
Alcorec, S.L.	28	0	(7)	0	0	(2)	0	0	19
Ambigal Engenharia de Infraestruturas Ambientais, S.A.	(56)	0	52	0	0	4	0	0	0
Biomassas 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
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	1	0	(1)	0	0	0	0	0	0
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.	62	0	761	0	0	13.167	0	0	13.990
Envorval Naval, S.L.	21	0	0	0	0	0	0	0	21
Engidás-Cabo Verde	119	0	0	0	0	0	0	(117)	2
Eurolink S.C.P.A.	7.013	0	0	0	0	0	0	0	7.013
Finso, S.R.L.	0	0	(5)	0	0	28	0	0	23
Geida Skikda, S.L.	5.071	0	1.288	0	(982)	(263)	0	0	5.114
Geida Tlemcen, S.L.	16.543	0	4.082	0	(3.532)	(1.706)	0	0	15.387
GSA - Gestao de Sistemas Ambientais, S.A.	0	0	0	0	0	302	0	0	302
Haçor - Concessionária do Edifício do Hospital da Ilha Terceira, S.A.	991	0	49	0	0	(209)	0	(831)	0
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	0	0	(10)	0	0	0	60	0	50
Ibervaler Energía Aragonesa, S.A.	0	0	(3)	0	0	14	0	0	11
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.	34	0	0	0	0	32	0	0	66
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	142	0	(2)	0	0	0	0	0	140
Operadora Avo, S.A.	2	0	15	0	0	(1)	0	0	16
Parque Eólico La Soltonera, S.L.	2.412	0	103	0	0	0	0	0	2.515
Repsol, S.A.	1.913.206	0	142.360	55.022	(53.561)	4.407	0	0	2.061.434
Sociedad Andaluza de Valoración de la Biomasa, S.A	58	(58)	0	0	0	0	0	0	0
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.	12.277	0	691	0	0	12.957	0	0	25.925
Grupo Valarínima	58	0	62	0	0	68	0	0	188
Sacyr Nervión, S.L.R.	60	(60)	0	0	0	0	0	0	0
Soleval Renovables, S.L.	1.286	0	51	0	0	47	0	0	1.384
Somague Mesquita Hidurbe	4	0	0	0	0	(4)	0	0	0
Somague Panamá	8	0	0	0	0	0	0	0	8
Tenemetro, S.L.	97	0	49	0	0	204	0	0	350
Via Expreso	13.924	0	1.726	0	0	0	0	(701)	14.949
<b>Sociedades Asociadas</b>	<b>1.973.487</b>	<b>(118)</b>	<b>151.261</b>	<b>55.022</b>	<b>(58.075)</b>	<b>29.045</b>	<b>60</b>	<b>(1.649)</b>	<b>2.149.033</b>
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	5.302	(5.302)	0	0	0	0	0	0	0
Compost del Pirineo, S.A.	80	0	(24)	0	0	0	0	0	56
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	35	0	0	0	0	19	0	0	54
Constructora Necsó Sacyr, S.A.	34	0	0	0	0	(34)	0	0	0
Constructora Sacyr - Necsó, S.A.	24	(24)	0	0	0	0	0	0	0
Constructora San Jose-San Ramon, S.A.	0	0	1.811	0	0	159	0	0	1.970
Constructora San Jose- Caldera, S.A.	2.329	0	(1.981)	0	0	(34)	0	0	314
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	735	0	(19)	0	0	0	0	0	716
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	23.886	0	(505)	0	0	61	0	0	23.442
GSJ Maintenance Ltd	1.905	0	470	0	(495)	0	0	0	1.880
Metrofangs, S.L.	3.160	0	106	0	0	0	0	0	3.266
N4 Operations Ltd	784	0	385	0	(625)	0	0	0	544
NDP, S.C.P.A.	9.594	0	554	0	0	(14)	0	0	10.134
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	87	0	5	0	0	8	0	0	100
<b>Acuerdos Conjuntos</b>	<b>47.955</b>	<b>(5.326)</b>	<b>802</b>	<b>0</b>	<b>(1.120)</b>	<b>165</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>42.476</b>
<b>GRUPO SACYR</b>	<b>2.021.442</b>	<b>(5.444)</b>	<b>152.063</b>	<b>55.022</b>	<b>(59.195)</b>	<b>29.210</b>	<b>60</b>	<b>(1.649)</b>	<b>2.191.509</b>

Miles de euros	Saldo al 31-dic-16	Variaciones perimetro	Participacion 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
Biomosas del Pirineo, S.A.	60	0	0	0	0	0	0	0	60
Consorcio Stabile VIS Societat 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
Enervalor 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
Finsa, S.R.L.	23	0	0	0	0	(23)	0	0	0
Geida Skikida, S.L.	5.114	0	1.414	0	0	(385)	0	0	6.143
Geida Tlemcen, S.L.	15.387	0	4.331	0	(2.159)	0	0	0	17.559
GSA - Gestao de Sitemas 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.	16	0	1	0	0	(1)	0	0	16
Parque Eólico La Sotonera, 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 Valorinima	188	0	60	0	0	(26)	0	0	222
Soleval Renovables, S.L.	1.384	(1.436)	52	0	0	0	0	0	0
Somague Panamá	8	0	0	0	0	0	0	0	8
Tenemetra, 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
<b>Sociedades Asociadas</b>	<b>2.149.033</b>	<b>(3.272)</b>	<b>179.135</b>	<b>77.266</b>	<b>(113.908)</b>	<b>(202.185)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.086.069</b>
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 Necso 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
CSJ Maintenance Ltd	1.880	0	425	0	(630)	0	0	0	1.675
Metrofrans, S.L.	3.266	0	86	0	0	0	0	0	3.352
N4 Operations Ltd	544	0	491	0	(50)	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
<b>Acuerdos Conjuntos</b>	<b>42.476</b>	<b>(12.350)</b>	<b>2.713</b>	<b>0</b>	<b>(1.180)</b>	<b>(2.250)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29.409</b>
<b>GRUPO SACYR</b>	<b>2.191.509</b>	<b>(15.622)</b>	<b>181.848</b>	<b>77.266</b>	<b>(115.088)</b>	<b>(204.435)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.115.478</b>

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

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

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

A 31 de diciembre de 2017 la cotización de Repsol ha ascendido a 14,745 euros por acción (13,42 euros por acción en 2016), lo cual supone una valoración (valor razonable) de la participación de Sacyr de 1.809 millones de euros (1.646 millones de euros en 2016). 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 2017 y al Plan Estratégico 2016-2020 presentado por Repsol el 15 de octubre de 2015, el Grupo estimó el importe recuperable de su participación en Repsol a fin de, mediante su comparación con el valor neto contable de dicha participación, reevaluar el valor registrado por dicha participación.

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

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

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 2016).

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 9,55% (9,01% en 2016). 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 11,3% (11,7% en 2016) 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 4,09% (4% en 2016).
  - Prima de Riesgo de Mercado del 6,24% (6,5% en 2016), considerada globalmente para todos los mercados en los que Repsol opera.
  - Beta apalancada de 1,15 (1,18 en 2016), 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 2,53% (2,71% en 2016).

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 2017 y entre el 0,5% y el 1,5% en 2016) y al CPMC (entre el 9,25% y el 9,85% en 2017 y el 8,51% y el 9,51% en 2016).

El rango de valor por acción alcanzado en este análisis, una vez descartados los valores extremos, estaba entre 15,5 y 16,5 euros por acción, situándose el valor central en 16,0 euros por acción.

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%
9,05%			137,26		
9,30%		26,59	66,00	107,87	
9,55%	-70,41	-36,21	0,00	38,39	79,18
9,80%		-94,62	-61,27	-25,98	
10,05%			-118,29		

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 -1,8% (-2,04% en 2016).
- 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 0,56% (0,40% en 2016).

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.

El Grupo ha firmado tres estructuras de derivados sobre las acciones de Repsol que aparecen detalladas en la nota 24.

#### 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.

En Autopista Madrid Sur, C.E.S.A. no existe un potencial derecho de opción de venta. Por otra parte, 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 Autopista 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. A finales de enero de 2018 la Administración Concursal informó de que el Delegado del Gobierno en las Sociedades Concesionarias Nacionales de Autopistas de Peaje les había notificado la intención de que SEITSA pasara a responsabilizarse de la gestión de la R4 el 1 de febrero. Los Administradores Concursales trasladaron a SEITSA que consideraban inviable dicha fecha, y finalmente se ha llegado al acuerdo de que el traspaso se realizará el 21 de febrero 2018, habiéndose llevado al efecto sin incidencias.

La concesión continúa operativa ofreciendo un servicio al usuario de máxima calidad.

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).

No existe un potencial derecho de opción de venta. 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 ha pasado a responsabilizarse de la gestión de la AP36 sin incidencias.

Por otro lado, la sociedad concesionaria ha recibido oficio del Ministerio de Fomento por el que se inicia el expediente de resolución del contrato de concesión de la AP36.

La concesión continúa operativa ofreciendo un servicio al usuario de máxima calidad.

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 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 2016 que afectaron a Pazo de Congresos de Vigo fueron los siguientes:

- El 22 de noviembre la Sociedad presentó la solicitud de declaración de concurso voluntario de acreedores, conforme a la decisión adoptada en el Consejo de Administración de fecha 18 de noviembre, tras cuatro meses en pre-concurso
- El 2 de diciembre el Juzgado de lo Mercantil número 3 de Pontevedra, con sede en Vigo, declaró el concurso ordinario de acreedores del Pazo de Congresos de Vigo S.A.
- Con fecha 16 de diciembre, Abanca Corporación Bancaria, por medio de un acta notarial efectuó notificación fehaciente y en forma legal del vencimiento anticipado del crédito concedido a la Sociedad.

En el ejercicio 2017, los acontecimientos más relevantes han sido:

- El 14 de noviembre se ha recibido notificación del Auto del Juzgado de lo Mercantil por el que se acuerda la fase de liquidación del Pazo de Vigo. En el mismo se declara resuelto el contrato de concesión a efectos concursales y ordenando 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 ha formalizado el trámite de presentación del Plan de Liquidación, por parte del Administrador Concursal, y
- El 13 de febrero de 2018 ha sido aprobado por el Juzgado de lo Mercantil el Plan de Liquidación, formalizado por el Administrador Concursal con fecha 28 de diciembre de 2017. El proceso de liquidación sigue su curso.

El Grupo ha deteriorado en su totalidad la inversión.

### 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 2017 (2% para ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2016).

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

A 31 de diciembre de 2017, 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 2016).

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 dos años no se ha alcanzado esta tasa. Como consecuencia, se ha deteriorado la cuenta a cobrar del activo financiero concesional por valor de 0,31 millones de euros a 31 de diciembre de 2017 (0,67 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016).



A continuación, se ofrece la información financiera resumida de las principales empresas contabilizadas por el método de la participación para el ejercicio 2016:

	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
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.	0	21.447	35.017	18.055	1.104	0	2.028	0	0	2.028
Firco, S.R.L.	0	72	3	4	25	9	(10)	0	0	(10)
Alcor Inversiones, S.A.	0	54.621	1.304.288	1.073.361	239.780	25.092	(25.352)	0	0	(25.352)
Tenemero, S.L.	0	913	8.997	791	0	1.590	46	0	0	46
A. Madrid Sur, S.A.	0	28.981	1.130.611	750.931	633.462	16.266	(23.848)	0	0	(23.848)
Inversora Autopistas de Levante, S.L.	0	20.651	464.354	606.257	51.012	13.418	(21.880)	0	0	(21.880)
GSJ Maintenance Ltd	0	3.308	2.344	1.473	0	17.518	1.045	0	0	1.045
N6 Operations Ltd	0	1.440	344	613	62	339	771	0	0	771
N6 Concession Holding Ltd	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N6 Concession Ltd	0	44.312	54.338	18.090	143.508	0	(8.307)	0	233	(8.074)
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.	0	81.975	52.063	1.160	2.615	0	1.381	0	0	1.381
Operadora Avo, S.A.	0	304	18	314	0	0	30	0	0	30
Consorcio Stable VIS Sociedad C.P.A.	0	3.742	1.246	4.838	0	2.257	0	0	0	0
Solucia Renovables, S.L.	0	8.303	225.961	19.588	229.470	27	11.947	0	0	11.947
Enervador Naval, S.L.	0	52	0	(11)	0	0	(5)	0	0	(5)
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	0	43.962	22.340	19.752	15.009	5.121	49	0	0	49
Sercanorlas, S.A.	0	2.490	499	921	3.188	0	351	0	0	351
Gelida Skikola, S.L.	3.883	611	10.811	14	0	0	3.904	0	0	3.904
Gelada Biemsa, S.L.	9.652	98	21.452	60	0	0	8.165	0	0	8.165
Valotrimo, S.L.	0	528	3.700	3.679	548	676	179	0	0	179
Sociedad Economía Mixta de Aguas de Soria	0	2.823	11.809	7.550	1.554	4.288	176	0	0	176
Biomasa del Pirineo, S.A.	0	243	277	167	218	0	(5)	0	0	(5)
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	0	52	1	101	0	0	(2)	0	0	(2)
Sacorec, S.L.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Boemer, S.A.	0	1.438	14.422	9.194	8.824	652	(1.874)	0	0	(1.874)
Compost del Pirineo, S.A.	0	11	510	203	205	0	(48)	0	0	(48)
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	0	(197)	316	43	75	0	(2)	0	0	(2)
Desagüación de Vertederos, S.A.	0	1	0	182	0	0	(0)	0	0	(0)
Gestión de Partículas del Bioreciclo, S.A.	0	70	0	41	237	0	(184)	0	0	(184)
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L.	0	900	84	208	0	0	0	0	0	0
Infosar Estacionamiento Regulado, A.I.E.	0	182	0	(177)	0	0	0	0	0	0
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	0	0	281	2.124	(0)	0	(4)	0	0	(4)
Inte RCD Huelva, S.L.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Alcorac, S.L.	0	503	404	686	0	33	(53)	0	0	(53)
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inte RCD, S.L.	0	49	0	216	0	0	(0)	0	0	(0)
Metrolangs, S.L.	0	18.160	0	3.044	0	13	493	0	0	493
Parque Eólico La Sotonera, S.L.	0	1.076	13.058	1.146	4.670	1	341	0	0	341
Valdemingómez 2000, S.A.	0	10.958	309	10.578	3.481	1.545	(511)	0	0	(511)
Plataforma por la Movilidad, A.I.E.	0	1.089	1.435	858	1.644	0	(2)	0	0	(2)
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	0	31	2.162	109	651	0	(38)	0	0	(38)
Soleval Renovables, S.L.	0	4.342	167	1.744	0	0	101	0	0	101
Ibervator Energía Aragonesa, S.A.	0	23	0	0	0	1	(4)	0	0	(4)
M 50 (D&C) Ltd	0	193	0	7.798	0	0	(93)	0	0	(93)
N6 Construcción Ltd	0	545	0	90.589	90.589	0	(0)	0	0	(0)
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	1.489.048	48.412	628.268	628.268	0	16.894	0	0	0	16.894
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	0	204	0	0	0	17	10	0	0	10
Constructora AC3-Sacyr, S.A.	0	1.117	0	0	0	1	0	0	0	1
Constructora Neco Sacyr, S.A.	0	116	58	0	0	0	2	0	0	2
Constructora San Jose-San Ramon, S.A.	0	8.323	0	0	0	0	5.487	0	0	5.487
Constructora, San Jose- Caldera, S.A.	0	5.698	24	0	0	0	(6.004)	0	0	(6.004)
Eurolin, S.C.P.A.	0	56.777	0	0	0	1.175	(0)	0	0	(0)
NDP, S.C.P.A.	0	80.627	0	0	0	55.740	0	0	0	0
Superstrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	0	116.285	424.393	1.331	1.331	0	1.130	0	0	1.130
SS S.C.P.A.	0	705.937	116.124	26.875	26.875	317.529	0	0	0	0
Tecnologica Iena, S.L.	0	390	19	0	0	0	0	0	0	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	0	435	54.551	1.356	46.279	1.092	(1.445)	0	0	(1.445)
Repsol YPF, S.A.	0	15.928.000	48.921.000	14.737.000	19.001.000	990.000	1.437.000	299.000	1.022.000	2.459.000
SME Concessões Rodoviarias do Portugal, S	0	50.655	110.934	404.656	6.574	29.577	(2.765)	0	0	(2.765)
Hoçor Domus, Compra e Venda de Imóveis,	0	2.079	0	150	0	31	27	0	0	27
Gestao de Sistemas Ambientais, S.A.	0	603	0	13	0	291	0	0	0	225
Somague Hidurbe ACE	0	3	0	3	0	0	0	0	0	0
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	0	514	0	308	31.479	0	(35)	0	0	(35)
Via Expresso	0	299.953	203.445	27.082	185.069	16.831	7.421	0	0	7.421

	Efectivo	Pasivos financieros corrientes	Pasivos financieros no corrientes	Depreciación y amortización	Ingresos por Intereses	Gastos por Intereses	Impuesto sobre ganancias
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.	20.298	0	1.104	172	410	410	96
Finsa, S.R.L.	3	0	0	1	0	0	0
Alazor Inversiones, S.A.	54.398	664.385	173.528	16.069	10	10	25.938
Tenemetrol, S.L.	220	0	0	0	0	0	0
A. Madrid Sur, S.A.	15.695	678.044	0	4.211	9.136	9.136	36.500
Inversora Autopistas de Levante, S.L.	19.724	601.250	0	9.370	21	21	17.862
GSI Maintenance Ltd	1.885	406	0	931	1	1	91
N6 Operations Ltd	627	29	81	189	1	1	6
N6 Concession Holding Ltd	0	0	0	0	0	0	0
N6 Concession Ltd	23.391	15.926	99.953	2.736	0	0	10.589
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S./ Operadora Avo, S.A.	889	0	2.575	47	63	63	0
Operadora Avo, S.A.	58	0	0	5	0	0	0
Consorcio Stabile VIS Societat C.P.A.	24	1.183	0	139	0	16	9
Solucia Renovables, S.L.	804	16.401	227.823	9.485	121	12.931	(10.625)
Energator Naval, S.L.	52	0	0	0	0	0	0
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	9.878	3	1.776	3.303	404	(1)	0
Sercanarias, S.A.	414	0	1.594	31	1	164	168
Geida Skikda, S.L.	51	0	0	0	15	0	0
Geida Temcen, S.L.	38	0	0	0	67	0	0
Valorínima, S.L.	126	446	0	0	0	81	60
Sociedad Economía Mixta de Aguas de Soria, Biomasa del Pirineo, S.A.	193	454	7.545	551	3	251	61
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	243	83	218	0	0	0	0
Sacorec, S.L.	48	2	0	0	0	0	0
Sacorec, S.L.	0	0	0	0	0	0	0
Boremer, S.A.	85	4.820	0	970	0	71	(657)
Compost del Pirineo, S.A.	8	0	0	12	0	9	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 Partículas del Biorreciclaje, S.A.	70	0	0	0	0	0	0
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L.	0	208	0	0	0	0	0
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.	182	(177)	0	0	0	0	0
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	0	2.124	0	0	0	0	0
Inte RCD Huelva, S.L.	0	0	0	0	0	0	0
Alcorec, S.L.	187	426	0	38	0	0	0
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	0	0	0	0	0	0	0
Inte RCD, S.L.	0	318	0	0	0	16	0
Metrofangs, S.L.	0	0	0	1.492	192	0	218
Parque Eólico La Sofonera, S.L.	891	810	0	849	0	96	114
Valdemingómez 2000, S.A.	(1.081)	0	0	408	0	116	0
Plataforma por la Movilidad, A.I.E.	207	0	0	24	0	0	0
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	1	0	515	0	0	20	11
Soleval Renovables, S.L.	35	1	0	5	1	0	34
Ibervator Energía Aragonesa, S.A.	23	0	0	0	0	0	0
M 50 (D&C) Ltd	191	0	0	0	0	0	0
N6 Construccion Ltd	538	0	0	0	0	0	0
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	14.422	245.078	270.749	0	117	25.000	104
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	202	0	0	0	0	0	1
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	910	0	0	0	27	0	(1)
Constructora Necso Sacyr, S.A.	2	0	0	0	0	0	0
Constructora San Jose-San Ramon, S.A.	191	0	0	0	0	0	0
Constructora San Jose- Caldera, S.A.	38	0	0	0	0	0	0
Eurolink S.C.P.A.	1.172	1.800	0	0	0	91	0
NDP, S.C.P.A.	241	1.287	0	0	0	1.387	0
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	4.547	7.802	1.331	0	2.301	3.242	455
SIS S.C.P.A.	5.265	2.079	7.539	4.275	4	2.593	0
Tecnologica Lena, S.L.	380	440	0	0	0	0	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	283	631	0	1.229	0	4	0
Repsol YPF, S.A.	4.687.000	6.909.000	9.482.000	3.476.000	176.000	741.000	(391.000)
SMNL Concessiona Rodoviarias do Portugal, S./ Haçor Domus, Compra e Venda de Imoveis, L	47.771	617.417	0	7.133	15	10.699	4
Haçor Domus, Compra e Venda de Imoveis, L	2	0	0	0	0	0	7
Gestao de Sistemas Amiantais, S.A.	0	0	0	0	0	0	0
Somague Hidurbe ACE	0	0	0	0	0	0	0
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	127	0	8	0	0	0	0
Via Expresso	92.075	19.738	161.247	11.485	3.198	(3.677)	(723)

**CONCILIACIÓN**

Fondos Propios	% de participación	Valor de la participación	Ajustes	ppe	Restricción transferencia de fondos	Compromisos salida de caja	
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.	37.306	37,50%	13.990	(0)	13.990	15.223	13.588
Finsa, S.R.L.	46	49,00%	23	(0)	23	0	0
Alazor Inversiones, S.A.	(135.282)	25,16%	(34.037)	(34.037)	0	0	0
Tenemetro, S.L.	1.168	30%	350	0	350	0	0
A. Madrid Sur, S.A.	(224.801)	35%	(78.680)	(78.680)	0	0	0
Inversora Autopistas de Levante, S.L.	(172.264)	40%	(68.906)	(68.906)	0	0	0
G&J Maintenance Ltd	4.180	45%	1.881	1	1.880	0	0
N6 Operations Ltd	1.089	50%	545	1	544	0	0
N6 Concession Holding Ltd	0	45%	0	0	0	0	0
N6 Concession Ltd	(62.948)	45%	(28.326)	(28.326)	0	8.030	0
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S./ Operadora Avo, S.A.	130.263	50%	65.132	39.207	25.925	0	0
Operadora Avo, S.A.	27	50,00%	14	(2)	16	0	0
Consorcio Stabile VIS Societat C.P.A.	150	9%	14	(53)	66	0	0
Solucia Renovables, S.L.	(14.793)	50%	(7.397)	(7.397)	0	0	0
Enervalor Naval, S.L.	53	40%	21	0	21	0	0
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	31.540	33%	10.408	(13.034)	23.442	0	0
Sercanarios, S.A.	(1.121)	50%	(560)	(560)	0	0	0
Geida Skikda, S.L.	15.497	33%	5.114	(0)	5.114	0	0
Geida Tiemcen, S.L.	30.772	50%	15.386	(1)	15.387	0	0
Valorinima, S.L.	548	20%	110	(707)	817	0	0
Sociedad Economía Mixta de Aguas de Soria, Biomasa del Pirineo, S.A.	5.528	14,80%	818	1.447	(629)	0	0
Biomasa del Pirineo, S.A.	135	44%	59	(1)	60	0	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	(48)	50%	(24)	(24)	0	0	0
Sacorec, S.L.	(58)	5%	(3)	(3)	0	0	0
Boremér, S.A.	(2.158)	50%	(1.079)	(1.079)	0	0	0
Compost del Pirineo, S.A.	113	50%	56	0	56	0	0
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	1	44%	0	0	0	0	0
Desgasificación de Vertederos, S.A.	(180)	50%	(90)	(90)	0	0	0
Gestión de Partícipes del Biorreciclaje, 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.	279	50%	140	(0)	140	0	0
Inte RCD Huelva, S.L.	(107)	20,00%	(21)	(21)	0	0	0
Alcorec, S.L.	205	10%	21	2	19	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.	15.116	21,60%	3.265	(1)	3.266	0	0
Parque Eólico La Sotonera, S.L.	8.338	30,16%	2.515	0	2.515	0	0
Valdemingómez 2000, S.A.	(2.792)	40%	(1.117)	(1.117)	0	0	0
Plataforma por la Movilidad, A.I.E.	2	14,68%	0	0	0	0	0
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	1.433	50%	716	0	716	0	0
Soleval Renovables, S.L.	2.765	50%	1.382	(2)	1.384	0	0
Ibervalor Energía Aragonesa, S.A.	23	50%	11	0	11	0	0
M 50 (D&C) Ltd	(7.700)	42,50%	(3.273)	(3.273)	0	0	0
N6 Construccion Ltd	(90.382)	42,50%	(38.412)	(38.412)	0	0	0
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	(509.847)	41,60%	(212.096)	(212.096)	0	0	0
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	202	50%	101	1	100	0	0
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	106	50%	53	(1)	54	0	0
Constructora Necso Sacyr, S.A.	(213)	50%	(107)	(107)	0	0	0
Constructora San Jose-San Ramon, S.A.	5.979	33%	1.973	3	1.970	0	0
Constructora San Jose- Caldera, S.A.	947	33%	313	(1)	314	0	0
Eurolink S.C.P.A.	37.500	18,70%	7.013	(1)	7.013	0	0
NDP, S.C.P.A.	10.000	48,90%	4.890	(5.244)	10.134	0	0
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	90.687	49%	44.437	44.437	0	0	0
SIS S.C.P.A.	15.000	49%	7.350	7.350	0	0	0
Tecnologica Lena, S.L.	(478)	50%	(239)	(239)	0	0	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	(11.767)	11,11%	(1.307)	(1.307)	0	0	0
Repsol YPF, S.A.	28.487.000	8,20%	2.335.934	274.500	2.061.434	0	0
SMNL Concessões Rodoviarías do Portugal, S./	(470.201)	25%	(117.550)	(117.550)	0	0	0
Haçor Domus, Compra e Venda de Imoveis, L	2.025	39%	790	790	0	0	0
Gestao de Sistemas Amiantais, S.A.	591	50%	296	(7)	302	0	0
Somague Hidurbe ACE	(45)	43%	(19)	(19)	0	0	0
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	175	28%	48	(2)	50	0	0
Via Expresso	87.801	11%	9.834	(5.125)	14.959	0	0

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
Finsa, S.R.L.	0	20	69	9	187	0	(7)	0	0	(7)
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.	0	26.800	112.176	72.551	23.480	70.454	5.167	0	(8.618)	(3.451)
Alzora Inversiones, S.A.	0	69.433	1.019.648	1.075.049	24.657	27.973	(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)
GSJ Maintenance Ltd	0	4.676	1.626	2.577	0	16.753	945	0	0	945
N6 Operations Ltd	0	1.299	317	585	61	5.708	981	0	0	981
N6 Concession Holding Ltd	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N6 Concesion Ltd	0	28.628	52.584	11.604	140.766	11.421	(9.033)	0	822	(821)
Sociedad Concesionaria Vespucia 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 Stabile VIS Societat C.P.A.	0	7.837	993	8.680	0	3.268	(0)	0	0	(0)
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
Envalvador 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	(0)	0	0	(0)
Desgasificación de Vertederos, S.A.	0	1	0	182	0	0	(0)	0	0	(0)
Gestión de Partícipes 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
Alcorec, S.L.	0	397	397	592	0	0	(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	1.106	901	1.086	0	0	0	0	0
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	0	45.948	22.315	15.128	5.710	0	132	0	0	132
Sercanarias, S.A.	0	2.792	293	1.277	2.375	0	553	0	0	553
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	5.888	8.662	0	0	8.662
Valorinima, S.L.	0	756	3.706	3.751	711	0	164	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 Edificios Extremeños, S.L.	0	5	2.175	109	852	0	(44)	0	0	(44)
M 50 (D&C) Ltd	0	169	0	71	7.795	0	(0)	0	0	(0)
N6 Construccion Ltd	0	510	0	303	90.589	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	1	0	0	1
Constructora San Jose-San Ramon, S.A.	0	403	0	252	0	0	0	0	0	0
Constructora San Jose-Caldera, S.A.	0	7.010	21	(0)	(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	12.035.000	17.759.000	0	2.121.000	0	(631.000)	2.121.000
SMNL Concessões Rodoviarías 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	(38)	(38)
Via Expresso	3.222	60.932	161.991	24.239	145.333	27.166	0	4.453	0	4.453
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
Finsa, 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	4.392
Alzora 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.	24.432	618.312	0	9.429	5	18.216	0
GSJ 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 Concesion Ltd	25.897	9.507	40.321	2.376	4	10.473	0
Sociedad Concesionaria Vespucia Oriente, S.A.	273	0	0	47	539	0	221
Operadora Avo, S.A.	23	0	0	8	0	0	7
Consorcio Stabile 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
Envalvador 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 Partícipes 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
Alcorec, 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 Edificios Extremeños, S.L.	5	0	545	0	0	22	(13)
M 50 (D&C) Ltd	167	0	0	0	0	0	0
N6 Construccion 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 Rodoviarías 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 Expresso	54.749	14.850	138.683	12.565	2.119	3.262	1.066
Gestao de Sistemas Ambientais, S.A.	305	0	0	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
G5J Maintenance Ltd	3.725	45%	1.676	1	1.675	0	0
N6 Operations Ltd	970	50%	485	0	485	0	0
N6 Concession Holding Ltd	0	45%	0	0	0	0	0
N6 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	0	14	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
Biomás 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 Biorreciclaje, S.A.	(209)	33,34%	(70)	(70)	0	0	0
Residuos 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.	31.668	33%	10.450	(12.513)	22.963	0	0
Sarcánias, S.A.	(568)	50%	(284)	(284)	0	0	0
Geida Skikda, 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
N6 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, Lda	125	28%	35	35	0	0	0
Via Expresso	53.351	11%	5.869	5.869	0	0	0
Gestao de Sistemas Amientais, S.A.	504	50%	252	0	0	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 2016 y 2017:

Miles de euros	2016					
	Activos no corrientes	Activos corrientes	Pasivos no corrientes	Pasivos corrientes	Ingresos	Gastos
Consorcio GDL Viaducto, S.A. de C.V.	228	38.106	596	34.839	51.962	50.891
Consorcio Túnel Guadalajara, S.A. de C.V.	588	65.264	643	61.054	75.447	74.401

  

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

No existen pasivos contingentes ni compromisos con respecto a las inversiones de los negocios mencionados en los cuadros anteriores para los ejercicios 2016 y 2017.

## **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.

Las condiciones de los acuerdos concesionales que justifican su tratamiento contable como activo financiero bajo la modalidad de cuenta a cobrar bajo CINIF-12/IFRIC-12 reconocidos a 31 de diciembre 2017, son las que exponemos a continuación para las siguientes sociedades: Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A., Valles del Desierto, S.A., S.C. Rutas del Desierto, S.A., S.C. Valles del Bio Bio, S.A., S.C. Ruta del Algarrobo, S.A., S.C. Salud siglo XXI, S.A., Concesionaria Vial Sierra Norte, S.A., Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S., Hospital de Parla, S.A., Hospital del Noreste, S.A., Intercambiador de Transportes de Plaza Elíptica, S.A. Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A., Rutas del Este, S.A., Unión Vial Río Pamplonita, S.A.S., Autovía Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A. de C.V., Consorcio Operador de Hospitales Regionales del Sur, S.A. de C.V. y Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.

Las variaciones de perímetro registradas durante el ejercicio 2016 son producto de la venta de dos sociedades concesionarias portuguesas Escala Braga – SGED, S.A. y Escala Vila Franca – SGED, S.A. y de la incorporación de la compañía uruguaya Consorcio PPP Rutas del Litoral, S.A., cuya aportación a la cuenta a cobrar es por el momento de escasa cuantía dado el incipiente estado de las obras.

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 Norma Internacional de Información Financiera 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 (subsidios 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 2016 y 2017 han sido los siguientes:

<b>EJERCICIO 2016</b>	<b>Saldo al</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Retiros</b>	<b>Reclasific.</b>	<b>Variación de</b>	<b>Efecto</b>	<b>Saldo al</b>
<b>Miles de euros</b>	<b>31-dic-15</b>			<b>y trasposos</b>	<b>perímetro</b>	<b>t. cambio</b>	<b>31-dic-16</b>
Cuenta a cobrar por activos concesionales no corrientes	1.388.989	502.390	(3.385)	(200.530)	(69.581)	94.744	1.712.627
Cuenta a cobrar por activos concesionales corrientes	213.985	27.912	(229.896)	200.530	(44.281)	5.627	173.877

  

<b>EJERCICIO 2017</b>	<b>Saldo al</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Retiros</b>	<b>Reclasific.</b>	<b>Variación de</b>	<b>Efecto</b>	<b>Saldo al</b>
<b>Miles de euros</b>	<b>31-dic-16</b>			<b>y trasposos</b>	<b>perímetro</b>	<b>t. cambio</b>	<b>31-dic-17</b>
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

Durante el ejercicio 2017, se produce un incremento en estos epígrafes, principalmente por el cambio de método de consolidación de la sociedad Superestrada Pedemontana Veneta,

S.R.L., que ha pasado de integrarse por el método de puesta en participación en el ejercicio 2016 a hacerlo por integración global desde el 1 de julio de 2017, así como por la progresión en los trabajos de construcción en las concesiones chilenas, colombianas, uruguaya y peruanas tanto en 2016 como en 2017.

Adicionalmente, se han incorporado nuevos proyectos sitios en el continente americano que empiezan 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 ha supuesto 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 ha adjudicado 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 ha adjudicado 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.

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

Las variaciones de perímetro registradas durante el ejercicio 2016 fueron producto de la venta de concesiones del Hospital de Braga y Hospital de Vila Franca.

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

Miles de euros	2017		2016	
	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE
Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A.	45.260	10.997	47.820	10.894
<b>Total Autopistas España</b>	<b>45.260</b>	<b>10.997</b>	<b>47.820</b>	<b>10.894</b>
Sociedad Concesionaria Vial Sierra Norte, S.A.	11.085	32.383	9.062	7.223
Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A.	120.458	31.552	135.881	30.518
Sociedad Concesionaria Ruta del Limari, S.A.	112.246	10.920	66.123	0
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A.	145.964	13.404	146.011	13.680
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A.	317.836	22.400	300.348	22.134
Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A.	263.847	26.234	283.048	25.508
Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S.	54.424	0	29.396	0
Sociedad Concesionaria Vial Montes de María, S.A.S.	40.042	0	26.015	0
Consortio PPP Rutas del Litoral S.A.	2.803	1.738	108	0
Rutas del Este, S.A.	6.905	0	0	0
Autovía Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A. de CV	0	3.034	0	0
Unión Vial Río Pamplonita, S.A.S.	22.186	0	0	0
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	974.081	0	0	0
<b>Total Autopistas exterior</b>	<b>2.071.877</b>	<b>141.665</b>	<b>995.992</b>	<b>99.063</b>
Autopistas	2.117.137	152.662	1.043.812	109.957
Escala Braga - Sociedad Gestora do Edificio, S.A.	0	0	0	0
Escala Vila Franca - Sociedad Gestora do Edificio, S.A.	0	0	0	0
Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI, S.A.	214.728	49.415	210.457	7.184
Hospital de Parla, S.A.	74.948	15.052	76.654	15.003
Hospital del Noreste, S.A.	73.460	16.172	76.013	15.909
Consortio Operador de Hospitales Regionales del Sur, S.A.de C.V.	2.037	0	0	0
Hospitales	365.173	80.639	363.124	38.096
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.	133.252	15.055	135.708	14.532
Interc. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A.	47.381	7.736	48.509	7.454
Intercambiadores	180.633	22.791	184.217	21.986
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	46.671	3.915	49.833	3.833
Tratamiento de residuos	46.671	3.915	49.833	3.833
Somague Ambiente, S A	0	0	0	0
Desaladora de Alcudia (Sacyr Construcción, S.A.U. y Sadyt, S.A.)	158	266	959	5
Myah Gulf Oman Desalination Company SAOC	126.415	0	52.423	0
Valoriza Agua, S.A.	423	5	0	0
Aguas	126.996	271	53.382	5
Valoriza Facilities S.A.U. (Gestión energética)	0	0	0	0
Sacyr Construcción S.A.U (Comisarias Gisa)	18.125	0	18.259	0
Otros	18.125	0	18.259	0
<b>CUENTA A COBRAR DE PROYECTOS CONCESIONALES</b>	<b>2.854.735</b>	<b>260.278</b>	<b>1.712.627</b>	<b>173.877</b>



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	
<b>Autopistas</b>			
Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A.	2001	2026	0
Sociedad Concesionaria Vial Sierra Norte, S.A.	2014	2039	102.614
Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A.	2011	2025	0
Sociedad Concesionaria Ruta del Limarí, S.A.	2018	2042	29.132
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A.	2014	2035	0
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A.	2016	2040	10.440
Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A.	2015	2042	1.024
Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S.	2015	2044	558.069
Sociedad Concesionaria Vial Montes de María, S.A.S.	2015	2040	145.458
Consorcio PPP Rutas del Litoral, S.A.	2017	2041	66.135
Rutas del Este, S.A.	2017	2041	309.695
Unión Vial Río Pamplonita, S.A.S.	2017	2044	470.514
Autovía Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A. de C.V.	2017	2027	69.952
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	2020	2059	2.258
<b>Hospitales</b>			
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	78.030
<b>Intercambiadores</b>			
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.	2008	2043	0
Interc. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A.	2007	2040	0
<b>Tratamiento de residuos</b>			
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
<b>Aguas</b>			
Desaladora de Alcudia	2010	2025	0
Myah Gulf Oman Desalination Company SAOC	-	2038	41.880
<b>Otros</b>			
Sacyr Construcción S.A.U (Comisarias Gisa)	2007	2032	0

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:

- 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.
- 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 2016 y 2017 en las diferentes cuentas de este epígrafe de activos financieros no corrientes han sido los siguientes:

EJERCICIO 2016 Miles de euros	Saldo al 31-dic-15	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-16
Créditos sociedades contab metodo de la particip.	101.731	13.678	(6.307)	0	0	0	109.102
Otros créditos	37.169	13.753	(2.418)	85	289	1.881	50.759
Activos financieros disponibles para la venta	244.753	5.659	(3.621)	(237.447)	903	3	10.250
Valores representativos de deuda	4.410	524	(3)	(4.931)	0	0	0
Activos financieros negociables	101	318	(51)	0	0	16	384
Depósitos y fianzas a l/p	16.057	3.330	(4.290)	729	7.889	(435)	23.280
<b>Coste</b>	<b>404.221</b>	<b>37.262</b>	<b>(16.690)</b>	<b>(241.564)</b>	<b>9.081</b>	<b>1.465</b>	<b>193.775</b>
Correcciones por deterioro	(89.471)	(19.648)	2.223	0	0	0	(106.896)
<b>Correcciones por deterioro</b>	<b>(89.471)</b>	<b>(19.648)</b>	<b>2.223</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(106.896)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>314.750</b>	<b>17.614</b>	<b>(14.467)</b>	<b>(241.564)</b>	<b>9.081</b>	<b>1.465</b>	<b>86.879</b>

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
Créditos sociedades contab metodo de la particip.	109.102	8.407	(400)	0	0	0	117.109
Otros créditos	50.759	14.148	(7.508)	(21.310)	0	(1.178)	34.911
Activos financieros disponibles para la venta	10.250	1.895	(5.906)	1.881	0	0	8.120
Otros activos financieros	0	31.831	0	0	0	(2.235)	29.596
Activos financieros negociables	384	80	(4)	(311)	0	(22)	127
Depósitos y fianzas a l/p	23.280	4.514	(2.893)	294	0	(622)	24.573
<b>Coste</b>	<b>193.775</b>	<b>60.875</b>	<b>(16.711)</b>	<b>(19.446)</b>	<b>0</b>	<b>(4.057)</b>	<b>214.436</b>
Correcciones por deterioro	(106.896)	(6.355)	3.755	0	0	70	(109.426)
<b>Correcciones por deterioro</b>	<b>(106.896)</b>	<b>(6.355)</b>	<b>3.755</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>70</b>	<b>(109.426)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>86.879</b>	<b>54.520</b>	<b>(12.956)</b>	<b>(19.446)</b>	<b>0</b>	<b>(3.987)</b>	<b>105.010</b>

En el ejercicio 2016, destacó la disminución por reclasificaciones y traspasos, como consecuencia de la consideración de la participación que el Grupo ostenta sobre Itínere Infraestructuras, S.A. como un "Activo no corriente mantenido para la venta" conforme a la NIIF 5, tal y como se indica en la nota 4.

En el ejercicio 2017 destaca el incremento habido en el epígrafe de "Otros activos financieros" que se debe a saldos atribuibles a la Sociedad Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S. por 15.092 miles de euros y a la Sociedad Concesionaria Vial Montes de María, S.A.S. por 16.738 miles de euros. 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.

La composición de los activos financieros corrientes a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Créditos sdades. contabilizadas por el método de participación	34.302	32.350
Otros activos financieros a c/p	8.904	13.944
Valores representativos de deuda	32.374	6.233
Créditos a terceros	36.864	31.224
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	11.974	13.711
Provisiones	(11.057)	(9.911)
<b>TOTAL</b>	<b>113.361</b>	<b>87.551</b>

En el ejercicio 2016 destacó la disminución de la rúbrica "Créditos sdades. contabilizadas por el método de participación", debido principalmente al cobro del dividendo pendiente de pago de Repsol, que el Grupo tenía a 31 de diciembre de 2015.

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

En 2017 y 2016, 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**

Con fecha 3 de julio de 2017, la Delegación de Grandes Contribuyentes de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria, comunicó a Sacyr, S.A. el inicio de actuaciones inspectoras por:

- El Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2012 a 2014, como sociedad dominante del Grupo 20/02.
- El Impuesto sobre el Valor Añadido para el periodo 06/2013 a 12/2015, como sociedad dominante del grupo IVA 410/08.

Además de los ejercicios que actualmente se encuentran en periodo de inspección, el Grupo tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2015 a 2016 para el Impuesto sobre Sociedades, e IVA e IRPF de 2016 a 2017.

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 euros, se informa que actualmente está impugnada ante la Audiencia Nacional. 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 ese periodo. 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.

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.

Y, por último, en relación con el acta en disconformidad en relación con la comprobación parcial del IVA de los periodos 11/2011 a 12/2012, 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 consolidados a cierre del ejercicio 2017.

### 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 2017 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 2017 y 2016 asciende a 42.967 y 45.600 miles de euros respectivamente, lo que representa una tasa impositiva efectiva del 20,31% y del 25,21% 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>	2017	2016
<b>Resultado consolidado antes de Impuestos</b>	<b>211.545</b>	<b>180.852</b>
Ajustes por resultados método de la participación	(279.551)	(199.244)
Otros ajustes consolidados	3.587	12.910
Diferencias permanentes	246.980	169.996
<b>Resultado fiscal</b>	<b>182.561</b>	<b>164.514</b>
x Tipo impositivo medio	25,33%	26,95%
<b>Gasto por impuesto antes de deducciones y otros ajustes</b>	<b>46.243</b>	<b>44.334</b>
Deducciones y bonificaciones del ejercicio	(2.314)	2.614
Regularización del IS de ejercicios anteriores	(1.205)	0
Ajuste por cambio de tipo impositivo	0	(4.203)
Otros ajustes	243	2.855
<b>Impuesto sobre las ganancias</b>	<b>42.967</b>	<b>45.600</b>
Tipo efectivo sobre el resultado	20,31%	25,21%
<b>Desglose del Impuesto sobre las ganancias:</b>		
(-/+ Gasto/Ingreso por impuesto diferido actividades continuadas	(10.502)	4.700
(-/+ Gasto/Ingreso por impuesto corriente actividades continuadas	(32.465)	(50.300)

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

En el ejercicio 2016:

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, así como los resultados negativos correspondientes a los instrumentos financieros derivados asociados a la participación que tiene el grupo en Repsol, S.A. y 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 2016 y 2017 ha sido el siguiente:

Miles de euros	Saldo al 31-dic-15	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Impacto en patrimonio	Saldo al 31-dic-16
Activos por impuestos diferidos	791.599	69.482	(37.755)	(5.553)	(10.335)	13.026	1.336	821.800
Pasivos por impuestos diferidos	110.205	43.590	(16.564)	4	335	13.360	(449)	150.481

  

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

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 relación con el movimiento del epígrafe de Pasivos por impuestos diferidos, vienen motivados 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.

En el ejercicio 2016 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. También afectaron a los movimientos de este epígrafe la aplicación del RD 3/2016, que limita la deducibilidad fiscal por las provisiones de cartera efectuadas sobre sociedades integradas por el método de la participación. 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.

Igual que en 2017, el movimiento del epígrafe de Pasivos por impuestos diferidos, vino 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.

En los ejercicios 2017 y 2016, el saldo de la partida de "Activos por impuestos diferidos" se desglosa en los siguientes conceptos:

Miles de euros	2017	2016
<b>ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>837.797</b>	<b>821.800</b>
<b>GRUPO FISCAL EN ESPAÑA DE SACYR, S.A.</b>	<b>660.039</b>	<b>654.105</b>
<b>1. TOTAL DEDUCCIONES Y BASES IMPONIBLES NEGATIVAS DEL GRUPO FISCAL</b>	<b>488.030</b>	<b>447.551</b>
<b>1.1. Deduciones</b>	<b>289.866</b>	<b>291.647</b>
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias SL (doble imposición de dividendos)	199.065	200.665
Resto Grupo Fiscal (*)	90.801	90.982
<b>1.2. Bases Imponibles Negativas</b>	<b>198.164</b>	<b>155.904</b>
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias SL (enajenación del 10% de Repsol)	81.407	82.218
Resto Grupo Fiscal (*)	116.757	73.686
<b>2. EFECTO IMPOSITIVO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>	<b>5.100</b>	<b>6.230</b>
<b>3. DIFERENCIAS TEMPORALES ENTRE RESULTADO CONTABLE Y FISCAL</b>	<b>166.909</b>	<b>200.324</b>
Otros	166.909	200.324
<b>SOCIEDADES NO INCLUIDAS EN EL GRUPO FISCAL</b>	<b>177.758</b>	<b>167.695</b>

(\*) 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 43 millones de euros (40 millones de euros en 2016). 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 2017 para ejercicios futuros, y que se consideran recuperables es el siguiente:

<b>Grupo fiscal consolidado</b>		
<b>Año de generación</b>	<b>Miles de euros</b>	<b>Acumulado</b>
2001	1.015	1.015
2002	331	1.346
2003	0	1.346
2004	0	1.346
2005	109	1.455
2006	0	1.455
2007	0	1.455
2008	20.212	21.667
2009	69	21.736
2010	3.963	25.699
2011	322.515	348.214
2012	138.271	486.485
2013	125.873	612.358
2014	0	612.358
2015	182.043	794.401
2016	23.113	817.514
2017	176.851	994.365
<b>TOTAL BASE</b>	<b>994.365</b>	

La Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades 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 2017 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 173 millones de euros de gastos financieros (161 millones en 2016) 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 2017 las deducciones que quedan pendientes de aplicar en el Grupo Fiscal, generadas tanto en este ejercicio 2017 como en ejercicios anteriores (2007 a 2016), son de 293.737 miles de euros. El desglose por año de generación es el siguiente:

<b>Año de generación</b>	<b>Importe (miles de euros)</b>	<b>Acumulado (miles de euros)</b>
2007	12.665	12.665
2008	9.643	22.308
2009	49.831	72.139
2010	66.390	138.529
2011	53.119	191.648
2012	35.559	227.207
2013	33.191	260.398
2014	29.154	289.552
2015	1.670	291.222
2016	2.177	293.399
2017	368	293.767
<b>TOTAL</b>	<b>293.767</b>	

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. Existencias

La composición de las Existencias del Grupo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 era la siguiente:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Miles de euros</b>		
Trabajos auxiliares y gastos iniciales	62.592	62.968
Anticipos	56.385	91.857
Materiales de construcción y otros aprovisionamientos	44.557	44.820
Comerciales	33.785	35.801
Productos en curso y semiterminados	4.726	5.432
Productos terminados	4.477	4.474
Subproductos residuos y mat recuperados	76	38
Provisiones	(6.661)	(9.269)
<b>TOTAL</b>	<b>199.937</b>	<b>236.121</b>

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 2016 y 2017. El total acumulado de gastos financieros incorporados a existencias asciende en el ejercicio 2017 a 2.237 miles de euros y en el ejercicio 2016 a 2.258 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2017, el importe en libros de los edificios terminados que estaban en garantía del cumplimiento de deudas, incluido el Grupo Vallehermoso, era de 294 miles de euros (345 miles de euros en 2016); y el importe en libros de los suelos que estaban en garantía del cumplimiento de deudas ascendía a 8.048 miles de euros (60.659 miles de euros en 2016).

Adicionalmente, al cierre del ejercicio 2017, incluido el Grupo Vallehermoso, la deuda garantizada por los edificios terminados asciende a 722 miles de euros (34 miles de euros en 2016); y la deuda garantizada por los suelos asciende a 6.568 miles de euros (26.124 miles de euros en 2016).

Los activos inmobiliarios del Grupo clasificados como existencias a 31 de diciembre de 2017 con un valor contable de 107 millones de euros, han sido valorados en 114 millones de euros, lo que supone una plusvalía tácita de 7 millones de euros. Estas existencias están clasificadas dentro del epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta". A 31 de diciembre de 2016 con un valor contable de 128 millones de euros, habían sido valorados en 140 millones de euros, lo que suponía una plusvalía tácita de 12 millones de euros. Estas existencias, estaban clasificadas dentro del epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta".

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, el importe de derechos de emisión de gases y derechos consumidos es aportado por las siguientes sociedades:

	2017				2016			
	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	94.849	588	94.712	587	91.783	611	91.670	610
Compañía Energética Las Villas	90.976	538	108.351	675	95.636	633	112.785	675
Compañía Energética Pata de Mulo	71.816	440	71.661	439	52.744	370	52.710	369
Compañía Energética de Linares	77.923	473	89.591	565	76.742	464	93.389	557
<b>TOTAL</b>	<b>335.564</b>	<b>2.039</b>	<b>364.315</b>	<b>2.266</b>	<b>316.905</b>	<b>2.078</b>	<b>350.554</b>	<b>2.211</b>

## **15. 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 2017 y 2016 es el siguiente:

<b><u>Miles de euros</u></b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Clientes	864.435	860.639
Obra ejecutada pendiente de certificar	875.086	806.566
Personal	1.447	994
Empresas contab. por mét. participación, deudores	69.671	210.695
Deudores varios	438.438	124.480
Administraciones públicas deudoras	171.324	160.156
Correcciones por deterioro	(105.414)	(102.221)
<b>TOTAL</b>	<b>2.314.987</b>	<b>2.061.309</b>

El desglose del saldo de clientes, por negocios y tipología a 31 de diciembre de 2016 y 2017 es la siguiente:

<b>EJERCICIO 2016</b> <b>Miles euros</b>	<b>Administración Central</b>	<b>Comunidades Autónomas</b>	<b>Corporaciones Locales</b>	<b>Empresas Públicas</b>	<b>Clientes Privados</b>	<b>TOTAL</b>
Construcción	80.826	13.694	23.735	69.673	312.869	<b>500.797</b>
Valoriza	8.160	31.511	67.682	10.730	123.442	<b>241.525</b>
Industrial	0	0	0	0	64.366	<b>64.366</b>
Concesiones	11.315	22.001	3.683	11.188	5.743	<b>53.930</b>
Ajustes y otros	0	0	0	0	21	<b>21</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100.301</b>	<b>67.206</b>	<b>95.100</b>	<b>91.591</b>	<b>506.441</b>	<b>860.639</b>

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

El período medio de cobro del Grupo Sacyr en el ejercicio 2017 es de aproximadamente 141 días (155 días en 2016).

En el ejercicio 2017 la Obra ejecutada pendiente de certificar se ha incrementado 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 2016 se incrementó por la incorporación al perímetro de consolidación de la sociedad NM Industrial Developments, S.A.C. y a la propia evolución de la actividad del Grupo.

El Grupo ha establecido que una modificación de un contrato consiste en cambios acordados en el alcance de los trabajos a ejecutar en el ámbito del contrato, incluyendo modificación de importes, de tal forma que pueda llevar a incrementar o reducir los ingresos procedentes del contrato, tales como cambios en diseños o especificaciones. Adicionalmente estas modificaciones de alcance se pueden producir mediante modificaciones al contrato principal o por contratos adicionales relacionados con el contenido del contrato principal, de tal forma que los ingresos del contrato principal, las modificaciones y los contratos adicionales se reconocen en función del grado de avance conjunto.

Por otra parte, el Grupo considera que una reclamación es un importe razonablemente esperado que se corresponde a reembolso de costes no incluidos en el precio del contrato o por disputas con el cliente debido a las circunstancias necesarias para la ejecución de un proyecto y no reconocida por el cliente en el contrato, tales como retrasos en la puesta a disposición de los medios necesarios, errores en especificaciones del proyecto, falta de concreción en el diseño, etc. Estas cantidades están sujetas a una disputa, son altamente inciertas y en la mayoría de las ocasiones el resultado depende de una negociación posterior e incluso del arbitrio de un tercero. El Grupo, para reconocer el importe de las reclamaciones como ingreso, debe haber alcanzado un estado avanzado en las negociaciones o tener habilitados en el contrato mecanismos de resolución de disputas, tales como arbitrajes, el importe debe ser probable que se acepte por el cliente, determinable con claridad y valorado con fiabilidad. A tal efecto, el Grupo cuenta con informes de asesores técnicos y legales independientes a fin de valorar tanto el importe como la probabilidad de éxito de la reclamación. El Grupo reconoce ingresos cuando se dan las circunstancias anteriormente descritas, tanto en fase de negociación directa con el cliente o en fase arbitral establecida en el contrato, sin embargo, no reconoce importes

adicionales de reclamaciones cuando el conflicto ha pasado a una fase litigiosa, entendiéndose como tal cuando se acude a la jurisdicción ordinaria en fase litigiosa.

Los negocios del Grupo evalúan el grado de consecución de las modificaciones contractuales teniendo en cuenta, entre otras cosas, lo establecido en cada contrato con el cliente, las conversaciones mantenidas con el cliente, el grado de aprobación de cada etapa por la que pasa una modificación contractual y la experiencia acumulada.

Los diferentes responsables de los negocios del Grupo evalúan la probabilidad de aceptación por el cliente para obtener una compensación por los sobrecostes incurridos basándose en: las conversaciones con el cliente, los mecanismos de resolución de disputas establecidos en el contrato, la valoración de la compensación solicitada. El análisis de todas las circunstancias anteriores se hace desde los departamentos centrales de cada negocio.

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 ha producido 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 ha pasado de integrarse por el método de la participación a hacerlo por integración global. El principal importe, 141 millones de euros en 2016, correspondía a los créditos comerciales con esta sociedad.

El epígrafe "Deudores varios" se ha incrementado 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.

El saldo de la rúbrica "Administraciones públicas deudoras" a 31 de diciembre de 2017 y 2016 corresponde principalmente a deudas de la administración con el Grupo por IVA e Impuesto de Sociedades.

En cuanto a "Correcciones por deterioro", el Grupo dota el deterioro sobre los préstamos y partidas a cobrar a los seis meses de su vencimiento en caso de que no se haya recibido el correspondiente pago o bien cuando se conoce que el cliente se ha declarado en concurso de acreedores salvo por las Administraciones públicas que se consideran solventes por su naturaleza.

## **16. Efectivo y equivalentes al efectivo**

El desglose de la rúbrica de "Efectivo y equivalentes al efectivo" de los ejercicios 2017 y 2016 es como sigue:

<i>Miles de euros</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Efectivo	2.021.559	546.518
Otros activos líquidos	94.433	74.790
<b>TOTAL</b>	<b>2.115.992</b>	<b>621.308</b>

Del saldo total de efectivo, 1.890.893 miles de euros son de libre disposición (363.343 en 2016) por las sociedades titulares del efectivo para el desarrollo específico de sus actividades. En concreto, 1.459.342 miles de euros 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 siguiente pago del servicio de la deuda).

## **17. Patrimonio neto**

El detalle y movimiento del patrimonio neto en los ejercicios 2016 y 2017 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 2017 formulada por los Administradores de la Sociedad Dominante y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

<b>Euros</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Base de reparto</b>	<b>(491.185.130,22)</b>	<b>331.893.446,91</b>
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	(491.185.130,22)	331.893.446,91
<b>Aplicación</b>	<b>(491.185.130,22)</b>	<b>331.893.446,91</b>
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(491.185.130,22)	0,00
A reservas voluntarias	0,00	331.893.446,91

### 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.

### b) Capital Social y prima de emisión.

Al cierre del ejercicio 2017 el capital social de la Sociedad dominante asciende a 533.111 miles de euros (517.431 miles de euros en 2016), representado por 533.110.718 acciones de 1 euro de valor nominal cada una (517.430.991 acciones de 1 euro de valor nominal cada una en 2016), 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.

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad ha realizado 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.

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

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.

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad amortizó obligaciones convertibles por importe de 200 millones de euros, el componente de patrimonio neto no ejecutado generó una prima de emisión de 17.163 miles de euros.

La composición del accionariado de la Sociedad a 31 de diciembre de 2016 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).

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Disa Corporación Petrolifera, S.A.	12,47%	12,66%
Grupo Corporativo Fuertes, S.L.	6,27%	6,27%
Beta Asociados, S.L.	5,50%	5,08%
Prilomi, S.L.	4,66%	4,66%
Prilou, S.L.	3,16%	3,16%
Otros	67,94%	68,17%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

#### c) Reservas

- Reservas de la sociedad dominante

El detalle de las reservas de la Sociedad cabecera del Grupo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Reserva legal	103.486	103.486
Reserva voluntaria	1.074.547	761.880
<b>Total</b>	<b>1.178.033</b>	<b>865.366</b>

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 2016 y 2017, la reserva legal asciende al 20% y al 19,4% del capital social respectivamente.

Las reservas voluntarias de la Sociedad son de libre disposición.

- Otras reservas

En 2016 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 48 millones de euros, como consecuencia de la evolución del patrimonio de Repsol.

En el ejercicio 2017 la variación de reservas se ha vuelto a deber principalmente al traspaso a reservas del resultado del ejercicio anterior.

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:

- Activos financieros disponibles para la venta.

Tal y como se indica en la nota 4, conforme a la NIC 39, 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 "Activos financieros disponibles para la venta" hasta que dicho activo financiero cause baja del estado de situación financiera consolidado o se deteriore, momento en el que el importe reconocido en patrimonio neto se imputará en la cuenta de resultados separada consolidada.

- Operaciones de cobertura.

La conciliación entre los valores razonables de los instrumentos de cobertura presentados en la nota 24 y los ajustes registrados en la cuenta de resultados separada consolidada y en patrimonio neto consolidado es la siguiente:

<b>Saldo de valor razonable 31-12-2015</b>	<b>(162.245)</b>
Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto	(9.765)
Coberturas ineficaces, variaciones de perímetro y otros	20.552
Transferencia a la cuenta de resultados separada consolidada	24.402
<b>Saldo de valor razonable a 31-12-2016</b>	<b>(127.056)</b>
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
<b>Saldo de valor razonable a 31-12-2017</b>	<b>(136.271)</b>

- 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 2017 y 2016 los principales movimientos de este epígrafe se han debido a la evolución de Repsol, S.A.

e) Valores propios.

A 31 de diciembre de 2017, la sociedad dominante posee 422.587 acciones propias (6.068.302 acciones propias en 2016), representativas del 0,079% de su capital social (1,1728% en 2016). El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, es de 2,213 euros por acción.

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

<b>Saldo 31/12/15</b>	<b>4.898.800</b>
Acciones compradas	76.988.618
Acciones transmitidas	(75.819.116)
<b>Saldo 31/12/16</b>	<b>6.068.302</b>
Acciones compradas	49.693.234
Acciones transmitidas	(55.361.090)
Accs. asignadas ampliación liberada	22.141
<b>Saldo 31/12/17</b>	<b>422.587</b>

Durante la totalidad del ejercicio de 2017 Sacyr ha continuado con el contrato de liquidez, suscrito el 29 de marzo de 2012, aunque, el 10 de julio de este año se ha novado con el objetivo de cumplir con los nuevos requisitos previstos en la circular 1, del 26 de abril de 2017, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Desde el 1 de enero de 2017, y hasta el 31 de diciembre, se han adquirido, y transmitido, un total de 49.693.234 y 55.361.090 acciones de Sacyr respectivamente.

A 31 de diciembre de 2017, Sacyr mantiene en custodia un total de 6.461 acciones de Sacyr, correspondientes a las acciones no suscritas en las ampliaciones liberadas realizadas en los ejercicios de 2015 y 2017.

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 2017, la Sociedad tenía una estructura de derivados sobre 5.000.000 de acciones propias, para optimizar financieramente dicha autocartera a corto plazo. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la estructura fue cancelada.

Al cierre del ejercicio de 2017, la cotización de Sacyr fue de 2,359 euros por acción, lo que supone una revalorización del 6,26% respecto al cierre del ejercicio anterior (2,22 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.

En el ejercicio 2016, no se produjeron variaciones significativas.

Durante el ejercicio 2017 se ha producido 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.

### **18. Ingresos diferidos**

Los movimientos de este epígrafe durante los ejercicios 2016 y 2017 han sido los siguientes:

<b>EJERCICIO 2016</b> <b>Miles de euros</b>	<b>Saldo al 31-dic-15</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Retiros</b>	<b>Reclasific. y traspasos</b>	<b>Variación de perímetro</b>	<b>Saldo al 31-dic-16</b>
Subvenciones de capital	57.682	3.450	(6.067)	174	781	56.020

  

<b>EJERCICIO 2017</b> <b>Miles de euros</b>	<b>Saldo al 31-dic-16</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Retiros</b>	<b>Reclasific. y traspasos</b>	<b>Variación de perímetro</b>	<b>Saldo al 31-dic-16</b>
Subvenciones de capital	56.020	2.623	(4.242)	7	0	54.408

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.

## 19. Provisiones

### 19.1. Provisiones no corrientes

Los movimientos de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2016 y 2017 han sido los siguientes:

EJERCICIO 2016 Miles de euros	Saldo al 31-dic-15	Adiciones	Retiros		Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-16
			Reversiones	Aplicaciones				
Provisiones no corrientes	361.804	27.760	(5.021)	(19.932)	(52.156)	58.052	(79)	370.428
<b>Conciliación Movimientos</b>								
Provisión para impuestos (ISS)	11.462	537	0	(2.024)	135	9.863	0	19.973
Otras provisiones (cuentas de PyG por naturaleza)	94.607	10.985	(5.021)	(15.529)	(3.815)	11.676	(82)	92.821
Puestas en participación (Financiero)	213.580	6.623	0	0	(48.476)	0	0	171.727
Provisión pensiones y obligaciones similares	2.107	66	0	(224)	0	1.879	3	3.831
Grandes reparaciones (otros gastos de explotación)	40.048	9.549	0	(2.155)	0	34.634	0	82.076

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
			Reversiones	Aplicaciones				
Provisiones no corrientes	370.428	50.375	(22.141)	(12.317)	(91.158)	0	(305)	294.882
<b>Conciliación Movimientos</b>								
Provisión para impuestos (ISS)	19.973	1.981	0	(539)	0	0	0	21.415
Otras provisiones (cuentas de PyG por naturaleza)	92.821	33.837	(8.050)	(8.502)	(9.786)	0	(297)	100.023
Puestas en participación (Financiero)	171.727	4.246	(14.091)	0	(69.953)	0	0	91.929
Provisión pensiones y obligaciones similares	3.831	268	0	(1.265)	0	0	(8)	2.826
Grandes reparaciones (otros gastos de explotación)	82.076	10.043	0	(2.011)	(11.419)	0	0	78.689

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 92 millones de euros a 31 de diciembre de 2016 (172 millones de euros a 31 de diciembre de 2016). 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 ACP. Actualmente las obras se encuentran en fase de mantenimiento y conservación, dentro del periodo de garantía.

A diciembre de 2017, el saldo de anticipos realizados por la ACP a GUPC ascendía a 848 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 4.061 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.

El importe de las reclamaciones presentadas que han sido considerados en el resultado de GUPC consolidado por el método de la participación en los estados financieros de Sacyr, S.A. al cierre de 2017 asciende a 1.283,7 millones de USD (1.245,7 millones USD en 2016), lo cual representa un 31,6% de las reclamaciones presentadas en fase de resolución.

Durante el ejercicio 2017 se han cobrado reclamaciones conforme al dictamen de la DAB por un importe total de 8,9 millones de USD, habiéndose cobrado en total 346,4 millones de USD.

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

- Arbitraje 1: Pacific Cofferdam, por importe actualizado de 194 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.
- Arbitraje 2: Basalto, fórmulas de hormigón, fallas y laboratorio, por importe total de 541 millones de USD.
- Arbitraje 3: Compuertas y laborales, por un importe total de 585 millones de USD
- Arbitraje 4: Disruption, prototipo, hormigón general y ómnibus, por un importe total de 2.741 millones de USD.

El experto independiente DFL Associate, Ltd. ha actualizado a 24 de octubre de 2017 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 1.983,6 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
  - 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.
  - 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.
  
- Concesiones
  - El Grupo, considerando las condiciones del sector concesional y ante las incertidumbres en las condiciones regulatorias y de mercado, tiene registradas en 2017 provisiones no corrientes por importe de 31,5 millones de euros (52,5 millones de euros en 2016) 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 35.007 miles de euros (39.649 miles de euros en 2016).

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. El incremento del ejercicio 2016 se debió principalmente a la incorporación al perímetro de consolidación de la sociedad Rio Narcea Recursos, S.A.U. En 2017 las variaciones no han sido significativas

## 19.2. Provisiones corrientes

El movimiento de provisiones para operaciones de tráfico para los ejercicios 2016 y 2017 ha sido el siguiente:

<b>EJERCICIO 2016</b> <b>Miles de euros</b>	<b>Saldo al 31-dic-15</b>	<b>Var.Prov. Explotación</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Reversiones</b>	<b>Retiros Aplicaciones</b>	<b>Reclasific. y traspasos</b>	<b>Efecto tc</b>	<b>Variación perímetro</b>	<b>Saldo al 31-dic-16</b>
Provisiones corrientes	246.248	12.701	2.130	(16.898)	(29.399)	3.013	2.948	35	220.778
<b>Cconciliación Movimientos</b>									
Var.Prov. Explotación	222.692	12.701	105	(16.233)	(26.398)	(2.376)	2.785	35	193.311
Otras responsabilidades (cuentas de PyG por naturaleza)	20.443	0	1.049	0	0	5.195	157	0	26.844
Provisión para impuestos	3.001	0	0	0	(3.001)	0	0	0	0
Otras provisiones de tráfico (cuentas de PyG por naturaleza)	112	0	976	(665)	0	194	6	0	623
	<b>246.248</b>	<b>12.701</b>	<b>2.130</b>	<b>(16.898)</b>	<b>(29.399)</b>	<b>3.013</b>	<b>2.948</b>	<b>35</b>	<b>220.778</b>

  

<b>EJERCICIO 2017</b> <b>Miles de euros</b>	<b>Saldo al 31-dic-16</b>	<b>Var.Prov. Explotación</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Reversiones</b>	<b>Retiros Aplicaciones</b>	<b>Reclasific. y traspasos</b>	<b>Efecto tc</b>	<b>Variación perímetro</b>	<b>Saldo al 31-dic-17</b>
Provisiones corrientes	220.778	3.624	48.735	(146.831)	(26.259)	6.913	17.865	(2.099)	122.726
<b>Cconciliación Movimientos</b>									
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
	<b>220.778</b>	<b>3.624</b>	<b>48.735</b>	<b>(146.831)</b>	<b>(26.259)</b>	<b>6.913</b>	<b>17.865</b>	<b>(2.099)</b>	<b>122.726</b>

Durante el ejercicio 2017 se ha producido 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.

## 20. 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 2016 y 2017 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 2016 y 2017 las sociedades del Grupo tenían prestados avales por importe de 2.306.480 y 2.237.441 miles de euros, respectivamente. El desglose de los avales prestados por segmentos es el siguiente:

<b>EJERCICIO 2016</b> <b>Miles de euros</b>	<b>Garantías financieras</b>		<b>Garantías técnicas</b>		<b>TOTAL</b>
	<b>Nacional</b>	<b>Exterior</b>	<b>Nacional</b>	<b>Exterior</b>	
Holding	124.147	126.567	31.187	275.632	557.533
Construcción	49.038	281.728	235.304	553.737	1.119.807
Concesiones	1.826	0	70.018	195.290	267.134
Valoriza	7.173	22.630	207.846	111.229	348.878
Vallehermoso	4.712	0	8.416	0	13.128
<b>Total</b>	<b>186.896</b>	<b>430.925</b>	<b>552.771</b>	<b>1.135.888</b>	<b>2.306.480</b>

<b>EJERCICIO 2017</b> <b>Miles de euros</b>	<b>Garantías financieras</b>		<b>Garantías técnicas</b>		<b>TOTAL</b>
	<b>Nacional</b>	<b>Exterior</b>	<b>Nacional</b>	<b>Exterior</b>	
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
<b>Total</b>	<b>186.373</b>	<b>364.618</b>	<b>487.239</b>	<b>1.199.212</b>	<b>2.237.441</b>

En las divisiones de construcción los avales corresponden 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:

<b><u>Garantías (millones de USD)</u></b>	<b><u>Garantía de Sacyr</u></b>
Garantía corporativa de crédito concedido a GUPC	111,4
Garantía pago a proveedores y personal	21,6
Garantía de buen funcionamiento	22,0
Anticipos de obra	375,0
<b>Garantías a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>530,0</b>
Cancelación parcial garantía corporativa de crédito concedido a GUPC	(1,8)
Anticipos de obra	(9,0)
<b>Garantías a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>519,2</b>

En virtud del contrato, los miembros de GUPC asumen una garantía Joint and Several (conjunta y solidaria) frente a la Autoridad del Canal de Panamá (ACP), tal y como establece la cláusula 1.7A del contrato, por un importe máximo de 600 millones de USD.

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.

## **21. 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 2016 y 2017. 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 2016, por divisiones y vencimientos contractuales, fue el siguiente:

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

Estas cifras incluyen los intereses a pagar devengados no vencidos por importe de 29 millones de euros.

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

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

La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2016 ascendió a 4.435 millones de euros, inferior en 488 millones de euros a la deuda financiera existente a 31 de diciembre del año anterior, 4.923 millones de euros.

Por divisiones, las características básicas de la deuda a 31 de diciembre de 2016 son las siguientes:

- Holding: La deuda financiera de la matriz incluye 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 2016 es de 5,444 euros.

Durante el primer semestre de 2016 y con fecha 29 de abril de 2016, Sacyr, S.A. amortizó totalmente, bonos convertibles por valor de 200 millones de euros, procedentes de la emisión realizada el 31 de marzo de 2011.

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

En noviembre de 2016 Sacyr S.A., ha realizado una 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.

A fecha 13 de abril de 2016 se registró el programa de Pagares ECP, con duración de un año, por un importe máximo de 300 millones de euros a tipo de interés variable.

La deuda con entidades de crédito, en su totalidad a tipo variable, recoge 229 millones de euros, 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.

- Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias S.L. (SVPM): con una deuda bruta de 784 millones de euros, de los cuales 769 millones de euros corresponden al principal del préstamo asociada a la participación en Repsol y el resto, 15 millones de euros son intereses a pagar no vencidos. Este préstamo, vence el 31 de enero de 2018. El servicio de la deuda se paga con los dividendos aportados por la participación en Repsol.

Para dar cumplimiento a lo dispuesto en el contrato de garantía de la deuda asociada, el ratio de cobertura ("value to loan") ha de ser mayor a 130%. A 31 de diciembre de 2016 el ratio ascendía al 185%. Los activos pignoralados en garantía son el total de acciones de Repsol, S.A. y acciones de otras sociedades del grupo Sacyr.

Durante el ejercicio 2016 Sacyr continuó con su política de reducción de deuda financiera asociada al préstamo de Repsol, amortizando de forma anticipada 885 millones de euros. El principal del crédito pendiente de pago a 31 de diciembre de 2016 ascendía a 769 millones de euros.

La referida amortización anticipada se realizó fundamentalmente, con los 317 millones de euros recibidos por la transmisión total de Testa en junio de 2016; con los fondos obtenidos con dos derivados contratados sobre 50 millones de acciones de Repsol, por importe de 533 millones de euros, firmados en octubre y diciembre del año 2016 y el resto, con los fondos procedentes de los dividendos abonados durante este mismo ejercicio por Repsol.

- División de construcción (Sacyr y Somague): La deuda bancaria asciende a 422 millones de euros, el 79% a tipo variable, 21% a tipo de interés fijo; exigible a corto plazo en un 52%.

Esta División financia el circulante neto generado, a través de líneas de crédito, préstamos y operaciones de venta de cuentas comerciales a cobrar. Un 68% del endeudamiento lo aporta la actividad fuera de España.



En 2016 el Grupo Somague, cerró con éxito la refinanciación de 121,2 millones de euros de deuda financiera, que tenía vencimiento a corto plazo en su filial portuguesa, Somague Engenharia. El vencimiento de esta deuda se extiende hasta 2023.

- División de concesiones (Grupo Sacyr Concesiones): La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2016 asciende a 2.218 millones de euros, distribuida en financiación de proyectos concesionales por importe de 2.163 millones de euros y, bonos por 55 millones de euros.

En Sacyr Concesiones se produjo un incremento de su deuda bruta durante el ejercicio 2016, en 295 millones de euros, por varios motivos; uno, por la expansión internacional, fundamentalmente en Chile que ha incrementado su deuda bruta en 314 millones de euros, y dos, las desinversiones de los hospitales de Braga, Vila Franca de Xira y Azores, en Portugal, que ha reducido la deuda bruta asociada en 92 millones de euros.

El total de la deuda financiera está protegida en un 45% 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 85% es exigible contractualmente del 2018 en adelante. Los proyectos radicados en el exterior, Chile y Perú aportan un 50% de la deuda de la división.

Sacyr Concesiones financió la deuda de las sociedades concesionarias que gestionan y operan los Intercambiadores de Plaza Elíptica y Moncloa por un importe total de 190 millones de euros. Esta refinanciación ha permitido ampliar el plazo medio de amortización en casi 25 años, hasta el nuevo vencimiento en los años 2.038 y 2.041, respectivamente. La operación se ha beneficiado del contexto actual de mercado de tipos de interés bajos.

Viastur Concesionaria del Principado de Asturias, S.A. presenta la totalidad de su deuda con entidades de crédito como pasivo corriente en base a las expectativas de incumplimiento del ratio de cobertura del 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 ha sido 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 ha reclasificado como pasivo corriente en el balance de situación.

Entre Viastur y Autovía del Turia se han clasificado a corto plazo 238 millones de euros, que, según calendario de vencimientos estipulado en los contratos de financiación, se amortizarían a largo plazo.

Con fecha 19 de abril de 2016 Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A. realizó una emisión bajo la par de 540 bonos senior garantizados de 100.000 euros cada uno, en el mercado Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), por un importe nominal total de 54 millones de euros, cupón fijo anual del 4,75%, amortizable y liquidable por semestres naturales, con vencimiento final 30 de junio de 2025.

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

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

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

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

La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2017 asciende 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 produce, fundamentalmente, por el cambio de perímetro de consolidación del Grupo. Con efectos 1 de julio de 2017, se han incorporado 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 1.627 millones de euros.

Por divisiones, las características básicas de la deuda a 31 de diciembre de 2017 son 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 han recomprado 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 ha registrado la renovación por un año del programa de Pagarés ECP, lanzado en abril de 2016, por un importe máximo de 300 millones de euros a tipo de interés variable.

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

El importe dispuesto a final de 2017 por ambos programas asciende 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 asciende 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 vence 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, ha supuesto 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. ha realizado 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. ha emitido 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 asciende 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 ha incrementado en 218 millones de euros, respecto al 31 de diciembre de 2016. Los principales incrementos se deben 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 cambios de cierre, principalmente para las sociedades chilenas y la peruana (cuya deuda está nominada en dólares estadounidenses) ha hecho 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. presenta 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 ha producido en 2017, razón por la cual la deuda financiera ya aparece 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 asciende a 50,2 millones de euros.

- División de servicios (Grupo Valoriza e Industrial): distribuye los 526 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 62% del total y que se encuentra a su vez asegurada en un 54% frente al riesgo de subidas de tipos de interés. Se trata de deuda adquirida por los negocios concesionales de tratamiento de agua, energías renovables 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 38% 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, Multiservicios e Industrial.

Los proyectos en el exterior, relacionados con distribución y tratamiento de agua de Somague Ambiente en Portugal, suponen el 12% de la deuda bruta de Valoriza.

La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2017, se ha incrementado en 55 millones de euros, un 12% 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" y la ampliación de financiación de las sociedades energéticas a través de Valoriza Renovables S.L.

Respecto a los vencimientos, 408 millones de euros, que suponen el 78% de la deuda financiera bruta, vencen contractualmente del año 2019 en adelante.

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 2016 la deuda financiera del Grupo por su naturaleza se resumía en los siguientes epígrafes y presentaba las características básicas que a continuación se detallan:

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

El mayor importe de la deuda financiera se destina a la financiación de proyectos concesionales, con recurso limitado al accionista.

La deuda financiera del préstamo para la adquisición de una participación de Repsol se recogía íntegramente en la sociedad vehículo, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias.

Se han emitido obligaciones y bonos y otros valores negociables por importe total de 365 millones de euros, recogen el saldo vivo dispuesto de tres emisiones de bonos y un programa de pagarés de empresa ECP, realizados por Sacyr S.A., junto con una emisión de bonos realizada en abril de 2016 por la Sociedad Concesionaria autopista del Noroeste (AUNOR), perteneciente al grupo Sacyr Concesiones.

Los Grupos Sacyr Construcción y Valoriza han contraído préstamos hipotecarios por importe de 5,4 millones de euros y leasing por importe de 21,4 millones de euros. Sacyr Construcción mantiene prendados los derechos de crédito que se generen en la venta de los suelos hipotecados a favor de la entidad financiera. Los fondos obtenidos con la venta se destinarían a la cancelación anticipada de los préstamos hipotecarios.

Las necesidades operativas de circulante se financian con líneas de crédito y préstamo y operaciones de venta de cuentas comerciales a cobrar. 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.

A continuación, se incluye un cuadro resumen de la deuda financiera del Grupo por su naturaleza a 31 de diciembre de 2017:

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

(1) Incluye deuda asociada a proyectos concesionales: Pedemontana Veneta 1.571 millones de euros y Aunor 50 millones de euros.

La principal naturaleza de la deuda corresponde a los proyectos concesionales, incluyendo las obligaciones y bonos emitidos por Autoestrada Pedemontana Veneta S.p.A. y Aunor, que asciende a un importe de 4.357 millones de euros, suponen 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, totalizan 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 financian principalmente con líneas de crédito y préstamos, que a 31 de diciembre de 2017 presenta un saldo dispuesto de 265 y 592 millones de euros respectivamente. En menor medida, el circulante se financia con operaciones de venta de cuentas comerciales a cobrar.

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 han contraído préstamos hipotecarios por importe de 4 millones de euros y, leasing por importe de 51 millones de euros.

En abril de 2017 SVPM ha amortizado 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 ha realizado 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.

El tipo de interés medio de la deuda financiera a 31 de diciembre de 2017 se sitúa en el entorno del 3,7%, frente al 4,08% que soportaba a 31 de diciembre de 2016. Esta disminución se justifica fundamentalmente por la reducción de los tipos de interés de referencia de la deuda financiera contratada a tipo de interés variable en casi todas las líneas de financiación: pólizas de crédito, financiación de proyectos concesionales, préstamos y, el coste medio asociado a los bonos emitidos en Italia para la financiación de la autopista Pedemontona Veneta.

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 2017 y 2016 es el siguiente:

**Miles de unidades**

Sociedad	Tipo financiación	Moneda deuda	2017 moneda distinta euro	2017 miles de euros	2016 moneda distinta euro	2016 miles de euros
Sacyr Concesiones Chile	Préstamo corporativo	CLP	48.236.661	65.272	3.539	5
Sacyr Conc.Valle del Desierto (clp)	Financiación de proyecto	CLP	92.302.349	124.900	104.327.597	147.397
Rutas del Desierto (Accesos a Iquique)	Financiación de proyecto	CLP	105.342.180	142.545	102.976.406	145.488
Soc. Conc. Bio Bio (Concepción-Cabrero)	Financiación de proyecto	CLP	205.711.563	278.361	175.552.095	248.025
Ruta del Algarrobo (Aut. Serena-Vallenar)	Financiación de proyecto	CLP	183.593.732	248.432	183.584.917	259.374
Sacyr Chile	Créditos Circulante	CLP	11.705.179	15.839	26.446.947	37.365
Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI	Financiación de proyecto	CLP	163.663.372	221.463	124.486.448	175.878
Sociedad Concesionaria Ruta del Limarí	Financiación de proyecto	CLP	125.288.060	169.535	53.906.756	76.161
Sacyr Industrial Mantenimientos Chile, Spa	Créditos Circulante	CLP	588.991	797	0	0
Sacyr Industrial Mantenimientos Chile, Spa	Préstamo Corporativo	CLP	662.892	897	0	0
Sacyr Industrial Mantenimientos Chile, Spa	Leasing	CLP	1.507.580	2.040	0	0
Consortio Isotron Sacyr S.A.	Créditos Circulante	CLP	358.420	485	0	0
<b>Chile</b>			<b>938.960.980</b>	<b>1.270.566</b>	<b>771.284.705</b>	<b>1.089.693</b>
Consortio Isotron Sacyr S.A.	Créditos Circulante	USD	7.567	6.303	0	0
Sacyr Chile Sucursal Colombia	Préstamo Corporativo	USD	861	717	0	0
<b>Chile</b>			<b>8.428</b>	<b>7.020</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Sacyr Construccion (Sucursal Panamá)	Créditos Circulante	USD	0	0	4.950	4.707
<b>Panamá</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.950</b>	<b>4.707</b>
Sainca	Financiación de proyecto	USD	17.196	14.324	34.139	32.461
Sacyr Concesiones, S.L.	Financiación de proyecto	USD	27.178	22.639	26.762	25.446
Sacyr Construcción (Sucursal Perú)	Leasing	USD	37	31	0	0
Sacyr Construcción (Sucursal Perú)	Créditos Circulante	USD	779	649	481	457
Sociedad Concesionaria Vial Sierra Norte	Financiación de proyecto	USD	106.947	89.085	52.920	50.319
Sacyr Concesiones Perú	Financiación de proyecto	USD	12.635	10.525	12.191	11.591
<b>Perú</b>			<b>164.772</b>	<b>137.253</b>	<b>126.492</b>	<b>120.274</b>
Sacyr Construcción (Sucursal Qatar)	Préstamo Corporativo	QAR	68.339	15.578	64.417	16.785
Sacyr Construcción (Sucursal Qatar)	Créditos Circulante	QAR	1.616	3.497	32.422	8.448
<b>Qatar</b>			<b>69.955</b>	<b>19.075</b>	<b>96.839</b>	<b>25.233</b>
Myah Gulf Oman Desalination Company	Financiación de proyecto	OMR	42.890	92.815	23.199	57.282
Myah Gulf Oman Desalination Company	Asociado a activos	OMR	5.157.065	25.856	12.080	29.828
<b>Oman</b>			<b>5.199.954</b>	<b>118.671</b>	<b>35.280</b>	<b>87.110</b>
Sacyr Construcción (Sucursal Colombia)	Créditos Circulante	COP	31.295.014	8.726	20.694.658	6.543
Sacyr Construcción (Sucursal Colombia)	Leasing	COP	0	0	1.559.295	493
<b>Colombia</b>			<b>31.295.014</b>	<b>8.726</b>	<b>22.253.953</b>	<b>7.036</b>
Somague Engenharia Sucursal Angola	Crédito Circulante	AOA	809.980	4.061	0	0
Somague Angola	Crédito Circulante	AOA	633.065	3.174	0	0
Somague Angola	Préstamo Corporativo	AOA	1.209.684	6.065	0	0
Somague Angola	Leasing	AOA	2.792	14	0	0
<b>Angola</b>			<b>2.655.521</b>	<b>13.314</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Sacyr Concesiones	Financiación de proyecto	MXN	60.001	2.541	0	0
SV México Holding	Financiación de proyecto	MXN	95.066	4.026	0	0
Autovia Piramides Tulancingo Pachuca, S.A. d	Financiación de proyecto	MXN	125.976	5.335	0	0
<b>México</b>			<b>281.043</b>	<b>11.902</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Somague Engenharia Sucursal Brasil	Crédito Circulante	BRL	5.018	1.261	0	0
Somague Engenharia Sucursal Brasil	Préstamo Corporativo	BRL	3.995	1.004	0	0
Somague Mph Construções	Crédito Circulante	BRL	2.861	719	0	0
<b>Brasil</b>			<b>11.875</b>	<b>2.984</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Somague Mph Construções	Financiación de proyecto	UYU	218.789	6.326	0	0
<b>Uruguay</b>			<b>218.789</b>	<b>6.326</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Somague Engenharia	Crédito Circulante	USD	10.700	8.913	0	0
<b>Portugal</b>			<b>10.700</b>	<b>8.913</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



El detalle del vencimiento de la deuda en moneda distinta del euro en los ejercicios 2016 y 2017 para las sociedades que operan en otras monedas es el siguiente:

Para Chile:

<u>Miles de Euros</u>	2017	2018	2019	2020	Siguientes	Total
2016	75.214	60.801	53.317	141.791	758.570	1.089.693

<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

Para Panamá:

<u>Miles de Euros</u>	2017	2018	2019	2020	Siguientes	Total
2016	4.950	0	0	0	0	4.950

Para Colombia:

<u>Miles de Euros</u>	2017	2018	2019	2020	Siguientes	Total
2016	7.036	0	0	0	0	7.036

<u>Miles de Euros</u>	2018	2019	2020	2021	Siguientes	Total
2017	8.726	0	0	0	0	8.726

Para Perú:

<u>Miles de Euros</u>	2017	2018	2019	2020	Siguientes	Total
2016	57.117	15.818	4.536	5.453	37.350	120.274

<u>Miles de Euros</u>	2018	2019	2020	2021	Siguientes	Total
2017	57.944	12.712	14.828	15.026	36.743	137.253

Para Qatar:

<u>Miles de Euros</u>	2017	2018	2019	2020	Siguientes	Total
2016	25.233	0	0	0	0	25.233

<u>Miles de Euros</u>	2018	2019	2020	2021	Siguientes	Total
2017	16.594	2.481	0	0	0	19.075

Para Omán:

<u>Miles de Euros</u>	2017	2018	2019	2020	Siguientes	Total
2016	399	24	30.608	2.062	54.017	87.110

<u>Miles de Euros</u>	2018	2019	2020	2021	Siguientes	Total
2017	0	28.849	3.303	5.214	81.305	118.671

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

Para Uruguay:

<u>Miles de Euros</u>	2018	2019	2020	2021	Siguientes	Total
2017	148	0	0	1.031	5.147	6.326

Para Angola:

<u>Miles de Euros</u>	2018	2019	2020	2021	Siguientes	Total
2017	13.314	0	0	0	0	13.314

Para Brasil:

<u>Miles de Euros</u>	2018	2019	2020	2021	Siguientes	Total
2017	1.556	1.428	0	0	0	2.984

Y para Portugal:

<u>Miles de Euros</u>	2018	2019	2020	2021	Siguientes	Total
2017	8.913	0	0	0	0	8.913

## **22. Otras deudas financieras garantizadas**

El Grupo ha firmado tres estructuras de derivados sobre las acciones de Repsol. Los recursos obtenidos de estas estructuras por importe de 1.489 millones de euros (618 millones de euros en 2016), se han clasificado como "Otras deudas financieras garantizadas". Toda la información referente a los mismos, aparecen detallados en la nota 24 de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

## **23. Acreedores no corrientes**

La composición del epígrafe "Acreedores no corrientes" para los ejercicios 2017 y 2016 es la siguiente:

<u>Miles de euros</u>	2017	2016
Deudas representadas por efectos a pagar	223	378
Otras deudas	311.341	280.841
Depósitos y fianzas recibidos	3.552	3.678
<b>TOTAL</b>	<b>315.116</b>	<b>284.897</b>

El epígrafe de "Otras deudas" recoge fundamentalmente las deudas con proveedores de inmovilizado cuyo vencimiento es superior a un año. En 2017 y 2016 también recoge los saldos aportados por la sociedad Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A. que incluyen los préstamos subordinados y participativos otorgados por el resto de socios de la sociedad.

En 2017 no se han producido variaciones significativas.

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.

## **24. Instrumentos financieros derivados**

El grupo Sacyr contrata instrumentos financieros derivados sólo si el riesgo a asumir así lo aconseja, evitando suscribir instrumentos financieros que puedan suponer un deterioro para su solvencia patrimonial.

Suele ser habitual para financiaciones a largo plazo a tipo variable que 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 NIC 39. 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), no son representativos en la cartera del Grupo otro tipo de instrumentos tales como CAP o COLLAR, 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 México. Son cuatro 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 un Cap en México para limitar el tipo máximo a pagar. La cobertura de las financiaciones del Grupo atendiendo a los derivados contratados es parcial, los notcionales suponen de media un 76% sobre los principales de la deuda subyacente (82% 2n 2016).

En el ejercicio 2016 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	Nocional	Tipo referencia cubierto
<b>Prést. Financ. Proyectos concesionales y otros</b>	<b>1.020.004</b>			<b>811.336</b>	
Servicios (Energéticas, Agua, Tratamiento residuos)	145.992	euribor IRS		110.186	euribor
Infraestructuras (Autopistas, Hospitales, Intercamb.)	874.012	euribor/ICP (1) IRS /CCS		701.150	euribor/ICP (1)
<b>TOTAL</b>	<b>1.020.004</b>			<b>811.336</b>	

(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 2017:

Miles de euros	PARTIDA CUBIERTA		COBERTURA		
	Principal	Tipo referencia a pagar	Naturaleza	Nocional	Tipo referencia cubierto
<b>Prést. Financ. Proyectos concesionales y otros</b>	<b>1.423.862</b>			<b>1.077.828</b>	
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)
<b>TOTAL</b>	<b>1.423.862</b>			<b>1.077.828</b>	

(1) ICP: Índice Cámara Promedio

La evolución de los nocionales de los instrumentos financieros derivados ligados a las financiaciones, tanto de cobertura como especulativos, al cierre de los ejercicios 2016 y 2017 ha sido la siguiente:

Miles euros	VARIACIÓN EJERCICIO 2016			
	Nocionales 31-12-15	Variación instrumentos existentes a 31-12-15	Nuevos instrumentos	Nocionales 31-12-16
Prést. Financ. Proyectos concesionales Servicios	136.614	(26.428)	25.356	135.542
Prést. Financ. Proyectos concesionales Infraestructuras	961.444	(179.386)	0	782.058
<b>TOTAL</b>	<b>1.098.058</b>	<b>(205.814)</b>	<b>25.356</b>	<b>917.600</b>

Miles euros	VARIACIÓN EJERCICIO 2017			
	Nocionales 31-12-16	Variación instrumentos existentes a 31-12-16	Nuevos instrumentos	Nocionales 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
<b>TOTAL</b>	<b>917.600</b>	<b>101.911</b>	<b>143.658</b>	<b>1.163.169</b>

El valor de mercado de los derivados contratados por el Grupo contabilizado a 31 de diciembre de 2017 supone un pasivo neto de 218,3 millones de euros. Los saldos al cierre de los ejercicios 2016 y 2017, así como el movimiento de los instrumentos financieros de activo y de pasivo, tanto de cobertura como especulativos, son los siguientes:

Miles euros	31-dic.-15	Movimiento	31-dic.-16	Movimiento	31-dic.-17
Instrumentos de Cobertura eficaces	(162.245)	35.189	(127.056)	(9.215)	(136.271)
Instrumentos Especulativos ineficaces	(13.433)	(2.502)	(15.935)	1.113	(14.822)
Instrumentos de negociación	0	(34.840)	(34.840)	(18.916)	(53.756)
Opciones de venta/compra	23.751	(37.919)	(14.168)	746	(13.422)
	<b>(151.927)</b>	<b>(40.072)</b>	<b>(191.999)</b>	<b>(26.272)</b>	<b>(218.271)</b>
Instrumentos Financieros de Activo	13.941	15.432	29.373	(14.295)	15.078
Instrumentos Financieros Pasivo	(189.619)	(17.585)	(207.204)	(12.723)	(219.927)
Opciones de venta/compra	23.751	(37.919)	(14.168)	746	(13.422)
	<b>(151.927)</b>	<b>(40.072)</b>	<b>(191.999)</b>	<b>(26.272)</b>	<b>(218.271)</b>

El valor de la opción de Guadalmedina, cuyo valor de mercado a 31 de diciembre de 2017 supone un pasivo de 13,4 millones de euros, no se reconoce como instrumento de cobertura.

Las valoraciones de los instrumentos, sin tener en cuenta la opción citada, representan un pasivo neto global de 204,9 millones de euros y recogen el valor de mercado total de los mismos. A pesar de que la mayoría se contrataron de manera prospectiva como coberturas, el grado de ineficacia cuantificado con posterioridad en la relación que mantienen con la financiación subyacente, ha llevado a la reclasificación de 14,8 millones como instrumentos especulativos a 31 de diciembre de 2017, reconocidos en resultados del ejercicio.

Los instrumentos contabilizados como cobertura de operaciones de financiación suponen un pasivo neto de 136,3 millones de euros (130,4 millones de euros en 2016). De ellos, 133,2 millones de euros (127,6 millones de euros en 2016) están pendientes de imputación a pérdidas y ganancias. Los 3,1 millones de euros restantes (2,8 millones de euros en 2016) están generados por el grado de ineffectividad parcial de varios instrumentos, que si bien permite continuar con la relación de cobertura, hace que haya tenido que reconocerse una parte de la valoración en resultados en este y anteriores ejercicios.

Las valoraciones de los derivados de tipo de interés, en su mayoría IRS vanilla, se han realizado conforme al cálculo del valor actual de todas las liquidaciones previstas según el calendario de notacionales contratado y conforme a la curva esperada de tipos de interés, interpolada según los periodos de fijación y liquidación. Los datos de mercado se han obtenido de Bloomberg, tanto las curvas de tipos con subyacente Euribor 3 y 6 meses a 31 de diciembre de 2017 y 2016 como la tabla de volatilidades de caps y swaptions a los diferentes strikes.

La técnica utilizada a 31 de diciembre de 2017 y 2016 para el cálculo de las valoraciones conforme a la curva del mercado no ha variado respecto a la utilizada a 31 de diciembre de 2016 y 2015. En el caso de opciones, porcentaje no significativo en el Grupo, se separa su valor intrínseco del valor temporal, éste último afectado por las volatilidades y con impacto directo en resultados. Con este mecanismo se han obtenido las valoraciones sin considerar el 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.

Se ha evaluado y registrado un impacto neto positivo consolidado de 6,7 millones de euros por este concepto. Sin el ajuste de riesgo de crédito la valoración de los instrumentos financieros contabilizados como cobertura eficaz e ineficaz de tipo de interés representaría un pasivo neto de 144,4 millones en lugar de los 151,1 registrados a 31 de diciembre de 2017.

A 31 de diciembre de 2016 el ajuste neto positivo producido fue de 14,1 millones de euros, sin el cual el pasivo neto hubiera ascendido a 163,7 millones en lugar de los 177,8 registrados.

Para ello se ha calculado 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% para los Project finance y del 60% para otro tipo de proyectos y la de recuperación del 40%, que se corresponde con el estándar del mercado de Credit Default Swaps.

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados pueden producir volatilidad adicional en los resultados por la no compensación por la cobertura de las variaciones en el subyacente. Para limitar este riesgo y atendiendo a los requerimientos de la NIC 39, el Grupo ha realizado pruebas de efectividad prospectivas y retrospectivas de los instrumentos designados inicialmente como cobertura en el momento de su contratación.

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 función del grado de efectividad, la valoración de las coberturas se registrará contra patrimonio neto por el importe hasta donde alcance su eficacia y contra resultados del ejercicio por la parte que resulte ineficaz.

En aquellas financiaciones donde el préstamo subyacente y el instrumento designado contienen características críticas idénticas, se han realizado análisis de reducción de varianzas, comparación de la varianza acumulada del instrumento cubierto con la varianza de la relación de cobertura. Para cada fecha de renovación de tipos se verificará que el notional del IRS no supera al principal no vencido del crédito. En caso de superación, habrá que considerar ineficacia por la sobre-cobertura. Se calcularán las variaciones en los flujos de efectivo del instrumento cubierto y del instrumento de cobertura en cada fecha de renovación de tipos.

Las principales diferencias entre una cobertura eficaz e ineficaz son las siguientes:

- 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, llevando la parte ineficaz a pérdidas y ganancias.
- Cobertura ineficaz, con registro en la cuenta de resultados del ejercicio. 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 bajo NIC39 pero debe registrarse el grado de inefectividad producida directamente en los resultados del ejercicio.

El importe notional de los contratos de derivados formalizados responde a la base sobre la que se realizan los cálculos de la liquidación del derivado y no supone riesgo asumido por el Grupo. En los cuatro cross currency swap formalizados como cobertura de cuatro financiaciones de proyecto en Chile existe intercambio, cobro y pago, de notionales en pesos chilenos (CLP) y unidades de fomento (CLF) pero no son importes significativos para el Grupo.

Se ha registrado en el resultado global consolidado durante los ejercicios 2017 y 2016 el importe correspondiente a la parte efectiva de los derivados de cobertura de flujos de efectivo.

A continuación, se desglosa, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el vencimiento de los notionales 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.

2016 Miles de euros DERIVADOS	Valoración	Nocionales	Nacional					
			2017	2018	2019	2020	2021	Posteriores
Derivados de tipo de interés	(111.674)	836.693	(127.762)	(61.733)	(77.575)	(134.532)	(125.696)	(309.396)
- Cobertura de flujos de efectivo (1)	(111.674)	730.429	(117.477)	(46.232)	(59.462)	(109.082)	(102.161)	(296.018)
- Otros derivados no de cobertura	0	106.264	(10.285)	(15.501)	(18.113)	(25.450)	(23.535)	(13.378)

\* Los importes positivos implican incrementos de nocionales mientras que los negativos corresponden a amortizaciones.

(1) La valoración total de los instrumentos financieros derivados contabilizados como cobertura de tipo de interés asciende a 130.474 miles de euros. Como consecuencia de la ineficacia parcial que presentan al cierre del ejercicio 2016 varias coberturas, la valoración pendiente de imputación a resultados es de 127.609 miles de euros y de ellos, 7.532 se imputarán a corto plazo en 2017. Los restantes 2.865 miles de euros se han recogido en resultados del presente y anteriores ejercicios.

(2) La valoración total de los instrumentos financieros que han cesado en la relación de cobertura asciende a 15.935 miles de euros, importe contabilizado en su totalidad en resultados del presente y anteriores ejercicios.

2017 Miles de euros DERIVADOS	Valoración	Nocionales	Nacional					
			2018	2019	2020	2021	2022	Posteriores
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 (1)	(134.942)	1.077.829	(62.881)	(147.856)	(56.512)	(139.526)	(62.372)	(608.682)
- Otros derivados no de cobertura (2)	0	85.340	(16.193)	(18.929)	(23.503)	(20.921)	(1.184)	(4.610)

\* Los importes positivos implican incrementos de nocionales mientras que los negativos corresponden a amortizaciones.

(1) La valoración total de los instrumentos financieros derivados contabilizados como cobertura de tipo de interés asciende a 136.271 miles de euros. Como consecuencia de la ineficacia parcial que presentan al cierre del ejercicio 2017 varias coberturas, la valoración pendiente de imputación a resultados es de 134.942 miles de euros y de ellos, 20.235 se imputarán a corto plazo en 2018. Los restantes 1.329 miles de euros se han recogido en resultados del presente y anteriores ejercicios.

(2) La valoración total de los instrumentos financieros que han cesado en la relación de cobertura asciende a 14.822 miles de euros, importe contabilizado en su totalidad en resultados del presente y anteriores ejercicios.

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	2016
2017	(19.464)
2018	(20.590)
2019	(16.357)
2020	(7.874)
2021	(7.685)
2022 y posteriores	(39.702)
<b>TOTAL</b>	<b>(111.674)</b>

Miles de euros	2017
2018	(20.235)
2019	(22.107)
2020	(15.712)
2021	(13.703)
2022	(5.397)
2023 y posteriores	(57.789)
<b>TOTAL</b>	<b>(134.943)</b>

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).

<b>EJERCICIO 2016</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>
<b>Miles de euros</b>			
Activos financieros valorados a valor razonable	0	15.205	486.041
	<b>0</b>	<b>15.205</b>	<b>486.041</b>
Pasivos financieros valorados a valor razonable			
Derivados de cobertura y negociación	0	207.204	0
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	203.042
	<b>0</b>	<b>207.204</b>	<b>203.042</b>

<b>EJERCICIO 2017</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>
<b>Miles de euros</b>			
Activos financieros valorados a valor razonable	0	1.656	492.837
	<b>0</b>	<b>1.656</b>	<b>492.837</b>
Pasivos financieros valorados a valor razonable			
Derivados de cobertura y negociación	0	219.927	0
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	176.965
	<b>0</b>	<b>219.927</b>	<b>176.965</b>

Durante los ejercicios 2016 y 2017 no se han producido transferencias relevantes entre niveles de jerarquía de valor razonable.

#### **24.1. 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 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 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.

Mediante estas coberturas, a 31 de diciembre de 2017, se elimina el riesgo de variación de cotización de Repsol por debajo del umbral de aproximadamente: 10,5, 11,8 y 12,0 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 2016 y 2017, así como la deuda asociada:

<b>31-dic.-16</b>			
<b>Euros</b>	<b>EFECTO EN PyG</b>	<b>BALANCE</b>	<b>DEUDA ASOCIADA</b>
20 M acc.	(25.410)	(17.095)	239.844
30 M acc.	(17.745)	(17.745)	378.450
<b>TOTAL</b>	<b>(43.155)</b>	<b>(34.840)</b>	<b>618.294</b>

  

<b>31-dic.-17</b>			
<b>Euros</b>	<b>EFECTO EN PyG</b>	<b>BALANCE</b>	<b>DEUDA ASOCIADA</b>
20 M acc.	(34.256)	(20.495)	239.348
30 M acc.	(33.165)	(18.296)	378.765
72,7 M acc.	(24.926)	(14.965)	871.139
<b>TOTAL</b>	<b>(92.347)</b>	<b>(53.756)</b>	<b>1.489.252</b>

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 618,3 millones de euros y 1.489,3 millones de euros se 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".

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.

## **24.2. Otras opciones**

En el Grupo, además de los instrumentos financieros descritos anteriormente, existen opciones entre las que destacan las siguientes:

1. Sociedad Concesionaria del Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A.
  - Existen opciones de venta concedidas a favor de accionistas minoritarios de la sociedad, con las siguientes características, fueron emitidas el 31 de mayo de 2007 y recogen que durante el periodo de construcción y con carácter previo a la fecha de inicio de la explotación una vez que se otorgue la autorización de apertura al tráfico civil por la Administración concedente, los socios minoritarios, tendrán la opción de vender las respectivas acciones (más la deuda subordinada, si la hubiera) de su propiedad representativas del capital social de la sociedad a Sacyr-Itinere Infraestructuras, S.A., y ésta tendrá la obligación de comprarlas, por la cantidad efectivamente desembolsada más el “Euribor” a un año, más cero cincuenta puntos, siempre y cuando las transmisiones sean autorizadas por la Administración concedente, de conformidad con lo previsto sobre el particular en el pliego de cláusulas administrativas particulares del concurso.

No se aplicará este pacto de compra de las acciones cuando se haya producido una situación, suceso, hecho, circunstancia o condición, no imputable a la sociedad concesionaria, que perjudique sustancialmente a la viabilidad del Proyecto.

- Importe: "El precio de la transacción será determinado por la media aritmética de la valoración que realicen dos bancos de inversión designados de común acuerdo entre las partes. Se determinará a partir de la finalización del periodo de construcción."
- Fechas del ejercicio: "Seis meses tras el cierre del primer ejercicio económico a partir de la fecha de aprobación de la puesta en servicio del Aeropuerto Internacional de Murcia por las Administraciones competentes."

El Grupo estima que la valoración de la deuda que suponen estas opciones es cero tanto para el ejercicio 2016 como para el 2017.

## 2. Autopista de Guadalmedina, Concesionaria Española, S.A.

Existen opciones de venta concedidas a favor de los accionistas minoritarios de la sociedad. El pacto de accionistas se formalizó con fecha 3 de febrero de 2011 (con fecha 1 de junio de 2012 se firmó la novación de los contratos de derecho de opción de venta de acciones, de préstamos participativos y deuda subordinada entre Sacyr Concesiones, S.L.U., Sacyr, S.A., Caixa Nova Invest S.C.R. de régimen simplificado S.A.U. y NCG Banco, S.A.). Las condiciones se resumen en los siguientes puntos:

- Con fecha 3 de febrero de 2011 se elevó a escritura pública el acuerdo marco de inversiones a realizar entre Sacyr Vallehermoso, 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 3 de febrero de 2011 se formalizó el contrato de concesión de derecho de opción de venta sobre acciones y préstamos participativos y subordinado de Autopista del Guadalmedina, Sociedad Concesionaria, S.A., entre Sacyr Vallehermoso, S.A., Sacyr Concesiones, S.L. y Caixa Nova Invest de Régimen Simplificado S.A.U. (en adelante CAIXA NOVA INVEST). El porcentaje de participación de CAIXA NOVA INVEST asciende a un 30%. Con fecha 1 de junio de 2012 se realizó la novación del contrato de derecho de opción de venta estableciéndose un plazo de vigencia para el 50% de las acciones y préstamos entre el periodo comprendido entre el día 28 de octubre de 2017 y 28 de octubre de 2018 y el restante 50% entre el periodo comprendido entre el día 28 de octubre de 2018 y 28 octubre de 2019.
- El Grupo ha registrado, conforme al párrafo 23 de la NIC 32, un pasivo financiero por el valor actual del importe a reembolsar en el caso del ejercicio de las opciones de venta de las acciones. El importe contabilizado ha quedado incorporado al epígrafe de "Otras deudas a largo plazo" por un valor de 45,5 millones de euros (43,9 millones de euros en 2016).

## **25. 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 cobrar" del Grupo en los ejercicios 2017 y 2016, es el siguiente:

<b>Miles de euros</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Anticipos recibidos por pedidos	1.122.281	313.471
Obra certificada pendiente de ejecutar	126.727	141.914
Deudas por compras o prestación de servicios	1.106.362	942.521
Deudas representadas por efectos a pagar	105.542	152.325
<b>PROVEEDORES</b>	<b>2.460.912</b>	<b>1.550.231</b>
Deudas representadas por efectos a pagar	1.555	3.452
Otras deudas	394.033	161.557
Depositos y Fianzas recibidos c/p	186	847
<b>OTRAS CUENTAS A PAGAR</b>	<b>395.774</b>	<b>165.856</b>
<b>PERSONAL</b>	<b>44.941</b>	<b>36.136</b>
<b>PASIVOS POR OTROS IMPUESTOS</b>	<b>111.623</b>	<b>93.145</b>
<b>PASIVOS POR IMPUESTOS DE SOCIEDADES</b>	<b>10.122</b>	<b>9.593</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.023.372</b>	<b>1.854.961</b>

Durante el ejercicio 2017 se ha producido 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, han pasado 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 2017, 799 millones de euros 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 632.245 y 217.999 miles de euros respectivamente (432.154 y 223.282 miles de euros respectivamente en 2016). El incremento en el negocio de construcción, se debe al cambio de método de consolidación de SIS, S.C.P.A.

El incremento del epígrafe "Anticipos recibidos por pedidos" se debe fundamentalmente a la evolución propia del negocio de construcción.

El saldo de la rúbrica "Pasivos por otros impuestos" a 31 de diciembre de 2017 y 2016 se debe principalmente a deudas del Grupo con las Administraciones Públicas por IVA.

## 25.1 Periodo 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 periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

	2017	2016
	Días	Días
Período medio de pago a proveedores	47	59
Ratio de operaciones pagadas	37	44
Ratio de las operaciones pendientes de pago	107	128
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	495.845.592	554.930.494
Total pagos pendientes	82.786.833	115.655.611

En estos importes no se incluyen los pagos realizados a proveedores empresas del grupo y asociadas, proveedores de inmovilizado ni acreedores por arrendamiento financiero.

## 26. 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.

Por ello, el Grupo ha adoptado un Sistema de Gestión Integral de Riesgos, 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 del Grupo Sacyr es establecer el alcance, valores, principios, modelo de gobierno y bases del funcionamiento del Sistema de Gestión Integral de Riesgos del Grupo para el control y gestión de riesgos inherentes a sus actividades.

Esta Política se desarrolla a través de la Normativa de Análisis de Riesgos (NAR) cuyos objetivos son:

- Identificar las decisiones y procesos clave del negocio en los que se establece una forma sistemática y estructurada para controlar y gestionar los riesgos críticos a lo largo del ciclo de vida de los proyectos.

Describir el proceso de análisis de riesgos.

- Establecer el reparto de responsabilidades en el proceso de análisis.
- Definir el escalado en la aprobación de la recomendación final fruto del análisis.

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 riesgo a lo largo de la vida del proyecto.
- Identificación – en esta etapa se realizan las actividades que permiten identificar los subriesgos y 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 y subriesgos críticos del proyecto.
- Tratamiento – en esta etapa las actividades realizadas tienen por objetivo la puesta en marcha de Planes de Mitigación 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 Mitigación 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.

### **26.1. 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 57% (41% en 2016) está respaldado por entidades públicas (Administración Central, Comunidades Autónomas, Corporaciones Locales y Empresas Públicas), tal y como se indica en la nota 15.

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 15 y 41). 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 92,7% (89,4% para el ejercicio 2016) está respaldado por entidades públicas (Administración Central, Comunidades Autónomas, Corporaciones Locales y Empresas Públicas), tal y como se indica en la nota 15.

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 15. Dentro de Valoriza (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: 88,6% (82,5 % en 2016).
- Clientes privados: 11,4% (17,5 % en 2016).

Dentro de los clientes públicos, un porcentaje de casi el 89.7% corresponde a Ayuntamientos, (81,6% en 2016), y el resto, a Administración Central o Comunidades Autónomas. El riesgo de crédito es prácticamente inexistente, 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, además con el Real Decreto ley 8/2013, se ha



resuelto en gran medida los problemas de mora existentes hasta la fecha en algunas corporaciones.

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 2016 y 2017.

### **Multiservicios**

En Valoriza Facilities, 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 57% corresponde a clientes públicos (64% en 2016), un 20% a clientes del grupo y asociadas (15% en 2016) y un 23% a clientes privados (21% en 2016). 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.

En Valoriza Servicios a la Dependencia, S.L.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 95% corresponde a clientes públicos (99% en 2016). A 31 de diciembre de 2016 y 2017, el saldo pendiente de cobro con clientes públicos vencido entre 180 y 360 días, supone el 0,29% y 0,77% del total, respectivamente. El importe de las partidas vencidas con clientes públicos en más de 360 días representaba el 0% en 2016 y el 0,42% en 2017.

En Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.U. 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 13%, empresas privadas un 18% y el 69% restante corresponde a empresas del grupo y asociadas (16%, 24% y 60% respectivamente en 2016).

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 la Sociedad actúa como Holding de otras compañías energéticas y la mayoría de su facturación es con empresas del grupo y, por otra parte, 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 15) 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 56% del saldo de cliente a 31 de diciembre de 2016 (33% a 31 de diciembre de 2016).

- 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 114 días (175 días en 2016).

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.

## 26.2. 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 21 se muestra un análisis detallado de los vencimientos de los pasivos con entidades de crédito.

En las notas 12 y 24 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.

### **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, Planta de Secado Térmico de Butarque, 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, los clientes (Administraciones Públicas) no son insolventes por Ley, aunque en ocasiones generan retrasos y necesidades puntuales de tesorería. Para cubrir estas necesidades, la Sociedad mantiene sus propias líneas de crédito, dispuestas en la actualidad a un 69.93% (62,65% en el año 2016) 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 contratadas 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.

### **Multiservicios**

Valoriza Facilities dispone de líneas de crédito suficientes para atender las obligaciones de pago. Además, tiene contratos de factoring disponibles que le permiten descontar facturas emitidas a clientes para financiar los compromisos de pago propios de su actividad. En consecuencia, el riesgo de liquidez es mínimo.

Valoriza Conservación de Infraestructuras, no ha tenido problemas para la obtención de fondos de financiación, el 43,10% de su deuda vence a largo plazo (97% en 2016). La composición de sus pasivos financieros es la siguiente:

- Pólizas de crédito y préstamo: 18.48% (2% en 2016).
- Leasing financiero: 81.52% (16% en 2016).
- Crédito subvencionado por la Administración: 0% (82% en 2016).

Cafestore carece de riesgo de liquidez, dado que cuenta con financiación bancaria suficiente para atender sus necesidades de circulante.

- **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 2017, 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.

### 26.3. 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 2017 y a 31 de diciembre de 2016, es como sigue:

<b>Miles de euros</b>	<b>2017</b>		<b>2016</b>	
	<b>Importe</b>	<b>%</b>	<b>Importe</b>	<b>%</b>
Deuda a tipo de interés fijo o protegido	2.224.554	39,37%	1.524.540	34,38%
Deuda a tipo de interés variable	3.425.818	60,63%	2.910.200	65,62%
<b>TOTAL</b>	<b>5.650.372</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.434.740</b>	<b>100,00%</b>

La proporción de deuda a tipo de interés fijo por su naturaleza o protegido mediante coberturas ha aumentado 5 puntos porcentuales respecto a los niveles de 2016, quedando por encima del 39%.

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 52%.

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 notacionales 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 2017 y 2016 no se realiza el análisis de sensibilidad frente a una reducción de tipos porque las referencias del Euribor 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 Euribor. 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:

<b>Miles de euros</b>	<b>2017</b>		<b>2016</b>	
<b>Gasto financiero al tipo medio actual (Co) *</b>	212.124		184.329	
	(Co)+1%	(Co)-1%	(Co)+1%	(Co)-1%
Gasto financiero al coste medio +100 pb / -100 pb	247.160	-	214.269	-
Variación en Resultado:	(26.277)	-	(21.898)	-
Variación en Patrimonio:	199	-	(131)	-

\* 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 24 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 2017 y 2016. 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.

#### **26.4. 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 2017 y 2016 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	2017	2016
Deuda bruta	5.650.372	4.434.740
Tesorería	(2.115.992)	(621.308)
IFT	(113.361)	(87.551)
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>3.421.019</b>	<b>3.725.881</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>2.004.419</b>	<b>2.080.398</b>
<b>Patrimonio Neto + Deuda Neta</b>	<b>5.425.438</b>	<b>5.806.279</b>
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<b>63,06%</b>	<b>64,17%</b>
<b>Deuda Neta / Patrimonio Neto</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>

En la deuda bruta no se incluye la deuda financiera garantizada descrita en la nota 22.

## **27. 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 2016 y 2017, por divisiones y por mercados geográficos era como sigue:

<i>Ejercicio 2016</i>	Holding	Construcción	Concesiones	Valoriza	Industrial	Vallehermoso	TOTAL
<i>Miles de euros</i>							
España	33.774	329.529	152.919	815.510	139.698	0	1.471.430
Portugal	0	99.739	4.030	28.400	382	0	132.551
Irlanda	0	2.253	1.252	0	0	0	3.505
Angola	0	91.597	0	0	0	0	91.597
Italia	0	131.477	0	0	273	0	131.750
Argelia	0	0	0	6.853	0	0	6.853
Cabo Verde	0	13.371	0	0	0	0	13.371
Australia	0	0	0	14.645	147	0	14.792
EE.UU.	0	0	0	0	1.127	0	1.127
Brasil	0	25.357	0	0	75	0	25.432
Panamá	0	6.667	0	0	5.847	0	12.514
México	0	67.400	0	0	12.435	0	79.835
Bolivia	0	0	0	0	27.781	0	27.781
Israel	0	0	0	17.645	0	0	17.645
Mozambique	0	21.640	0	0	0	0	21.640
Colombia	0	75.089	40.708	0	82.561	0	198.358
Qatar	0	33.195	0	0	0	0	33.195
Togo	0	660	0	0	0	0	660
Reino Unido	0	37.968	0	0	3.201	0	41.169
Perú	0	28.478	30.261	1.366	104.021	0	164.126
Uruguay	0	342	99	0	0	0	441
Omán	0	0	0	9.638	0	0	9.638
Argentina	0	0	0	0	5.024	0	5.024
Belgica	0	0	0	0	3.290	0	3.290
Holanda	0	0	0	0	5.361	0	5.361
Marruecos	0	4.807	0	0	0	0	4.807
Noruega	0	0	0	0	714	0	714
Ecuador	0	0	0	0	7.797	0	7.797
Chile	0	280.354	323.169	14.192	845	0	618.560
<b>TOTAL</b>	<b>33.774</b>	<b>1.249.923</b>	<b>552.438</b>	<b>908.249</b>	<b>400.579</b>	<b>0</b>	<b>3.144.963</b>
<b>Ajustes de consolidación</b>	<b>(33.774)</b>	<b>(18.494)</b>	<b>(187.708)</b>	<b>(44.196)</b>	<b>(316)</b>	<b>0</b>	<b>(284.488)</b>
<b>ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>0</b>	<b>1.231.429</b>	<b>364.730</b>	<b>864.053</b>	<b>400.263</b>	<b>0</b>	<b>2.860.475</b>
<b>ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.320</b>	<b>2.320</b>



Ejercicio 2017	Holding	Construcción	Concesiones	Valoriza	Industrial	Vallehermoso	TOTAL
Miles de euros							
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
<b>TOTAL</b>	<b>31.184</b>	<b>1.224.984</b>	<b>612.764</b>	<b>951.895</b>	<b>522.851</b>	<b>0</b>	<b>3.343.678</b>
<b>Ajustes de consolidación</b>	<b>(31.184)</b>	<b>(12.735)</b>	<b>(170.426)</b>	<b>(35.736)</b>	<b>(991)</b>	<b>0</b>	<b>(251.072)</b>
<b>ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>0</b>	<b>1.212.249</b>	<b>442.338</b>	<b>916.159</b>	<b>521.860</b>	<b>0</b>	<b>3.092.606</b>
<b>ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.247</b>	<b>5.247</b>

Conforme se establece en la NIC 11, relativa a los contratos de construcción, el siguiente cuadro muestra, para los contratos en curso en la fecha de cierre, la siguiente información: cantidad acumulada de costes incurridos y ganancias reconocidas (menos las correspondientes pérdidas reconocidas), cuantía de los anticipos recibidos y cuantía de las retenciones en los pagos:

Miles de euros	2017	2016
<b>Ingresos acumulados de contratos en curso a la fecha de cierre</b>	<b>7.816.547</b>	<b>8.841.719</b>
<b>Contratos en curso a la fecha de cierre</b>		
Importe acumulado de costes incurridos	(7.193.995)	(8.662.788)
Importe acumulado de ganancias reconocidas	622.553	178.931
Anticipos recibidos	1.122.281	313.471
Retenciones	49.341	51.610
Obra ejecutada pendiente de certificar neta	748.358	664.652
Adelanto de certificaciones	126.727	141.914

## 28. Aprovisionamientos

La composición del epígrafe de aprovisionamientos tanto por conceptos como por áreas de negocio, para los ejercicios 2017 y 2016 ha sido la siguiente:

Miles de euros	2017	2016
Sacyr Construcción	710.274	713.915
Valoriza	168.632	215.160
Industrial	319.112	173.095
Concesiones	65	147
Otros y ajustes	(21.178)	(8.322)
<b>TOTAL</b>	<b>1.176.905</b>	<b>1.093.995</b>

<b>Miles de euros</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Consumo de existencias comerciales	150.401	100.055
Consumo de materiales y otras materias consumibles	373.276	328.953
Otros gastos externos	653.226	664.986
<b>TOTAL</b>	<b>1.176.903</b>	<b>1.093.994</b>

## **29. Otros gastos de explotación**

Para el epígrafe de "Otros gastos de explotación", el detalle para los ejercicios 2017 y 2016, por conceptos ha sido el siguiente:

<b>Miles de euros</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Servicios exteriores	637.152	597.312
Tributos	36.179	30.504
Otros gastos de gestión corriente	65.730	42.605
<b>TOTAL</b>	<b>739.061</b>	<b>670.421</b>

No existen compromisos significativos de pago de arrendamientos operativos a realizar en los próximos cinco años.

## **30. Resultado por compra/venta de activos**

En 2016 los resultados por venta de activos se debieron principalmente a:

- Beneficio de 19.740 miles de euros por la venta del porcentaje del 97,84% de la participación en la sociedad Hospitais Concessionados, SGPS. S.A., sociedad holding a la que previamente se habían transferido las participaciones que ostentaba el Grupo sobre diversas sociedades concesionarias y operadoras portuguesas. Las sociedades y sus porcentajes respectivos previos a esta operación de venta eran los siguientes:
  - Escala Braga – Sociedade Gestora do Edifício, S.A.: 51%.
  - Escala Parque – Gestão de Estacionamento, S.A.: 51%.
  - Escala Vila Franca – Sociedade Gestora do Edifício, S.A.: 50,99%.
  - PNH – Parque do Novo Hospital, S.A.: 50,99%.
  - Haçor – Concessionária do Edifício do Hospital da Ilha Terceira, S.A.: 39%.
- Con fecha 29 de noviembre de 2016, la sociedad Valoriza Minería S.L.U, realizó la adquisición del 100% de Rio Narcea Recursos, S.A. a Lundin Mining AB. El coste de adquisición fue de 100 euros.

En el momento de la compra, el valor en libros de los activos netos de Río Narcea Recursos, S.A., es igual al valor razonable de dichos activos, y es de 3.499,9 miles de euros. Por tanto, no hay que realizar ajuste a valor razonable de los activos.

Durante el ejercicio 2017 no se han producido resultados por compra/venta de activos que hayan sido significativos.

### **31. Gastos e ingresos financieros**

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

Miles de euros	2017	2016
<b>Ingresos financieros otros valores negociables</b>	<b>14.971</b>	<b>11.891</b>
<b>Otros intereses e ingresos</b>	<b>33.434</b>	<b>25.666</b>
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>0</b>	<b>10.986</b>
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>48.405</b>	<b>48.543</b>
<b>Gastos financieros</b>	<b>(136.448)</b>	<b>(242.545)</b>
Procedentes de créditos, préstamos bancarios y obligaciones	(222.658)	(238.221)
Variación de provisiones de inversiones financieras	86.210	(4.324)
<b>Resultado de instrumentos financieros</b>	<b>(144.754)</b>	<b>(67.556)</b>
Gastos financieros asimilables a instrumentos financieros de negociación	(71.371)	0
Resultado Instrumentos financieros de negociación	(49.193)	(43.155)
Resultado Instrumentos financieros de cobertura	(24.190)	(24.401)
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>(71.236)</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>(352.438)</b>	<b>(310.101)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(304.033)</b>	<b>(261.558)</b>

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 tratados 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 2016 se redujo la rúbrica "Variación de provisiones de inversiones financieras" por no haber realizado nuevas provisiones en el ejercicio.

En 2017 se ha producido un incremento de los gastos por diferencias de cambio como consecuencia de la evolución de los tipos de cambio frente al euro.

### **32. 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.

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)</b>	<b>130.644</b>	<b>120.242</b>
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	524.347	517.431
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(1.884)	(6.965)
<b>Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción</b>	<b>522.463</b>	<b>510.466</b>
<b>Beneficio básico por acción (euros)</b>	<b>0,25</b>	<b>0,24</b>

Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad Dominante (después de ajustar los intereses de las acciones potencialmente dilusivas) entre el número medio ponderado de acciones ordinarias adicionales que habrían estado en circulación si se hubieran convertido todas las acciones ordinarias potenciales con efectos dilusivos en acciones ordinarias. A tal efecto, se considera que dicha 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.

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	<b>130.644</b>	<b>120.242</b>
Más: Intereses de obligaciones convertibles (miles de euros)	<b>16.658</b>	<b>18.615</b>
<b>Resultado atribuido a la dominante ajustado (miles de euros)</b>	<b>147.302</b>	<b>138.857</b>
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	524.347	517.431
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(1.884)	(6.965)
Más: número medio de acciones por obligaciones convertibles (miles de acciones)	45.957	52.912
<b>Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción</b>	<b>568.420</b>	<b>563.378</b>
<b>Beneficio diluido por acción (euros)</b>	<b>0,26</b>	<b>0,25</b>

Para las actividades interrumpidas, las ganancias por acción han sido las siguientes:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Resultado actividades interrumpidas atribuido a la dominante (miles de euros)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	524.347	517.431
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(1.884)	(6.965)
<b>Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción</b>	<b>522.463</b>	<b>510.466</b>
<b>Beneficio básico y diluido por acción actividades interrumpidas (euros)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

### **33. Cartera por actividad**

El detalle de la cartera por actividad y naturaleza, a 31 de diciembre de 2017, y su evolución respecto a 2016, es el siguiente:

<b>Miles de euros</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Var. Abs.</b>	<b>Var. %</b>
Sacyr Construcción-Somagüe (Cartera de obra)	5.868.452	4.131.455	1.736.996	42,04%
Cartera de Obra Civil	4.975.663	3.217.779	1.757.884	54,63%
Cartera de Edificación	892.789	913.677	(20.888)	(2,29%)
Edificación Residencial	48.328	45.109	3.219	7,14%
Edificación No Residencial	844.461	868.567	(24.107)	(2,78%)
Sacyr Concesiones (Cartera de ingresos)	27.162.672	12.925.643	14.237.028	110,15%
Valoriza (Cartera de servicios)	5.660.637	6.447.180	(786.543)	(12,20%)
Sacyr Industrial (Cartera de servicios)	2.309.709	2.452.036	(142.327)	(5,80%)
<b>TOTAL</b>	<b>41.001.470</b>	<b>25.956.315</b>	<b>15.045.155</b>	<b>57,96%</b>

El incremento de la cartera de Sacyr Construcción-Somagüe, es debido a la incorporación de contratos muy significativos durante 2017, como han sido, entre otros: la construcción de la Autopista "Pedemontana-Veneto" (Italia), por un importe de 1.594 millones de euros, tras pasar a integrarse de forma global; el contrato para la construcción de la nueva Autopista de Cuarta Generación "Cúcuta-Pamplona" (Colombia), por un importe de 479 millones de euros; la construcción de las nuevas autopistas "Rutas 2 y 7" (Paraguay), por un importe de 172 millones de euros; la construcción del nuevo Hospital de "Quillota-Petorca" (Chile), por 128 millones de euros; el nuevo Hospital General de la Delegación Regional Sur, de la Ciudad de México, por 54 millones de euros; la construcción de la nueva Autopista "Pirámides-Tulacingo-Pachuca" (México), por importe de 41 millones de euros; la construcción de una planta industrial para la elaboración de productos ibéricos, en Jabugo (Huelva), por importe de 39 millones de euros; la rehabilitación del polideportivo "Andrés Avelino Cáceres", en Lima (Perú), por 31 millones de euros; la construcción del nuevo Hospital General de zona en Ciudad Acuña (México), por 21 millones de euros; las obras para la recogida, tratamiento de aguas y alcantarillado, de las parcelas A y B de la zona de desarrollo QEZ-1, Ras Bufontas (Catar), por importe de 20 millones de euros, y la construcción del nuevo Hospital General de la ciudad de Pachuca (México), por un importe de 18 millones de euros.

La cartera de Sacyr Concesiones se ha visto más que duplicada, como consecuencia de la inclusión de importantes proyectos, como han sido: la explotación, durante 39 años, de la Autopista "Pedemontana-Veneta", por un importe de 9.525 millones de euros; la explotación de la Autopista "Cúcuta-Pamplona", en Colombia, por un importe total de 2.441 millones de euros; la explotación de las Autopistas Rutas "2 y 7", en Paraguay, por un importe total de 1.282 millones de euros, durante los 30 años de la concesión; la explotación del nuevo Hospital General de la Delegación Regional Sur de la Ciudad de México, por un importe de 1.045 millones de euros, durante los 23 años de concesión, y la explotación de la Autopista "Pirámides-Tulacingo-Pachuca", también en México, por un importe de 235 millones de euros, durante los 10 años de duración de la concesión.

La bajada de la cartera de Valoriza, ha sido como consecuencia de la facturación propia del ejercicio, así como del traspaso del negocio de construcción (EPC) de plantas de desalación, depuración y tratamiento, a Sacyr Industrial. No obstante, durante el año, se han dado de alta importantes contratos, como han sido: la explotación, durante un periodo de 15 años, de una planta de tratamiento de residuos y compostaje en la ciudad de Melbourne (Australia), por un importe de 113 millones de euros; los servicios de operación y mantenimiento de la autopista "Ruta del Litoral" (Uruguay), por un importe de 41 millones de euros y un plazo de 25 años; los servicios de conservación, y mantenimiento, de varios

tramos de carreteras (global mixto) en distintas Regiones de Chile, por un montante total de 40 millones de euros, y un plazo de 4 años; los servicios de conservación, y mantenimiento, de las autopistas gallegas: Autopistas del Atlántico (AP-9) y Autoestradas de Galicia (AG-55), por un importe conjunto de 40 millones de euros y un plazo de 6 años; el desarrollo de un nuevo modelo de "Facility Management" en las oficinas de Madrid y delegaciones, para la compañía Repsol, por un importe total de 31 millones de euros en 5 años; el contrato de limpieza, y conservación de las zonas verdes del Ayuntamiento de Madrid, lotes 2 y 3, por un importe de 24 millones de euros y un plazo de 4 años; la ampliación del contrato de servicios de una planta desalobradoradora para la Comunidad de Regantes de Cuevas de Almanzora (Almería), por un importe de 19 millones de euros y un plazo de 20 años, y el servicio de operación y mantenimiento de una planta de secado térmico de lodos del Ayuntamiento de Madrid, por un importe de 16 millones de euros.

Para finalizar, la cartera de Sacyr Industrial también se ve reducida por la facturación del año, aunque durante este ejercicio se han incorporado numerosos contratos significativos, como han sido: el diseño, construcción, montaje y puesta en marcha de una nueva línea de producción en una planta cementera de Potosí (Bolivia), por importe de 78 millones de euros; los contratos de ampliación de diversas líneas eléctricas y subestaciones en Chile, por un importe total de 60 millones de euros; el diseño, construcción, montaje y puesta en marcha de una nueva planta de tratamiento de residuos en la ciudad de Melbourne (Australia), por un importe de 30 millones de euros; el contrato de consultoría de gestión de dos plantas de licuefacción para Sonatrach (Argelia), por 22 millones de euros, y un plazo de dos años, y los trabajos complementarios en una Planta Cementera de Chimborazo (Ecuador), por un importe de 12 millones de euros.

<i>Miles de euros</i>	2017	%	2016	%
Cartera Internacional	29.756.866	72,58%	13.469.809	51,89%
Cartera Nacional	11.244.604	27,42%	12.486.506	48,11%
<b>TOTAL</b>	<b>41.001.470</b>	<b>100,00%</b>	<b>25.956.315</b>	<b>100,00%</b>

Del total de la cartera del Grupo, a 31 de diciembre de 2017, el negocio internacional representa un 51,89% y un 48,11% el nacional.

### **34. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la alta dirección**

#### **34.1. Ejercicio 2016**

Durante el ejercicio 2016 no se produjeron movimientos en el Consejo de Administración.

Para el ejercicio 2016, 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 2016:

Atenciones Estatutarias a Consejeros	REMUNERACIONES 2016				
	Consejo	Comisión Auditoría	Comisión Ejecutiva	Com. Nomb. Y Retrib.	Total Dietas 2016
Manuel Manrique Cecilia	93.600,00	0,00	58.500,00	0,00	152.100,00
Demetrio Carceller Arce	82.800,00	0,00	45.000,00	20.000,00	147.800,00
Matias Cortés Domínguez	72.000,00	0,00	0,00	0,00	72.000,00
Francisco Javier Adroher Biosca	72.000,00	0,00	0,00	0,00	72.000,00
Juan Mº Aguirre Gonzalo	72.000,00	28.600,00	0,00	0,00	100.600,00
Augusto Delkader Teig	72.000,00	22.000,00	0,00	26.000,00	120.000,00
Raimundo Baroja Rieu	72.000,00	22.000,00	0,00	0,00	94.000,00
Isabel Martín Castella	72.000,00	22.000,00	0,00	20.000,00	114.000,00
Prilou, S.L. (J.M. Loureda Mantñán)	72.000,00	0,00	45.000,00	20.000,00	137.000,00
Prilomi, S.L. (J.M. Loureda López)	72.000,00	0,00	0,00	0,00	72.000,00
Grupo Satocán Desarrollos, S.L. (Juan Miguel Sanjuan Jover) Alta 27/6/13	72.000,00	22.000,00	0,00	0,00	94.000,00
Beta Asociados, S.L. (José del Pilar Moreno Carretero)	72.000,00	0,00	0,00	0,00	72.000,00
Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Tomás Fuertes Fernández)	72.000,00	0,00	0,00	20.000,00	92.000,00
Cymofag, S.L. (Gonzalo Manrique Sabatel)	72.000,00	0,00	0,00	0,00	72.000,00
<b>TOTAL</b>	<b>1.040.400,00</b>	<b>116.600,00</b>	<b>148.500,00</b>	<b>106.000,00</b>	<b>1.411.500,00</b>

Las retribuciones devengadas durante el ejercicio 2016 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad clasificadas por conceptos, fueron las siguientes:

Euros	Fijo	Variable	Otros	Seguro de Vida	Seguro ahorro jubilación	Total
Manuel Manrique Cecilia	1.500.000,00	1.485.000,00	1.000.000,00	382,01	378.851,00	4.364.233,01
Alta Dirección	2.260.523,00	864.822,00	0,00	53.492,00	136.733,00	3.315.570,00
<b>TOTAL</b>	<b>3.760.523,00</b>	<b>2.349.822,00</b>	<b>1.000.000,00</b>	<b>53.874,01</b>	<b>515.584,00</b>	<b>7.679.803,01</b>

El concepto "Otros" se corresponde con la retribución variable extraordinaria acordada por el Consejo de Administración en sesión de fecha 31 de marzo de 2016 por el logro singular consistente en la contribución a la mejora y refuerzo del balance y ratios financieros del Grupo resultante de la operación de venta de la filial Testa Inmuebles en Renta, S.A.

Durante el ejercicio 2016 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 2016, el importe de los derechos acumulados por el Presidente del Consejo en materia de pensiones ascendieron a 1.857 miles de euros.

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

doce meses anteriores a la fecha de la terminación del contrato, que se distribuirá a prorrata mensual durante los dos años de duración del pacto.

A 31 de diciembre de 2016 un miembro de la Alta Dirección tenía pactadas cláusulas de blindaje o garantía.

Durante el ejercicio 2016 no se concedieron préstamos a la Alta Dirección. No existían saldos pendientes ni importes devueltos por los miembros que durante el ejercicio 2016 habían pertenecido al Consejo de Administración y Alta Dirección de la Sociedad.

### 34.2. Ejercicio 2017

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

Para el ejercicio 2017, 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 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 <sup>o</sup> 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
<b>TOTAL</b>	<b>1.040.400,00</b>	<b>116.600,00</b>	<b>238.500,00</b>	<b>106.000,00</b>	<b>1.501.500,00</b>

Las retribuciones devengadas durante el ejercicio 2017 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	1.530.000,00	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
<b>TOTAL</b>	<b>3.669.926,00</b>	<b>2.748.784,00</b>	<b>31.171,00</b>	<b>1.502.401,00</b>	<b>7.952.282,00</b>



Durante el ejercicio 2017 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 2017, el importe de los derechos acumulados por el Presidente del Consejo en materia de pensiones han ascendido a 3.245 miles de euros.

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

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

Durante el ejercicio 2017 no se han concedido préstamos a la Alta Dirección. No existen saldos pendientes ni importes devueltos por los miembros que durante el ejercicio 2017 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 2017 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 Delkader Teig, D. Raimundo Baroja Rieu, D. Juan María Aguirre Gonzalo, D. Matías Cortés Domínguez, Prilou S.L. -a través de D. José Manuel Loureda Mantiñan-, Prilomi S.L. -a través de D. José Manuel Loureda López-, Cymofag S.L. -a través de D. Gonzalo Manrique Sabatel-, D. Francisco Javier Adroher Biosca y Dña. Isabel Martín Castellá, han informado que durante el ejercicio 2017 y hasta la fecha 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.
- Beta Asociados, S.L. -a través de D. José del Pilar Moreno Carretero- ha informado que durante el ejercicio 2017 y hasta la fecha, está y ha estado, directa o indirectamente- incluidas personas a él vinculadas-, en la siguiente situación de "Eventual Competencia" con la Sociedad circunscrita exclusivamente a la rama de construcción y en el ámbito limitado de parte del territorio nacional. Beta Asociados, S.L. pertenece al Grupo de Empresas "Altec Empresa de Construcción y Servicios, S.A." de la cual es Administrador Solidario y Accionista de Control la persona física representante como Consejero de Sacyr, S.A., D. José del Pilar Moreno Carretero. El referido grupo empresarial se encuentra en la indicada situación de "Eventual Competencia", circunscrita exclusivamente al ámbito territorial español, y a la rama

de construcción de "Sacyr, S.A.", al desarrollar aquel parte de su actividad en el ámbito de la construcción.

A dicho grupo de sociedades también pertenecen las mercantiles "Balpia, S.A." y "C.L.M Infraestructuras y Servicios, S.L.". Fuera de dicho grupo se encuentra la mercantil "Altyum Proyectos y Obras, S.A.", de la cual se ostenta una participación minoritaria y que también desarrolla actividad en el ámbito de la construcción.

- Grupo Corporativo Fuertes, S.L. -a través de D. Tomás Fuertes Fernandez- ha informado que durante el ejercicio 2017 y hasta la fecha, la mercantil Grupo Corporativo Fuertes, S.L. y su representante persona física (i) únicamente han realizado transacciones con las 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.

En este sentido, informa que hasta donde conoce, ninguna persona vinculada a Grupo Corporativo Fuertes, S.L. 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.

- Grupo Satocan Desarrollos, S.L. -a través de D. Juan Miguel Sanjuán Jover- ha informado que durante el ejercicio 2017 y hasta la fecha no ha 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.

### 35. 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 del ejercicio 2016 fueron las que se detallan a continuación, además de los ingresos indicados en la nota 27 y las remuneraciones indicadas en la nota 34:

Diciembre 2016 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS					
	GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>1) Gastos financieros</b>		0	0	0	0	0
<b>2) contratos de gestión o colaboración</b>		0	0	0	0	0
<b>3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias</b>		0	0	0	0	0
<b>4) Arrendamientos</b>		0	0	0	737	737
REPSOL		0	0	0	737	737
<b>5) Recepción de servicios</b>		2.731	0	0	102	2.833
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ		2.493	0	0	0	2.493
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS, S.L.		238	0	0	0	238
REPSOL BUTANO		0	0	0	102	102
<b>6) Compra de bienes</b>		843	0	0	4.149	4.992
REPSOL		0	0	0	4.149	4.149
DAMM		438	0	0	0	438
DISA		57	0	0	0	57
GRUPO CACAOLAT		348	0	0	0	348
<b>7) Correcc. valorativas por deudas incobr. o de dudoso cobro</b>		0	0	0	0	0
<b>8) Pérdidas por baja o enajenación de activos</b>		0	0	0	0	0
<b>9) Otros gastos</b>		5	0	0	0	5
EYCOVA, S.L.		5	0	0	0	5
<b>TOTAL GASTOS</b>		<b>3.579</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.988</b>	<b>8.567</b>
<b>1) Ingresos financieros</b>		0	0	0	0	0
<b>2) Contratos de gestión o colaboración</b>		0	0	0	0	0
<b>3) Arrendamientos</b>		0	0	0	0	0
<b>4) Prestación de servicios</b>		1.183	0	0	0	1.183
EL POZO ALIMENTACION, S.A.		1.056	0	0	0	1.056
PROFU, S.A.		127	0	0	0	127
<b>5) Venta de bienes (terminados o en curso)</b>		10.792	0	0	127.928	138.720
EL POZO ALIMENTACION, S.A.		9.934	0	0	0	9.934
DAMM		565	0	0	0	565
PROFU, S.A.		293	0	0	0	293
REFINERIA LA PAMPILLA, S.A. (RELAPASA)		0	0	0	80.416	80.416
REPSOL EXPLORACION PERU SUCURSAL DEL PERU (REPEXSA)		0	0	0	28.279	28.279
REPSOL PETROLEO, S.A.		0	0	0	12.850	12.850
REPSOL QUIMICA, S.A.		0	0	0	4.692	4.692
PETROLEOS DEL NORTE, S.A.		0	0	0	1.691	1.691
<b>6) Beneficios por baja o enajenación de activos</b>		0	0	0	0	0
<b>7) Otros ingresos</b>		314	0	0	0	314
DAMM		189	0	0	0	189
GRUPO CACAOLAT		125	0	0	0	125
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>12.289</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>127.928</b>	<b>140.217</b>

Diciembre 2016 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS					
	OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>1.a. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital</b>		0	0	0	0	0
<b>1.b. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)</b>		0	0	0	0	0
<b>1.c. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)</b>		0	0	0	0	0
<b>2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos</b>		0	0	0	0	0
<b>2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)</b>		0	0	0	0	0
<b>2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)</b>		0	0	0	0	0
<b>3. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)</b>		0	0	0	0	0
<b>3.a. Garantías y avales prestados</b>		0	0	0	0	0
<b>4. Garantías y avales recibidos</b>		0	0	0	0	0
<b>5. Otras operaciones</b>		18.045	0	0	0	18.045
DAMM, S.A. (DEUDOR)		790	0	0	0	790
PROFU, S.A.		660	0	0	0	660
EL POZO ALIMENTACION, S.A.		12.024	0	0	0	12.024
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ		2.643	0	0	0	2.643
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS, S.L.		889	0	0	0	889
EYCOVA, S.L.		5	0	0	0	5
DAMM, S.A. (ACREEDOR)		510	0	0	0	510
GRUPO CACAOLAT (ACREEDOR)		373	0	0	0	373
GRUPO CACAOLAT (DEUDOR)		151	0	0	0	151

Diciembre 2016  
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 (prestario)	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	2.201	0	0	0	2.201
EYCOVA, S.L.	2	0	0	0	2
EL POZO ALIMENTACION, S.A.	765	0	0	0	765
DAMM, S.A. (SALDOS DEUDOR)	828	0	0	0	828
PROFU, S.A.	501	0	0	0	501
DAMM, S.A. (SALDO ACREEDOR)	39	0	0	0	39
GRUPO CACAOLAT (ACREEDOR)	28	0	0	0	28
GRUPO CACAOLAT (DEUDOR)	38	0	0	0	38

Diciembre 2016  
Miles de euros

GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Recepción de servicios	0	0	0	3	3
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	0	0	0	3	3
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
1) Ingreso financiero	0	0	0	0	0
2) Prestación de servicios	0	0	10.154	0	10.154
AP-1 Europistas Concesionaria del Estado, S.A.U.	0	0	1.085	0	1.085
AUTOPISTA ASTUR LEONESA (AUCALSA)	0	0	1.863	0	1.863
AUTOPISTAS DE GALICIA (AUTOESTRADAS)	0	0	1.521	0	1.521
AUTOPISTAS DEL ATLANTICO (AUDASA)	0	0	5.685	0	5.685
3) Beneficios por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0
4) Otros ingresos	0	0	0	0	0
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.154</b>	<b>0</b>	<b>10.154</b>

Diciembre 2016  
Miles de euros

OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	TRANSACCIONES 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	790	0	0	0	790
1.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	0	0	0	0	0

A continuación, se detalla mayor información relativa a las principales operaciones con partes vinculadas del ejercicio 2017:

DICIEMBRE 2017 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros		0	0	0	0	0
2) contratos de gestión o colaboración		0	0	0	0	0
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias		0	0	0	0	0
4) Arrendamientos		0	0	0	0	0
5) Recepción de servicios		2.677	0	0	0	2.677
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS, S.L.		828	0	0	0	828
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ		1.849	0	0	0	1.849
6) Compra de bienes		0	0	0	0	0
7) Correcc. valorativas por deudas incobr. o de dudoso cobro		0	0	0	0	0
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos		0	0	0	0	0
9) Otros gastos		0	0	0	0	0
<b>TOTAL GASTOS</b>		<b>2.677</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.677</b>
1) Ingresos financieros		0	0	0	0	0
2) Contratos de gestión o colaboración		0	0	0	0	0
3) Arrendamientos		0	0	0	0	0
4) Prestación de servicios		0	0	0	0	0
5) Venta de bienes (terminados o en curso)		39.792	0	0	157.290	197.082
REFINERIA LA PAMPILLA, S.A. (RELAPASA)		0	0	0	82.937	82.937
REPSOL EXPLORACION PERU SUCURSAL DEL PERU (REPEXSA)		0	0	0	44.058	44.058
PETROLEOS DEL NORTE, S.A.		0	0	0	4.953	4.953
REPSOL INVESTIGACIONES PETROLIFERAS		0	0	0	530	530
REPSOL PETROLEO, S.A.		0	0	0	19.222	19.222
REPSOL QUIMICA, S.A.		0	0	0	5.590	5.590
EL POZO DE ALIMENTACION		12.300	0	0	0	12.300
PROFU, S.A.		15.296	0	0	0	15.296
SEDIASA		12.196	0	0	0	12.196
6) Beneficios por baja o enajenación de activos		0	0	0	0	0
7) Otros ingresos		0	0	0	0	0
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>39.792</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>157.290</b>	<b>197.082</b>

DICIEMBRE 2017 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1.a. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital		0	0	0	0	0
1.b. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)		0	0	0	0	0
1.c. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)		0	0	0	0	0
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos		0	0	0	0	0
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)		0	0	0	0	0
2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)		0	0	0	0	0
3. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)		0	0	0	0	0
3.a. Garantías y avales prestados		0	0	0	0	0
4. Garantías y avales recibidos		0	0	0	0	0
5. Otras operaciones		43.958	0	0	0	43.958
EL POZO ALIMENTACION		14.000	0	0	0	14.000
PROFU, S.A.		13.177	0	0	0	13.177
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 INTERRUMPIDAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Recepción de servicios	0	0	0	3	3
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	0	0	0	3	3
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
1) Ingreso financiero	0	0	0	0	0
2) Prestación de servicios	0	0	9.299	0	9.299
AP-1 EUROPISTAS CONCESIONARIA DEL ESTADO, S.A.U.	0	0	1.268	0	1.268
AUTOPISTA ASTUR LEONESA (AUCALSA)	0	0	1.692	0	1.692
AUTOPISTAS DE GALICIA (AUTOESTRADAS)	0	0	1.270	0	1.270
AUTOPISTAS DEL ATLANTICO (AUDASA)	0	0	5.069	0	5.069
3) Beneficios por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0
4) Otros ingresos	0	0	0	0	0
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.299</b>	<b>0</b>	<b>9.299</b>

### 35.1. 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 y con Tescor, Profesionales Asociados, S.L., vinculados ambos de Matías Cortés (Consejero de Sacyr), por importe variable y que durante 2017 han ascendido a 1.849 y 828 miles de euros respectivamente (2.493 y 238 millones de euros respectivamente en 2016).
- Sacyr Construcción, S.A.U., ha llevado a cabo durante el ejercicio 2017 la prestación de servicios y ejecución de obras en naves de El Pozo Alimentación y Sediassa, vinculados de Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Consejero de Sacyr) por importe de 12.300 miles de euros (10.990 miles de euros en 2016) y 12.196 miles de euros respectivamente, y obras en urbanizaciones y viviendas para Profu, S.A, también vinculada del Grupo Corporativo Fuertes, S.L. por importe de 15.296 miles de euros.

### 35.2. Otra información

Durante el ejercicio 2017 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 el ejercicio relativo a las deudas de partes vinculadas.

### **36. Acontecimientos posteriores al cierre**

Los hechos más importantes, acontecidos con posterioridad al cierre del ejercicio de 2017, y ordenados cronológicamente, han sido:

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

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

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

- Adjudicación de tres nuevos proyectos de construcción, rehabilitación y actualización de diferentes zonas urbanas en Bogotá, por un importe global de 39,6 millones de euros. El primer proyecto, adjudicado por el Instituto de Desarrollo Urbano (IDU), consiste en la rehabilitación de la Zona Rosa de Bogotá, por un importe de 10,85 millones de euros, actuando sobre 71.555 metros cuadrados. El segundo proyecto, en el sector urbano de "La Sabana", consiste en diseñar y desarrollar una red peatonal para reorganizar la movilidad de la zona, y cuenta con un presupuesto de 18,3 millones de euros. La tercera actuación urbana, consiste en la rehabilitación y mejora de la Avenida Boyacá, realizando una vía de dos calzadas, cada una de tres carriles. El presupuesto es de 10,44 millones de euros.
- Construcción, a través de un consorcio, del nuevo Metro de San Sebastián (Guipúzcoa), tramo "Miraconcha – Easo", por un importe de 27,17 millones de euros. Las principales actuaciones contempladas son: construcción de toda la plataforma y superestructura de vía; construcción de las nuevas estaciones de "Concha" y "Easo" y conexión con la línea "San Sebastián – Hendaya" del Eusko Tren.

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

- Un consorcio liderado por Sacyr Concesiones se ha adjudicado el proyecto de ampliación, mejora y concesión, durante un periodo de 6 años, del Aeropuerto "El Tepual" en la localidad de Puerto Montt, Región de los Lagos, Chile. Con una inversión de 34 millones de euros, las obras incluyen la mejora de la terminal de pasajeros, construcción de 152 aparcamientos, ampliación de los accesos al recinto

y mejoras de la plataforma de estacionamiento de aeronaves. "El Tepual" es el cuarto aeropuerto de Chile, en número de pasajeros, con más de 700.000 por año, realizando además conexiones internacionales con Argentina.

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

#### **Medioambiente:**

- Valoriza Servicios Medioambientales, en asociación con Manhattan Construction Group, ha sido seleccionada como "*preferent bidder*" en el contrato para el diseño, financiación, construcción y operación de una planta de tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos (RSU) en Hartford, estado de Connecticut (EE.UU.), y en la modernización de la actual incineradora, adaptándola a los últimos estándares de eficiencia. La inversión aproximada prevista es de 188 millones de euros generando una cartera global de ingresos futuros de 2.923 millones de euros durante los 30 años de duración de la concesión.
- Un consorcio formado, entre otros, por Valoriza Servicios Medioambientales, se ha adjudicado el contrato de recogida de residuos, limpieza viaria, mantenimiento de zonas verdes y transporte de residuos del Área de Servicio Especial nº 5 de Bogotá (Colombia). Por un importe de 170 millones y un plazo de 8 años para la concesión. Valoriza dará servicio a más de 1,5 millones de habitantes.

#### **Multiservicios:**

- Valoriza Facilities se ha adjudicado el contrato de limpieza y mantenimiento menor de las líneas 2 y 6 del Metro de Santiago de Chile, por un importe de 30 millones de euros y un plazo de 42 meses prorrogables por 12 más. El servicio incluye la limpieza de 32 estaciones, terminales intermodales, talleres y vías, así como la limpieza de un total de 38 trenes.
- Valoriza Conservación de Infraestructuras se ha adjudicado el contrato de gestión y conservación de un Corredor Vial de 380 kilómetros en Perú, por un importe de 9 millones de euros y un plazo de 3 años. Localizado en las regiones de Tumbes y Piura, la vía discurre entre "Sullana – Puente La Paz", "Óvalo – Aguas Verdes"; "Sullana – El Amor" y "Sullana – Tamogrande".

#### **Agua:**

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

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

- Un consorcio, participado por Sacyr Industrial, se ha adjudicado el diseño, construcción y explotación de una Planta de Tratamiento de Agua, para uso agrícola, al norte de la ciudad de Adelaida (Australia), por un importe total de 85 millones de euros.

El proyecto, contempla la posibilidad de adaptar la planta para incluir la aplicación de tecnología de ósmosis inversa.



### **37. 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 2016 y 2017.

### **38. Honorarios de auditoría**

Los honorarios de todas las empresas de auditoría de la Sociedad Dominante y Dependientes según el Perímetro de Consolidación, han ascendido en el ejercicio 2017 a 3.056 miles de euros y en el ejercicio 2016 ascendieron a 2.191 miles de euros. De estos honorarios corresponden a Ernst & Young 2.812 miles de euros y 2.011 miles de euros respectivamente.

Los auditores del Grupo han realizado trabajos distintos de los propios de auditoría por importe de 833 miles de euros en 2017 y 1.649 miles de euros en 2016, no estando relacionados con asesoramiento contable.

Con respecto a los auditores del Grupo los trabajos distintos de auditoría incluyen fundamentalmente 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, verificación de estados financieros para licitaciones) y honorarios por servicio de asesoramiento en la documentación de precios de transferencia.

Las cantidades abonadas a Ernst & Young representan menos del 1% de su cifra de negocios.

### **39. Personal**

El número medio de empleados distribuidos por sexos y categorías profesionales para los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

<b>Número medio de empleados</b>	<b>2017</b>		<b>2016</b>	
	<b>Mujeres</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Hombres</b>
Alta dirección	11	111	13	145
Titulados superiores	536	1.208	453	1.172
Titulados medios	571	740	492	577
Técnicos no titulados	287	1.289	416	1.332
Administrativos	4.774	860	2.775	1.082
Resto	9.333	10.589	8.381	9.547
<b>TOTAL</b>	<b>15.512</b>	<b>14.797</b>	<b>12.530</b>	<b>13.855</b>

A 31 de diciembre de 2016, del total de la plantilla, 25.562 pertenecían a España (21.308 en 2016). De estos, 720 tenían una discapacidad igual o superior al 33% (704 en 2016).

El número final de empleados distribuidos por sexos y categorías profesionales a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Número final de empleados	2017		2016	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Alta dirección	10	108	12	148
Titulados superiores	564	1.117	855	792
Titulados medios	602	867	537	593
Técnicos no titulados	251	1.119	807	861
Administrativos	4.994	803	2.623	2.742
Resto	10.449	11.573	8.924	9.207
<b>TOTAL</b>	<b>16.870</b>	<b>15.587</b>	<b>13.758</b>	<b>14.343</b>

El detalle por concepto de los gastos de personal en que ha incurrido el Grupo en los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

Miles de euros	2017	2016
Sueldos, salarios y asimilados	740.166	675.400
Cargas sociales	208.885	190.421
<b>TOTAL</b>	<b>949.051</b>	<b>865.821</b>

En el ejercicio 2016, el Grupo por razones productivas y organizativas se vio en la necesidad acometer una serie de medidas para adecuar la estructura organizativa y los recursos humanos, mediante la ejecución de un expediente de regulación de empleo en la división de Construcción.

En ese marco, con fecha 16 de marzo de 2016, el Grupo promovió un expediente de despido colectivo en España, comunicando dicha decisión ante la Dirección General de Empleo, para la extinción de trescientos cuarenta y siete (347) contratos de trabajo, afectando a la totalidad de la plantilla y centros de trabajo.

Después de varias reuniones negociadoras entre los representantes del Grupo y la representación de los trabajadores, con fecha 15 de abril de 2016, se firmó el acta final con acuerdo vinculado a la ratificación de la asamblea, el cual fue ratificado por la misma, donde se recogían las condiciones de salida de los afectados, se reducía el número de afectados a trescientos veintisiete y se fijaba como periodo a lo largo del cual estaba previsto efectuar las extinciones, como fecha máxima el 31 de julio de 2016.

El impacto de dicho expediente en las presentes cuentas, fue de 20,5 millones de euros, de los cuales, 17,8 correspondieron a pagos efectuados directamente a los afectados en concepto de indemnización, conforme a las condiciones acordadas, y 2,7 millones de euros, en estimación de futuros pagos, cuya obligación nace con el citado expediente de regulación.

Por otra parte, Somague SGPS, por razones productivas y organizativas, se vio en la necesidad acometer una serie de medidas para adecuar la estructura organizativa de primer nivel y los recursos humanos en la mayoría de las filiales internacionales, mediante la ejecución de acuerdos de salida con sus colaboradores.

En ese marco, durante todo el año 2016, promovió negociaciones de mutuo acuerdo con parte de sus colaboradores (390 a nivel de todos los países), para la extinción de sus contratos

de trabajo. El impacto de dichas salidas en las presentes cuentas, fue de 4,9 millones de euros en las indemnizaciones pagadas en total a estos trabajadores.

Del Expediente de Regulación de Empleo realizado por el Grupo en el negocio de construcción en el ejercicio 2016, se encontraban provisionados a cierre de ejercicio todos los gastos pendientes de liquidar en base a una estimación razonable.

En el año 2017, grupo Somague se ha visto en la necesidad de promover un nuevo 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 ha afectado 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.

#### **40. Información por segmentos**

A efectos de la gestión del Grupo, el mismo está organizado en los siguientes segmentos de explotación:

- Holding: estructura corporativa del Grupo, representada por su sociedad holding Sacyr, S.A.
- Construcción (grupo Sacyr y grupo Somague): negocio de construcción de obra civil y edificación en España, Portugal, Italia, Angola, Panamá, Chile, Cabo Verde, Costa Rica, Perú, Colombia, México, Irlanda, India, Reino Unido, Brasil y Qatar.
- Concesiones (grupo Sacyr Concesiones): negocio concesional de autopistas, intercambiadores de transporte, aeropuertos y hospitales.
- Valoriza: negocio de multiservicios.
- Industrial: negocio de ingeniería y construcción industrial.
- Promoción (grupo Vallehermoso): negocio de promoción inmobiliaria.
- Repsol: 7,88% de Repsol, S.A. (8,20% en 2016) y las sociedades vehículo tenedoras de las acciones de la misma.

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 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. La evaluación de los segmentos de explotación se basa en el resultado operativo.

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 2016 y 2017:

2016									
ACTIVO	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	VALORIZA	INDUSTRIAL	PROMOCIÓN	REPSOL	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
<b>A) ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>3.145.720</b>	<b>363.686</b>	<b>3.200.815</b>	<b>716.131</b>	<b>191.383</b>	<b>60.408</b>	<b>2.421.058</b>	<b>(3.075.436)</b>	<b>7.023.765</b>
I. Inmovilizaciones materiales	4.145	118.270	3.105	135.638	102.192	1.618	0	(1.618)	363.350
II. Proyectos concesionales	0	50.406	1.091.406	260.455	0	0	0	0	1.402.267
III. Otros activos intangibles	1.320	633	47	9.083	1.961	0	0	0	13.044
IV. Fondo de comercio	0	18.483	0	99.188	67.829	0	0	0	185.500
V. Inversiones contabilizadas por el método de participación	0	34.182	45.974	51.793	2.111	1.295	2.061.434	(5.280)	2.191.509
VI. Cuenta a cobrar por activos concesionales	0	18.738	1.591.154	102.735	0	0	0	0	1.712.627
VII. Activos financieros no corrientes	2.782.439	18.348	34.097	23.128	1.788	214	76.741	(2.849.876)	86.879
VIII. Instrumentos financieros derivados	0	11	0	0	0	0	0	9.958	9.969
IX. Activos por impuestos diferidos	186.698	104.615	200.969	31.354	15.502	50.065	282.883	(50.286)	821.800
X. Otros activos no corrientes	171.118	0	234.063	2.757	0	7.216	0	(178.334)	236.820
<b>B) ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>357.406</b>	<b>2.345.294</b>	<b>857.382</b>	<b>602.594</b>	<b>258.790</b>	<b>132.754</b>	<b>71.496</b>	<b>(960.535)</b>	<b>3.665.182</b>
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	279.928	0	0	0	0	195.478	475.406
II. Existencias	915	154.128	17.278	40.359	23.441	127.654	0	(127.654)	236.121
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	321.531	1.524.712	104.883	337.790	170.299	269	52.346	(450.522)	2.061.309
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	0	0	170.040	3.837	0	0	0	0	173.877
V. Inversiones financieras corrientes	29.112	506.616	6.439	74.628	8.366	2	17.876	(555.488)	87.551
VI. Instrumentos financieros derivados	0	0	(117)	0	0	0	0	5.353	5.236
VII. Efectivo y equivalentes al efectivo	5.848	148.295	278.931	134.437	52.322	467	1.274	(266)	621.308
VIII. Otros activos corrientes	0	11.543	0	11.543	4.362	4.362	0	(27.436)	4.374
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.503.126</b>	<b>2.708.980</b>	<b>4.058.197</b>	<b>1.318.725</b>	<b>450.173</b>	<b>193.162</b>	<b>2.492.554</b>	<b>(4.035.971)</b>	<b>10.688.947</b>
PASIVO	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	VALORIZA	INDUSTRIAL	PROMOCIÓN	REPSOL	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.719.485</b>	<b>510.108</b>	<b>863.066</b>	<b>270.670</b>	<b>133.573</b>	<b>80.789</b>	<b>653.595</b>	<b>(2.150.889)</b>	<b>2.080.398</b>
<b>PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>1.719.485</b>	<b>514.341</b>	<b>633.437</b>	<b>260.886</b>	<b>84.536</b>	<b>80.789</b>	<b>653.595</b>	<b>(2.155.547)</b>	<b>1.791.523</b>
<b>PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS</b>	<b>0</b>	<b>(4.233)</b>	<b>229.629</b>	<b>9.784</b>	<b>49.037</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.658</b>	<b>288.875</b>
<b>B) PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>536.903</b>	<b>659.964</b>	<b>2.510.324</b>	<b>573.884</b>	<b>58.947</b>	<b>34.619</b>	<b>1.823.055</b>	<b>(926.068)</b>	<b>5.271.628</b>
I. Ingresos diferidos	0	21.971	22.109	7.424	4.516	0	0	0	56.020
II. Provisiones no corrientes	1.429	343.042	92.128	115.759	2.808	21.871	0	(206.609)	370.428
III. Deudas con entidades de crédito	442.677	203.075	1.876.519	273.310	40.689	0	769.408	0	3.605.678
IV. Otra deuda financiera garantizada	0	0	0	0	0	0	618.295	0	618.295
V. Acreedores no corrientes	92.797	45.884	290.255	152.748	9.412	12.748	400.512	(719.459)	284.897
VI. Instrumentos financieros derivados	0	(24)	132.374	17.506	1.133	0	34.840	0	185.829
VII. Pasivos por impuestos diferidos	0	46.016	96.939	7.137	389	0	0	0	150.481
<b>C) PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.246.738</b>	<b>1.538.908</b>	<b>684.806</b>	<b>474.171</b>	<b>257.653</b>	<b>77.754</b>	<b>15.904</b>	<b>(959.013)</b>	<b>3.336.921</b>
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos por	102.000	0	0	0	0	0	0	101.042	203.042
II. Deudas con entidades de crédito	97.522	218.572	341.528	95.486	61.375	29.824	14.577	(29.822)	829.062
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	117.618	989.577	266.395	317.149	180.301	10.782	(11.477)	(15.384)	1.854.961
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas	835.965	234.339	52.309	38.611	11.376	29.053	1.273	(995.223)	207.703
V. Instrumentos financieros derivados	0	0	19.034	1.326	1.015	0	0	0	21.375
VI. Provisiones corrientes	93.633	96.420	5.540	21.599	3.586	8.095	0	(8.095)	220.778
VII. Otros pasivos corrientes	0	0	0	0	0	0	11.531	(11.531)	0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.503.126</b>	<b>2.708.980</b>	<b>4.058.196</b>	<b>1.318.725</b>	<b>450.173</b>	<b>193.162</b>	<b>2.492.554</b>	<b>(4.035.970)</b>	<b>10.688.947</b>

2016

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	VALORIZA	INDUSTRIAL	PROMOCIÓN	REPSOL	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
Cifra de negocios	33.774	1.249.922	552.438	908.249	400.579	2.320	0	(286.807)	2.860.475
Cifra de negocios con terceros	0	1.029.406	360.559	841.304	400.168	2.320	0	226.718	2.860.475
Cifra de negocios con empresas del grupo	33.774	220.516	191.879	66.945	411	0	0	(513.525)	0
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	0	480	0	351	457	0	0	0	1.288
Otros ingresos de explotación	22.533	70.412	12.155	25.715	2.017	560	0	(35.518)	97.874
Imputación de subvenciones de capital	356	652	1.231	178	1.598	0	0	0	4.015
Beneficios por ventas de inmuebles	0	0	0	0	0	239	0	(239)	0
<b>TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>56.663</b>	<b>1.321.466</b>	<b>565.824</b>	<b>934.493</b>	<b>404.651</b>	<b>3.119</b>	<b>0</b>	<b>(322.564)</b>	<b>2.963.652</b>
Variación de existencias	0	(413)	(5)	618	446	1.150	0	(1.150)	646
Aprovisionamientos	0	(712.490)	(147)	(215.160)	(173.095)	(6.310)	0	13.207	(1.093.995)
Gastos de personal	(20.868)	(224.972)	(25.642)	(525.336)	(69.003)	(1.309)	0	1.309	(865.821)
Pérdidas por ventas de inmuebles	0	0	0	0	0	(239)	0	0	0
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(1.813)	(21.034)	(46.193)	(34.640)	(9.393)	(98)	0	98	(113.073)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación	0	0	0	(226)	0	0	0	0	(226)
Variación de provisiones de explotación	495	(7.973)	(7.084)	614	1.248	3.421	0	(3.421)	(12.700)
Variación provisiones de inmovilizado	0	20	0	(1)	0	0	0	0	19
Otros gastos de explotación	(43.536)	(350.976)	(333.199)	(118.610)	(132.903)	(8.038)	(1.662)	318.503	(670.421)
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(65.722)</b>	<b>(1.317.838)</b>	<b>(412.270)</b>	<b>(892.741)</b>	<b>(382.700)</b>	<b>(11.423)</b>	<b>(1.662)</b>	<b>328.785</b>	<b>(2.755.571)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(9.059)</b>	<b>3.628</b>	<b>153.554</b>	<b>41.752</b>	<b>21.951</b>	<b>(8.304)</b>	<b>(1.662)</b>	<b>6.221</b>	<b>208.081</b>
<b>RESULTADO DE ASOCIADAS</b>	<b>0</b>	<b>2.110</b>	<b>2.644</b>	<b>5.517</b>	<b>29</b>	<b>(2.152)</b>	<b>197.382</b>	<b>1.555</b>	<b>207.085</b>
<b>RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS</b>	<b>0</b>	<b>1.955</b>	<b>21.320</b>	<b>3.530</b>	<b>439</b>	<b>(73)</b>	<b>0</b>	<b>73</b>	<b>27.244</b>
Ingresos de participaciones en capital	51.783	0	0	0	0	0	0	(51.783)	0
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.	28.521	596	2.991	1.598	1	0	168	(21.984)	11.891
Otros intereses e ingresos asimilados	0	12.223	11.570	4.045	416	2.873	0	(5.461)	25.666
Diferencias de cambio	248	17.934	0	0	0	0	0	(7.196)	10.986
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>80.552</b>	<b>30.753</b>	<b>14.561</b>	<b>5.643</b>	<b>417</b>	<b>2.873</b>	<b>168</b>	<b>(86.424)</b>	<b>48.543</b>
Gastos financieros y gastos asimilados	(36.340)	(30.677)	(105.127)	(14.702)	(2.245)	(2.149)	(69.207)	22.226	(238.221)
Variación de las provisiones de inversiones financieras	13.929	1.608	(4.884)	(1.048)	0	5.037	0	(18.966)	(4.324)
Resultado de instrumentos financieros	0	0	(18.677)	(5.724)	(3.770)	0	(43.155)	3.770	(67.556)
Diferencias de cambio	0	0	(1.993)	(950)	(4.364)	0	0	7.307	0
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>(22.411)</b>	<b>(29.069)</b>	<b>(130.681)</b>	<b>(22.424)</b>	<b>(10.379)</b>	<b>2.888</b>	<b>(112.362)</b>	<b>14.337</b>	<b>(310.101)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>58.141</b>	<b>1.684</b>	<b>(116.120)</b>	<b>(16.781)</b>	<b>(9.962)</b>	<b>5.761</b>	<b>(112.194)</b>	<b>(72.087)</b>	<b>(261.558)</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>49.082</b>	<b>9.377</b>	<b>61.398</b>	<b>34.018</b>	<b>12.457</b>	<b>(4.768)</b>	<b>83.526</b>	<b>(64.238)</b>	<b>180.852</b>
Impuesto sobre sociedades	4.321	(17.021)	(23.032)	(11.108)	(4.386)	825	5.430	(629)	(45.600)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>53.403</b>	<b>(7.644)</b>	<b>38.366</b>	<b>22.910</b>	<b>8.071</b>	<b>(3.943)</b>	<b>88.956</b>	<b>(64.867)</b>	<b>135.252</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS</b>	<b>278.490</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(278.490)</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>331.893</b>	<b>(7.644)</b>	<b>38.366</b>	<b>22.910</b>	<b>8.071</b>	<b>(3.943)</b>	<b>88.956</b>	<b>(343.357)</b>	<b>135.252</b>
INTERESES MINORITARIOS	0	(165)	(15.616)	213	(31)	12	0	577	(15.010)
<b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>331.893</b>	<b>(7.809)</b>	<b>22.750</b>	<b>23.123</b>	<b>8.040</b>	<b>(3.931)</b>	<b>88.956</b>	<b>(342.780)</b>	<b>120.242</b>

GRUPO SACYR

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado. Ejercicio 2017. Hoja 175/230

2017									
ACTIVO	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	VALORIZA	INDUSTRIAL	PROMOCIÓN	REPSOL	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
<b>A) ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>2.677.987</b>	<b>1.304.453</b>	<b>3.397.139</b>	<b>798.913</b>	<b>188.214</b>	<b>59.279</b>	<b>2.121.759</b>	<b>(2.449.711)</b>	<b>8.098.033</b>
I. Inmovilizaciones materiales	3.521	127.378	2.496	155.344	98.861	1.539	0	(1.539)	387.600
II. Proyectos concesionales	0	48.828	1.073.928	247.298	0	0	0	0	1.370.054
III. Inversiones inmobiliarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. Otros activos intangibles	1.485	638	82	13.411	1.572	0	0	0	17.188
V. Fondo de comercio	0	0	0	98.972	67.829	0	0	0	166.801
VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación	0	18.714	85.779	55.016	695	672	1.959.589	(4.987)	2.115.478
VII. Cuenta a cobrar por activos concesionales	0	992.364	1.688.862	173.509	0	0	0	0	2.854.735
VIII. Activos financieros no corrientes	2.232.071	22.993	87.032	22.173	4.075	146	162.170	(2.425.650)	105.010
IX. Instrumentos financieros derivados	0	0	1.656	0	0	0	0	0	1.656
X. Activos por impuestos diferidos	199.815	93.538	218.081	30.698	15.182	49.920	0	230.563	837.797
XI. Otros activos no corrientes	241.095	0	239.223	2.492	0	7.002	0	(248.098)	241.714
<b>B) ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>435.574</b>	<b>3.969.526</b>	<b>1.054.859</b>	<b>447.921</b>	<b>425.445</b>	<b>113.041</b>	<b>38.305</b>	<b>(1.006.447)</b>	<b>5.478.224</b>
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	282.760	0	0	0	0	172.232	454.992
II. Existencias	3.322	159.927	288	18.292	18.108	107.352	0	(107.352)	199.937
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	330.446	1.728.240	190.846	295.426	242.201	907	16.151	(489.230)	2.314.987
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	0	265	256.093	3.920	0	0	0	0	260.278
V. Inversiones financieras corrientes	81.611	444.445	6.572	53.966	54.104	144	21.580	(549.061)	113.361
VI. Instrumentos financieros derivados	0	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	415	574	(372)	2.115.992
VIII. Otros activos corrientes	151	21.372	0	21.372	4.223	4.223	0	(32.664)	18.677
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.113.561</b>	<b>5.273.979</b>	<b>4.451.998</b>	<b>1.246.834</b>	<b>613.659</b>	<b>172.320</b>	<b>2.160.064</b>	<b>(3.456.158)</b>	<b>13.576.257</b>
PASIVO	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	VALORIZA	INDUSTRIAL	PROMOCIÓN	REPSOL	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.229.210</b>	<b>428.815</b>	<b>968.118</b>	<b>293.253</b>	<b>135.464</b>	<b>71.791</b>	<b>617.033</b>	<b>(1.739.265)</b>	<b>2.004.419</b>
<b>PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>1.229.210</b>	<b>408.325</b>	<b>685.109</b>	<b>284.068</b>	<b>91.629</b>	<b>71.791</b>	<b>617.033</b>	<b>(1.735.027)</b>	<b>1.652.138</b>
<b>PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS</b>	<b>0</b>	<b>20.490</b>	<b>283.009</b>	<b>9.185</b>	<b>43.835</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(4.238)</b>	<b>352.281</b>
<b>B) PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>559.234</b>	<b>2.335.900</b>	<b>2.759.043</b>	<b>584.083</b>	<b>129.593</b>	<b>30.049</b>	<b>1.543.008</b>	<b>(687.656)</b>	<b>7.253.254</b>
I. Ingresos diferidos	0	21.286	21.032	7.766	4.312	0	0	12	54.408
II. Provisiones no corrientes	1.429	347.197	66.518	109.647	11.133	17.211	0	(258.253)	294.882
III. Deudas con entidades de crédito	386.735	1.800.895	2.133.586	302.592	105.359	0	0	0	4.729.167
IV. Otra deuda financiera garantizada	0	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	12.838	0	(429.415)	315.116
VI. Instrumentos financieros derivados	0	0	124.815	13.670	559	0	53.756	0	192.800
VII. Pasivos por impuestos diferidos	0	40.078	129.347	7.499	705	0	0	0	177.629
<b>C) PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.325.117</b>	<b>2.509.264</b>	<b>724.837</b>	<b>369.498</b>	<b>348.602</b>	<b>70.480</b>	<b>23</b>	<b>(1.029.237)</b>	<b>4.318.584</b>
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos por	102.000	0	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	7.664	0	26.894	921.205
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	74.059	2.183.227	284.634	234.860	271.804	17.053	(7.046)	(35.219)	3.023.372
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas	851.118	72.500	102.658	34.374	29.583	37.681	0	(1.080.725)	47.189
V. Instrumentos financieros derivados	0	0	25.347	1.351	429	0	0	0	27.127
VI. Provisiones corrientes	376	80.650	14.285	20.552	6.864	8.082	0	(8.083)	122.726
VII. Otros pasivos corrientes	0	0	0	0	0	0	7.069	(7.069)	0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.113.561</b>	<b>5.273.979</b>	<b>4.451.998</b>	<b>1.246.834</b>	<b>613.659</b>	<b>172.320</b>	<b>2.160.064</b>	<b>(3.456.158)</b>	<b>13.576.257</b>

2017

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	VALORIZA	INDUSTRIAL	PROMOCIÓN	REPSOL	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
Cifra de negocios	31.184	1.224.984	612.764	951.896	522.851	5.247	0	(256.320)	3.092.606
Cifra de negocios con terceros	0	1.050.455	438.082	962.168	422.164	5.247	0	214.490	3.092.606
Cifra de negocios con empresas del grupo	31.184	174.529	174.682	(10.272)	100.687	0	0	(470.810)	0
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	0	308	0	1.295	0	0	0	0	1.603
Otros ingresos de explotación	24.945	152.124	10.440	23.176	4.902	223	5	(44.106)	171.709
Imputación de subvenciones de capital	0	651	1.077	306	1.296	0	0	0	3.330
Beneficios por ventas de inmuebles	0	0	0	0	235	0	0	0	235
<b>TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>56.129</b>	<b>1.378.067</b>	<b>624.281</b>	<b>976.673</b>	<b>529.284</b>	<b>5.470</b>	<b>5</b>	<b>(300.426)</b>	<b>3.269.483</b>
Variación de existencias	0	(433)	(2)	1.884	(153)	(31.288)	0	31.288	1.296
Aprovisionamientos	0	(697.051)	(65)	(168.631)	(319.112)	(228)	0	8.182	(1.176.905)
Gastos de personal	(19.341)	(210.588)	(29.991)	(597.935)	(91.196)	(1.041)	0	1.041	(949.051)
Pérdidas por ventas de inmuebles	0	0	0	0	(170)	0	0	0	(170)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(2.057)	(21.378)	(47.725)	(38.052)	(9.186)	(94)	0	94	(118.398)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación	0	(18.483)	0	(216)	0	0	0	0	(18.699)
Variación de provisiones de explotación	(56)	18.000	(20.022)	(2.481)	935	14.420	0	(14.420)	(3.624)
Variación provisiones de inmovilizado	12	(8.057)	0	0	0	0	0	0	(8.045)
Otros gastos de explotación	(54.624)	(394.228)	(362.282)	(128.690)	(84.200)	(12.296)	(147)	297.406	(739.061)
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(76.066)</b>	<b>(1.332.218)</b>	<b>(460.087)</b>	<b>(934.121)</b>	<b>(503.082)</b>	<b>(30.527)</b>	<b>(147)</b>	<b>323.591</b>	<b>(3.012.657)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(19.937)</b>	<b>45.849</b>	<b>164.194</b>	<b>42.552</b>	<b>26.202</b>	<b>(25.057)</b>	<b>(142)</b>	<b>23.165</b>	<b>256.826</b>
<b>RESULTADO DE ASOCIADAS</b>	<b>0</b>	<b>2.525</b>	<b>6.249</b>	<b>6.638</b>	<b>30</b>	<b>(600)</b>	<b>244.486</b>	<b>(214)</b>	<b>259.114</b>
<b>RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS</b>	<b>20</b>	<b>1.756</b>	<b>(38)</b>	<b>302</b>	<b>(1.701)</b>	<b>1</b>	<b>(658)</b>	<b>(44)</b>	<b>(362)</b>
Ingresos de participaciones en capital	12.034	0	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	0	2.792	(13.981)	14.971
Otros intereses e ingresos asimilados	0	34.652	7.946	2.627	2.905	20.911	0	(35.607)	33.434
Diferencias de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>28.287</b>	<b>34.757</b>	<b>13.269</b>	<b>7.106</b>	<b>2.905</b>	<b>20.911</b>	<b>2.792</b>	<b>(61.622)</b>	<b>48.405</b>
Gastos financieros y gastos asimilados	(51.176)	(39.296)	(112.217)	(14.973)	(3.617)	(8.178)	(15.350)	22.149	(222.658)
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(542.834)	77.727	8.178	(187)	496	0	0	542.830	86.210
Resultado de instrumentos financieros	0	0	(19.856)	(4.335)	(3.687)	0	(120.564)	3.688	(144.754)
Diferencias de cambio	(22.285)	(48.000)	(401)	(70)	(480)	0	0	0	(71.236)
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>(616.295)</b>	<b>(9.569)</b>	<b>(124.296)</b>	<b>(19.471)</b>	<b>(7.288)</b>	<b>(8.178)</b>	<b>(135.914)</b>	<b>568.573</b>	<b>(352.438)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(588.008)</b>	<b>25.188</b>	<b>(111.027)</b>	<b>(12.365)</b>	<b>(4.383)</b>	<b>12.733</b>	<b>(133.122)</b>	<b>506.951</b>	<b>(304.033)</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(607.925)</b>	<b>75.318</b>	<b>59.378</b>	<b>37.127</b>	<b>20.148</b>	<b>(12.923)</b>	<b>110.564</b>	<b>529.858</b>	<b>211.545</b>
Impuesto sobre sociedades	13.141	(40.947)	(23.036)	(11.744)	(6.867)	3.952	19.877	2.657	(42.967)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>(594.784)</b>	<b>34.371</b>	<b>36.342</b>	<b>25.383</b>	<b>13.281</b>	<b>(8.971)</b>	<b>130.441</b>	<b>532.515</b>	<b>168.578</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(594.784)</b>	<b>34.371</b>	<b>36.342</b>	<b>25.383</b>	<b>13.281</b>	<b>(8.971)</b>	<b>130.441</b>	<b>532.515</b>	<b>168.578</b>
INTERESES MINORITARIOS	0	(11.655)	(22.683)	66	(3.737)	0	0	75	(37.934)
<b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>(594.784)</b>	<b>22.716</b>	<b>13.659</b>	<b>25.449</b>	<b>9.544</b>	<b>(8.971)</b>	<b>130.441</b>	<b>532.590</b>	<b>130.644</b>

GRUPO SACYR

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado. Ejercicio 2017. Hoja 177/230



## 41. 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 2017 y 2016:

	2017			2016		
	Cifra de negocios	Activos brutos	Adquisiciones de inmovilizado	Cifra de negocios	Activos brutos	Adquisiciones de inmovilizado
<b>Holding Actividades Continuas</b>	<b>31.184</b>	<b>45.709</b>	<b>1.597</b>	<b>33.774</b>	<b>44.111</b>	<b>2.395</b>
España	31.184	45.709	1.597	33.774	44.111	2.395
<b>Construcción Actividades Continuas</b>	<b>1.224.984</b>	<b>466.245</b>	<b>36.411</b>	<b>1.249.923</b>	<b>446.397</b>	<b>30.749</b>
España	222.294	187.770	8.994	329.529	177.203	18.968
Chile	193.575	18.297	2.726	280.354	21.257	2.086
Italia	326.411	35.553	11.478	131.477	0	0
Portugal	64.225	128.882	1.346	99.739	157.442	364
Angola	60.397	25.532	0	91.597	26.052	147
Colombia	82.730	12.808	9.840	75.089	5.168	4.693
México	108.298	18.574	170	67.400	19.809	639
Reino Unido	29.504	0	0	37.968	47	0
Qatar	58.296	0	0	33.195	0	0
Perú	53.086	2.088	193	28.478	2.097	1.894
Brasil	12.934	1.955	459	25.357	63	7
Mozambique	1.786	10.915	91	21.640	12.471	1.686
Cabo Verde	6.389	8.024	61	13.371	8.805	263
Panamá	155	81	0	6.667	91	0
Irlanda	1.624	39	0	2.253	37	2
Togo	2.152	279	0	660	279	0
Uruguay	1.128	1.021	1.049	342	31	0
Otros	0	14.427	4	4.807	15.545	0
<b>Concesiones Actividades Continuas</b>	<b>612.764</b>	<b>1.439.784</b>	<b>31.907</b>	<b>552.438</b>	<b>1.410.464</b>	<b>16.487</b>
Chile	284.771	65.844	31.338	323.169	36.498	16.184
España	166.268	1.369.603	388	152.919	1.369.770	186
Colombia	74.780	0	0	40.708	0	0
Perú	74.351	245	40	30.261	231	107
Portugal	882	5	0	4.030	5	0
Irlanda	1.262	3.937	4	1.252	3.933	0
Uruguay	4.782	7	5	99	3	0
Méjico	5.612	50	33	0	24	10
Paraguay	0	93	99	0	0	0
Italia	56	0	0	0	0	0
<b>Valoriza Actividades Continuas</b>	<b>951.895</b>	<b>905.609</b>	<b>63.469</b>	<b>908.249</b>	<b>877.753</b>	<b>35.268</b>
España	813.186	694.443	54.993	815.510	671.921	27.330
Portugal	29.827	195.466	3.056	28.400	200.565	3.183
Israel	0	0	0	17.645	0	0
Australia	11.393	10.084	5.092	14.645	0	0
Chile	28.042	4.882	0	14.192	1.495	4.695
Omán	9.394	0	10	9.638	62	59
Argelia	0	0	0	6.853	3.710	1
Perú	58.079	256	115	1.366	0	0
Uruguay	116	7	8	0	0	0
México	14	0	1	0	0	0
Colombia	162	0	0	0	0	0
Bolivia	1.592	0	0	0	0	0
Ecuador	51	0	0	0	0	0
Panamá	7	287	0	0	0	0
Reino Unido	32	0	0	0	0	0
Brasil	0	0	0	0	0	0
USA	0	182	194	0	0	0
<b>Industrial Actividades Continuas</b>	<b>522.851</b>	<b>209.236</b>	<b>8.203</b>	<b>400.579</b>	<b>208.855</b>	<b>8.365</b>
España	165.824	202.312	2.538	139.698	206.296	6.602
Perú	158.124	870	256	104.021	705	310
Omán	70.309	92	22	0	0	0
Colombia	2.089	45	25	82.561	210	152
Bolivia	24.465	1.541	1.361	27.781	386	54
México	256	22	5	12.435	19	8
Ecuador	45.776	312	342	7.797	329	357
Panamá	6.966	780	423	5.847	505	501
Holanda	1.418	0	0	5.361	0	0
Argentina	0	0	0	5.024	0	0
Belgica	2.257	0	0	3.290	0	0
Reino Unido	352	0	0	3.201	0	0
USA	162	0	0	1.127	0	0
Chile	37.266	3.261	3.230	845	403	381
Noruega	140	0	0	714	0	0
Portugal	714	0	0	382	0	0
Italia	100	0	0	273	0	0
Australia	2.379	1	1	147	2	0
Alemania	2.148	0	0	0	0	0
Malasia	1.041	0	0	0	0	0
Israel	492	0	0	0	0	0
Islandia	573	0	0	0	0	0
Brasil	0	0	0	75	0	0
<b>Total actividades continuadas</b>	<b>3.343.678</b>	<b>3.066.583</b>	<b>141.587</b>	<b>3.144.963</b>	<b>2.987.580</b>	<b>93.264</b>
<b>Ajustes</b>	<b>(251.072)</b>	<b>1.374</b>	<b>(2.500)</b>	<b>(284.488)</b>	<b>(1.562)</b>	<b>(983)</b>
Total después de ajustes	3.092.606	3.067.957	139.087	2.860.475	2.986.018	92.281
<b>Total actividades discontinuadas</b>	<b>5.247</b>	<b>4.006</b>	<b>0</b>	<b>2.320</b>	<b>4.017</b>	<b>0</b>

# ANEXO I: PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DEL EJERCICIO 2016

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
<b>GRUPO SACYR</b>									
<b>Corporativas y Holdings</b>									
Sacyr, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%				Holding del Grupo Sacyr Vallehermoso	517.431	862.529	331.893	-
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Sacyr, S.A.	1.999,57	Integración global	Tenencia de la participación en Repsol, S.A.	600.000	(289.734)	71.025	-
Sacyr Gestión de Activos, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Sacyr, S.A.	22,186	Integración global	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	4	733.876	5	-
FNSA, S.R.L. Via Inverio 24A, Turin	49,00%	Sacyr, S.A.	0,044	Método de participación	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	90	(33)	(11)	-
Sacyr Securities, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Sacyr, S.A.	100,230	Integración global	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	100,170	(25.833)	-
Sacyr Investments, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Sacyr, S.A.	150,316	Integración global	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	150,256	(17.719)	-
Sacyr Finance, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Sacyr, S.A.	0,060	Integración global	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	4	7	-
<b>CONSTRUCCIÓN</b>									
<b>Corporativas y Holdings</b>									
Sacyr Construcción, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Sacyr, S.A.	297,83	Integración global	Holding de construcción	52,320	221,522	12,198	-
Inchisacyr, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	90,25% 9,75%	Sacyr, S.A. Sacyr Construcción, S.A.U.	4,54 0,27	Integración global	Tenencia de participaciones en Sacyr Chile	2,400	(414)	13	-
Sacyr Chile, S.A. Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102 Santiago de Chile.	6,12% 0,55% 93,33%	Sacyr Construcción, S.A.U. Inchisacyr Sacyr Const. Partic. Accionarias S.L.	13,13 2,58 134,47	Integración global	Tenencia de participaciones en constructoras chilenas	148,754	70,986	7,659	-
Somague, S.G.P.S. Rua da Tapada da Quinta de Cima, Lintú Sintra - Portugal.	100,00%	Sacyr, S.A.	229,40	Integración global	Holding del Somague Engenharia	130,500	1,569	(30,510)	-
Sacyr Construcción México, S.A. de C.V. Paseo de la Reforma n° 350, Piso 11 - Colonia Juárez Delegación Cuauhtémoc, México D.F. - I	99,998% 0,002%	Sacyr Construcción, S.A.U. Prinur, S.A.U.	18,722 0,000	Integración global	Construcción en México	17,745	(4,277)	(4,106)	-
<b>Construcción</b>									
Cavosa, Obras y Proyectos, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	91,00% 9,00%	Prinur, S.A.U. Sacyr Construcción, S.A.U.	4,12 0,85	Integración global	Voladuras, explosivos y perforaciones	5,151	30,354	774	-
Scolinsei, S.A. Avenida Cors Catalanes, 2.2, local 3 - Sant Cugat del Vallés Barcelona.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	2,51	Integración global	Construcción de obra civil	-	57,090	1,271	-
Prinur, S.A.U. Calle Luis Montoto 107-113 - Edificio Cristal, planta 4ª, modulo J Sevilla.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	3,18	Integración global	Construcción de obra civil	3,185	12,221	2,736	-
Idecco, S.A.U. Calle Jarama, s/n, parcela 8 nave 3 Toledo.	100,00%	Prinur, S.A.U.	0,30	Integración global	Ensayos técnicos y control de calidad	301	(3,510)	(79)	-
Cavosa Chile, S.A. Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.	100,00%	Cavosa, S.A.	0,98	Integración global	Voladuras, explosivos y perforaciones	2,583	625	131	-
Febide, S.A.U. Calle Gran Via 35 5ª Vizcaya.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,75	Integración global	Construcción de obra civil	601	947	886	-
Pazo de Congressos de Vigo, S.A. Avenida García Barbón, 1 Pontevedra.	44,44%	Sacyr Construcción, S.A.U.	2,65	Método de participación	Patrimonio en renta	11,100	(21,422)	(1,445)	-
Sacyr Agua Santa, S.A. Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,04	Método de participación	Construcción en Chile	79	113	10	-
Constructora ACS-Sacyr, S.A. Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,07	Método de participación	Construcción en Chile	185	(80)	1	-
Constructora Neco-Sacyr, S.A. Magdalena 140, oficina 501, comuna de Las Condes Chile.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,006	Método de participación	Construcción en Chile	23	(238)	2	-
Obras y Servicios de Galicia y Asturias S.A.U. Plaza de Vigo 2 - Santiago de Compostela.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	1,45	Integración global	Construcción de obra civil	1,000	(512)	(42)	-
Tecnologica Lensa, S.L. Calle La Vega 5, 4º - Campomanes Asturias.	35,00% 15,00%	Sacyr Construcción, S.A.U. Cavosa, S.A.	0,32 0,14	Método de participación	Construcción de obra civil	906	(1,384)	-	-
Constructora San José - San Ramón, S.A. Distrito séptimo La Uruca, cantón primero Costa Rica.	33,00%	Sacyr Costa Rica, S.A.	0,05	Método de participación	Construcción del corredor vial San José - San Ramón	155	336	5,487	-
Constructora San José - Caldera CSJC, S.A. Atajuela - Costa Rica.	33,00%	Sacyr Costa Rica, S.A.	0,0005	Método de participación	Construcción del corredor vial San José - Caldera	1	6,950	(6,004)	-
SIS, S.C.P.A. Via Inverio, 24A, Turin - Italia.	49,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	7,35	Método de participación	Construcción en Italia	15,000	-	-	-
Nodo Di Palermo, S.p.A. Via Inverio, 24A, Turin - Italia.	48,90%	SIS, S.C.P.A.	39,92	Método de participación	Construcción en Italia	10,000	-	-	-
Superstrada Pedemontana Veneta, SRL Via Inverio, 24A, Turin - Italia.	99,999% 0,001%	SIS, S.C.P.A. Itinere Infraestructuras, S.A.	199,99 0,01	Método de participación	Construcción en Italia	85,008	4,549	1,130	-
Somague Engenharia, S.A. Rua da Tapada da Quinta de Cima, Lintú Sintra - Portugal.	100,00%	Somague, SGPS	58,45	Integración global	Construcción de obra civil y edificación	58,450	80,666	(28,483)	-
Sacyr Costa Rica, S.A. San José, Escazu de la Tienda edificio Teraforte, 4º, Carrón-Costa Rica.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	1,49	Integración global	Construcción en Costa Rica	1,519	2,120	(9)	-
Eurolink, S.c.p.a. Corso D'Italia, 83 Roma - Italia.	18,70%	Sacyr Construcción, S.A.U.	28,05	Método de participación	Construcción en Italia	37,500	-	-	-
Sacyr Ireland Limited Unit 11, Harmony court, harmony row/Irlanda.Dublin 2 - Irlanda.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	42,72	Integración global	Construcción en Irlanda	42,722	(41,458)	1,792	-
NI Construction Limited 70, Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 - Irlanda.	42,50%	Sacyr Ireland Limited	0,00002	Método de participación	Construcción en Irlanda	-	(90,382)	-	-
M50 (D&C) Limited 70, Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 - Irlanda.	42,50%	Sacyr Ireland Limited	0,000085	Método de participación	Construcción en Irlanda	-	(7,408)	(93)	-
Sacyr Servicios México, S.A. de C.V. Periferico Sur #302 - 105 - Col. Jardines del Pedregal, México D.F. - México.	99,998% 0,002%	Sacyr México, S.A. de C.V. Sacyr Construcción, S.A.U.	0,025 0,00	Integración global	Construcción en México	25	(17)	98	-
SV-LDDO Construcciones Generales Al Seyahya, Madreen Street (Behind Badar Mosque) Tripoli - Libia.	60,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	3,31	Integración global	Construcción en Libia	5,360	(16,537)	-	-
Sacyr Panamá, S.A. Ciudad de Panamá, República de Panamá	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	8,52	Integración global	Construcción en Panamá	8,525	1,410	(54)	-
Grupo Unidos por el Canal, S.A. Ciudad de Panamá, República de Panamá	41,60%	Sacyr, S.A.	0,28	Método de participación	Construcción en Panamá	600	(510,444)	-	-
Sacyr India Infra Projects Private Limited SF-08, Second Floor, Vasant Square Mall Vasant Kunj- New Delhi-110070, Delhi, India.	99,99% 0,01%	Sacyr Construcción, S.A.U. Cavosa, S.A.	1,66 0,00	Integración global	Construcción en India	766	(949)	(78)	-
Sacyr Perú, S.A.C. C/ Monteflor 655 - Dpto 202, Lima, Perú.	99,99% 0,01%	Sacyr Construcción, S.A.U. Cavosa, S.A.	2,139 0,00	Integración global	Construcción en Perú	2,139	(554)	(1,201)	-
Sacyr Colombia, S.A. Transv. 194- N96-12 Oficina 801A, Bogotá, Colombia	99,00% 1,00%	Sacyr Construcción, S.A.U. Cavosa, S.A.	4,528 0,01	Integración global	Construcción en Colombia	3,943	(4,067)	104	-
Sacyr Valoriza Chile, S.A. Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102 Santiago de Chile.	50,00% 50,00%	Valoriza Chile, S.P.A. Sacyr Construcción, S.A.U.	0,039 0,039	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas en Mantoverde	79	(13,642)	(38)	-
Sacyr Chile SC, S.A. Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	100,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,07	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	81	(15,673)	162	-
B.F. Constructions Limited 2/38 Horse Barrack Lane, 2, 3b, Gibraltar.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0012	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Reino Unido	1	497	427	-
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	54,398	(1)	-

Consortio GDL Viaducto, S.A. de C.V. c/ Alejandro Dumas, 628, Tlalpan de Baz, México	42.00%	Sacyr Const. México, S.A. de C.V.	0.0028	Integración proporcional	obras de ingeniería civil y obras pesadas gestión de títulos	3	1.826	1.071	-
ConsortioTúnel Guadalajara, S.A. de C.V. c/ Alejandro Dumas, 628, Tlalpan de Baz, México.	42.00%	Sacyr Const. México, S.A. de C.V.	0.0028	Integración proporcional	Construcción para transporte eléctrico y ferroviario	3	3.106	1.046	-
Sacyr Construcción Colombia, S.A. CL 9723-60 PB Edif Proksoi - 1 Bogotá - Colombia	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0.0740	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	58	(85)	74	-
Sacyr Construcción USA LLC 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19808.	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	6.9210	Integración global	Construcción y montajes de obras	6.672	(714)	(1.897)	-
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	-	(529)	(71)	-
Sacyr Construcción Uruguay, S.A. C/ Zabala 1504, Montevideo- Uruguay.	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0.0028	Integración global	Construcción y montajes de obras	1	(719)	(949)	-
Consortio Saher Cajamarca República de Panamá 35331, Interior 404, 27 - San Isidoro- Lima- Perú	67.00%	Sacyr Perú, S.A.C.	0.0000	Integración global	Contratación y ejecución de obras de ingeniería	-	10	205	-
Consortio Saher Cajamarca República de Panamá 35331, Interior 404, 27 - San Isidoro- Lima- Perú	67.00%	Sacyr Perú, S.A.C.	0.0000	Integración global	Contratación y ejecución de obras de ingeniería	-	10	205	-
Sacyr Construction Saudi Company Ltd Musaed Al Angary Street Office nº b 10, Riyadh - Arabia Saudí.	95.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0.1122	Integración global	Contratación y ejecución de obras de ingeniería	-	-	-	-
Sacyr Construcción Aparcamientos Juan Esplandiú, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	65.20%	Integración global	Gestión de aparcamientos privados	3	649	(129)	-
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	3.355	(169)	-
Sacyr Construcción Aparcamientos Diaz 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	951	(108)	-
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	359	(91)	-
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	682	(34)	-
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	179	(1)	-
<b>CONCESIONES</b>									
<b>Corporativas y Holdings</b>									
Sacyr Concesiones, S.L.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100.00%	Sacyr, S.A.	926.07	Integración global	Holding de concesiones	406.667	274.696	9.575	-
Somague Concessões, S.A. Rua de Tapada da Quinta de Cima, Liróo Sintra - Portugal.	100.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	4.31	Integración global	Explotación de concesiones	40.920	10.225	9.043	-
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	9.633	2.107	-
N6 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.	5.86	Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	628	1.427	(1.477)	-
Sacyr Concesiones Perú, S.A.C. Avda del Pinar, Urbanización Chacacilla del Estanque - Santiago de Surco - Lima - Perú.	99.999%	Sacyr Concesiones, S.L.	7.484	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Perú	7.484	(5.921)	(2.002)	-
Hospitales Concesionados, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	51.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	8.144	Integración global	Conservación y explotación de infraestructuras hospitalarias	543	20.105	2.063	-
Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	51.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	4.09	Integración global	Construcción, conservación y explotación de infraestructuras	6.336	(6.676)	7.802	(7.000)
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, conservación y explotación de infraestructuras	7.704	9.387	(480)	-
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.	116.45	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	117.430	1.753	1.432	-
Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S. Transversal 23, nº 94-33, Of 601 - Bogotá - Colombia.	100.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	83.77	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	676	83.084	(800)	-
<b>Concesionarias</b>									
Autovía del Noroeste Concesionaria de la CARM, S.A. (AUNOR) Calle Molina de Segura, 8 Murcia.	100.00%	Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	14.46	Integración global	Concesión Autovía del Noroeste	14.460	16.975	2.982	-
Alazor Inversiones, S.A. (ALAZOR) Carretera de circunvalación M-50, Km 67.500, Villavieja de Odón - Madrid	25.16%	Sacyr, S.A.	56.25	Método de participación	Concesión Autopistas R-3 y R-5	223.400	(317.986)	(40.896)	-
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	(1.093)	1.646	-
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	(245.118)	(23.868)	-
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	(963)	(3.719)	-
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	(37.351)	(3.353)	-
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	19.340	2.143	-
Autovía del Eresma Conc. de la Junta de Castilla y León, S.A. Carbenero el Mayor - Segovia	80.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	13.11	Integración global	Construcción y explotación de la Autovía Valladolid-Segovia	17.000	(13.290)	(320)	-
Autovía del Barbanza Conc. de la Xunta de Galicia, S.A. Calle Vilafío Boro La Coruña.	100.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	9.94	Integración global	Construcción y explotación de de la Autovía del Barbanza	9.400	(30.405)	(200)	-
Autopista del Guadalupe Concesionaria Española, S.A. Calle Peñoncillos, Milaga. 14 Casa Bernaja - Milaga.	70.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	44.57	Integración global	Construcción y explotación de de la Autopista Milaga-Las Peditras	55.123	2.045	(5.073)	-
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	16.096	2.403	-
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	18.562	2.186	-
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	5.035	1.345	-
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	7.170	6.045	-
Inversora Autopista de Levante, S.L. Plaza Manuel Gomez Moreno,2 edificio Alfredo Mahou Madrid	40.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	42.29	Método de participación	Concesión de la Autopista Ocaña - La Roda	67.919	(218.302)	(21.880)	-
N6 Concession Ltd Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100.00%	N6 Concessions Holding Ltd	0.05	Método de participación	Construcción, conservación y explotación de infraestructuras	50	(54.691)	(8.307)	-
N6 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 N6 Galway -Ballinasloe	-	318	771	-
SYV Senios México, S.A. de C.V. Delegación Coyoacán, México D.F. - México.	99.998%	SYV México Holding, S.A. de C.V.	0.003	Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	3	10	(10)	-
Tenemetro, S.L. Carretera general la Cuesta-Taco 124 La Laguna - Santa Cruz de Tenerife	30.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0.63	Método de participación	Conservación y explotación del metro de Tenerife	9.000	(7.996)	164	-
Sacyr Concesiones Chile, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes - Santiago Chile	100.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	138.55	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	138.109	(2.342)	(1.183)	-
S.C. Viales del Desierto, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes - Santiago Chile	60.00%	S.C. Viales Andinas, S.A.	21.53	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	35.917	14.313	7.414	-
Sacyr Operación y Servicios, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes - Santiago Chile	37.90%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	3.30	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	6.728	(1.038)	506	-
Sociedad Concesionaria Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A. Calle Molina de Segura, 8 Torrejugo	74.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	17.12	Integración global	Construcción en España	14.750	(34.291)	(6.271)	-
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes - Santiago Chile	51.00%	S.C. Viales Andinas, S.A.	26.11	Integración global	Construcción y conservación de la autopista Concepción-Cabero	51.189	12.863	9.143	-
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes - Santiago Chile	51.00%	S.C. Viales Andinas, S.A.	15.43	Integración global	Construcción y conservación de la obra pública Iquique	30.281	(1.516)	5.680	-
Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes - Santiago Chile	99.99%	S.C. Viales Andinas, S.A.	47.55	Integración global	Construcción y conservación de la obra Ruta Norte	46.946	10.702	5.525	-

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	(11.345)	7.576	-
S.C. Ruta del Limari, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes - Santiago Chile	51,00%	S.C. Viales Andinas, S.A.	14,93	Integración global	Construcción y explotación de la obra pública Ruta 43	29.280	365	(621)	-
S.C. Vespucio Oriente, S.A. C/ Padre Mariano, 82- Of. 1403 - Santiago de Chile	50,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	59,790	Método de participación	Construcción y explotación de concesiones en Chile	119.585	9.297	1.381	-
GSJ Maintenance Limited 5th Floor, Harmony Court, Harmony Row Dublin 2 - Irlanda.	45,00%	Sacyr Concesiones Limited	0,22	Método de participación	Desarrollo de ingeniería, construcción y montaje de obras	50	3.085	1.045	-
Sacyr Conc. Participaciones I, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,06	Integración global	Construcción y explotación de de infraestructuras	58	(17)	(2)	-
S.C. Vial Sierra Norte, S.A. Distrito San Isidro, AV 3631- Lima- Perú	35,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	14,247	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Perú	-	-	-	-
Sacyr Operación y Servicios Perú, S.A.C. C/ Víctor Andrés Belandier, Av. 181- Lima - Perú	40,00%	Sacyr Concesiones Perú, S.L.	13,09	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Perú	4	7	66	-
Operadora AVO, S.A. C/ Padre Mariano - Of. 1403 - Santiago de Chile	60,00%	Val. Consenac. e Infraestruct. S.A.	0,004	Método de participación	Construcción y explotación de la concesión "Americo Vespucio Oriente"	26	(29)	30	-
Sacyr Infrastructure USA LLC Centerville Road suite 400 - 02711 Wilmington DE 19808 USA	50,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.L.	0,03	Método de participación	Construcción y explotación de concesiones en USA	4.445	(891)	(1.222)	-
Soc. Conc. Vial Montes de María, S.A.S. CL 97 NO 23-60 ED To Proskol PB - Bogotá.	99,827%	Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S.	8,85	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	847	8.992	1.791	-
Soc. Conc. Vial Unión del Sur, S.A.S. CL 97 NO 23-60 ED To Proskol PB - Bogotá.	0,173%	Sacyr Conc. Participaciones I, S.L.	0,0151	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	530	72.846	3.073	-
Soc. Conc. Vial Unión del Sur, S.A.S. CL 97 NO 23-60 ED To Proskol PB - Bogotá.	59,996%	Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S.	42,39	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	530	72.846	3.073	-
Desamollo Vial al Mar, S.A.S. CL 97 NO 23-60 ED To Proskol PB - Bogotá.	0,004%	Sacyr Conc. Participaciones I, S.L.	0,0019	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	530	72.846	3.073	-
Desamollo Vial al Mar, S.A.S. CL 97 NO 23-60 ED To Proskol PB - Bogotá.	37,50%	Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S.	13,11	Método de participación	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	3.468	31.809	2.028	-
Consortio PPP Rutas del Litoral, S.A. c/ Treinta y tres, 1488, CP 11000 - Uruguay.	0,00%	Sacyr Conc. Participaciones I, S.L.	0,0000	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Uruguay	2.331	306	39	-
Sacyr Concesiones Uruguay, S.A. C/ Piedras, nº 497, cod 11000 - Uruguay	43,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	1,002	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Uruguay	2.331	306	39	-
Sacyr Concesiones Uruguay, S.A. C/ Piedras, nº 497, cod 11000 - Uruguay	8,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,190	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Uruguay	1	(28)	(347)	-
Sacyr Concesiones Uruguay, S.A. C/ Piedras, nº 497, cod 11000 - Uruguay	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,0036	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Uruguay	1	(28)	(347)	-
<b>SERVICIOS</b>									
<b>Corporativas y Holdings</b>									
Valoriza Gestión, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Sacyr, S.A.	166,54	Integración global	Holding de servicios	122.133	85.527	12.976	-
Somague Ambiente, S.A. Rua de Tapada do Quinto de Cima, Linhó Sintra - Portugal.	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	15,30	Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	10.000	31.711	(73)	-
Sacyr Industrial, S.L.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	51,89	Integración global	Proyectos de generación de energía	40.920	10.225	9.043	-
Valoriza Agua, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	95,40	Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	83.841	6.697	(7.053)	-
Valoriza Facilites, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	1,48	Integración global	Gestión integral de patrimonio inmobiliario	1.181	14.185	6.065	-
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. Calle Juan Esplandiú, 11-13 Madrid.	93,47%	Valoriza Gestión, S.A.U.	135,31	Integración global	Gestión Medioambiental	17.129	43.163	11.125	-
Suardiaz Servicios Marítimos de Barcelona, S.L. Calle Ayala, 6 Madrid	6,53%	Hidroantaluza, S.A.	0,21	Integración global	Servicios Marítimos	3	7.991	118	-
Erenaval Naval, S.L. Lugar Santa Tecla, 69 Vigo - Pontevedra	50,03%	Valoriza Gestión, S.A.U.	3,10	Integración global	Servicios Marítimos	3	7.991	118	-
Valoriza Minería, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	40,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,18	Método de participación	Construcción y mantenimiento de parques edíficos	450	(397)	-	-
Valoriza Minería, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	1,52	Integración global	Extracción de hierro y minerales	1.200	(141)	(439)	-
Consortio Stablie Vis Sociedad c.p.a. Via Inorio n 24/A Turin-Italia	46,50%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,0098	Integración global	Extracción de hierro y minerales	1.200	(141)	(439)	-
Consortio Stablie Vis Sociedad c.p.a. Via Inorio n 24/A Turin-Italia	0,50%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,00075	Integración global	Extracción de hierro y minerales	1.200	(141)	(439)	-
Consortio Stablie Vis Sociedad c.p.a. Via Inorio n 24/A Turin-Italia	0,50%	Valoriza Cons.e Infraestructuras, S.A.	0,00075	Método de participación	Construcción y gestión de todo tipo de infraestructuras	150	-	-	-
Consortio Stablie Vis Sociedad c.p.a. Via Inorio n 24/A Turin-Italia	0,50%	Valoriza Ser. Medioambientales, S.A.	0,00075	Integración global	Construcción y gestión de todo tipo de infraestructuras	150	-	-	-
Consortio Stablie Vis Sociedad c.p.a. Via Inorio n 24/A Turin-Italia	0,50%	Valoriza Agua, S.L.	0,00075	Integración global	Construcción y gestión de todo tipo de infraestructuras	150	-	-	-
Consortio Stablie Vis Sociedad c.p.a. Via Inorio n 24/A Turin-Italia	0,50%	Valoriza Facilites, S.A.U.	0,00075	Integración global	Construcción y gestión de todo tipo de infraestructuras	150	-	-	-
<b>Servicios</b>									
<b>Medio Ambiente</b>									
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	8.488	4.125	-
Simulador Virtualidad Inermet, 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	1	-
Européan Tungsten Company, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	51,00%	Valoriza Minería, S.L.	0,033	Integración global	Explotación, investigación y comercialización de minerales	66	(2)	-	-
Tungsten San Firix, S.L. Santa Eulalia de Vilacoba, Lousame Mina San Firix- A Coruña.	100,00%	Valoriza Minería, S.L.	0,003	Integración global	Explotación, investigación y comercialización de minerales	103	-	(58)	-
Valoriza Conservación de Infraestructuras Chile S.p.A. Avenida Goyenechea, 2800, oficina 2401, pl 24, Columnas de las Condes - Santiago de Ch.	100,00%	Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.	4,390	Integración global	Conservación, mantenimiento y explotación de autopistas y carreteras	4.319	173	21	-
Européan Tungsten Company, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	51,00%	Valoriza Minería, S.L.	0,033	Integración global	Explotación, investigación y comercialización de minerales	66	(2)	-	-
Tecnologías Extremeñas del Lito Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Valoriza Minería, S.L.	0,003	Integración global	Explotación, investigación y comercialización de minerales	3	-	(1)	-
Rio Narces Recursos, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Valoriza Minería, S.L.	0,000	Integración global	Explotación, investigación y comercialización de minerales	40.030	(392)	(36.139)	-
Rio Narces Nickel, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Valoriza Minería, S.L.	15,039	Integración global	Explotación, investigación y comercialización de minerales	3.110	(598)	(366)	-
<b>Energía</b>									
Repsol, S.A. Calle Méndez Alvaro, 44 Madrid	4,86%	Sacyr Valleh.Partic.Mob.S.L.	2.481,41	Método de participación	Empresa internacional integrada de petróleo y gas	1.496.000	25.714.000	1.736.000	(99.000)
Sacyr Inestmetris, S.A.	1,34%	Sacyr Securities, S.A.	313,20	Integración global	Empresa internacional integrada de petróleo y gas	1.496.000	25.714.000	1.736.000	(99.000)
Sacyr Inestmetris, S.A.	2,005%	Sacyr Inestmetris, S.A.	469,80	Integración global	Empresa internacional integrada de petróleo y gas	1.496.000	25.714.000	1.736.000	(99.000)
Secaderos de Biomasa, S.A. (SEDEBISA) Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	78,28%	Sacyr Industrial, S.L.U.	2,43	Integración global	Proyectos de extracción de aceite de orujo	2.900	1.951	426	-
Biomásas de Puente Genil, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	78,08%	Sacyr Industrial, S.L.U.	2,18	Integración global	Proyectos de generación de energía	2.600	6.760	1.499	-
Compañía Energética de Pata de Mulo, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	78,08%	Sacyr Industrial, S.L.U.	2,18	Integración global	Proyectos de generación de energía	2.600	859	319	-
Compañía Energética de La Roda, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	90,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	1,17	Integración global	Proyectos de generación de energía	1.300	1.327	233	-
Compañía Energética Las Villas, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	90,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,05	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	700	4.997	423	-
Compañía Energética Puente del Obispo, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	90,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,45	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	500	3.293	1.208	-
Fotovoltaicas Dos Ríos, 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	(54)	-	-
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	(44)	(12)	-
Geolit Climatización, S.L. Calle Correa Wegtison 4, 2 A Jaén.	64,73%	Sacyr Industrial, S.L.U.	1,62	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	2.295	(3.421)	155	-
Desarrollos Edíficos 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	(439)	(38)	-
Compañía Energética Linares, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	60,30%	Valoriza Renovables, S.L.	1,00	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	6.161	3.468	226	-
Compañía Olejera de Linares, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	51,00%	Valoriza Renovables, S.L.	1,18	Integración global	Extracción de aceite	2.332	(465)	876	-
Bioeléctrica de Linares, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	81,43%	Valoriza Renovables, S.L.	6,86	Integración global	Planta de generación eléctrica a través de la Biomasa	9.500	479	(530)	-

Iberator Energía Aragonesa, S.A. Paseo de la Constitución, 4 Zaragoza	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,20	Método de participación	Energía eólica	400	(372)	(6)	-	
Solucia Renovables, S.L. Planta Termosolar Lebrija 1, Parcela 12053 sector B13. Las Marismas de Lebrija, Sevilla	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	68,41	Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	60	(26.800)	11.947	-	
Soleval Renovables, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113, Pl 4, Mod J, Edificio Cristal, Sevilla	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0017	Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	3	2.660	101	-	
Vaicran Renovables, S.L. Calle La Verdes, Herrería, s/n Camargo - Cantabria.	65,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,325	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	500	(449)	-	-	
Biomassas 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)	-	-	
Bpugo 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	(7)	(5)	-	
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	(2)	298	-	
Biohal Energía, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	51,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0015	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	-	-	-	
Iberesa Bolivia, S.R.L. Carretera Doble Via La Guardia Km 71/2 - 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	(400)	(524)	-	
Quatro T&D Limited 281 Springhill Parkway - Lanarkshire - Escocia.	47,91%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,437	Integración global	Construcción de una subestación eléctrica	437	(225)	361	-	
Sacyr Industrial Peru, S.A.C. Av. La Floresta, 497, int 401-San Borja-Lima-Perú	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,259	Integración global	Proyectos de investigación y estudios de I+D	260	185	(30)	-	
Grupo Sainca, S.A.C. Av. La Floresta, 497, int 401-San Borja-Lima-Perú	71,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0021	Integración global	Proyectos de investigación y estudios de I+D	2	1.300	(2.624)	-	
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	(345)	674	-	
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	-	(18)	(138)	-	
Sacyr Industrial México, S.A. de C.V. C/ Taine - chapultepec Morales, 11570, México	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,8810	Integración global	Proyectos de obras civiles e industriales	881	(382)	(891)	-	
Consorcio 1420 5F Sacyr mondisa, S.A. de C.V. C/ Taine - chapultepec Morales, 11570, México	60,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0018	Integración global	Proyectos de obras civiles e industriales	2	(928)	(745)	-	
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	(691)	(259)	-	
Valoriza Renovables, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	7,980	Integración global	Proyectos de obras civiles e industriales	7.981	(5)	263	-	
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	(29)	(114)	-	
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	414	(225)	(212)	-	
Ekamal, S.A. Paseo de la Reforma Av 381 piso - 06500 Cuauhtemoc - México DF	54,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0016	Integración global	Ejecución del proyecto 308-Subestaciones	3	(1.015)	(1.578)	-	
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 gásteros	8	29	(189)	-	
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. Sacyr Fluor, S.A.	70,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,0180	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	60	9.893	3.310	-	
Av Partenon 4-6 28042 Madrid	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	40,749	Integración global	Servicio de mantenimiento de líneas eléctricas de media y baja tensión	9	3	25	-	
Sacyr Industrial Mondisa Mantenimientos Eléctricos Panamá, S.A. Bella Vista Cl 50 y Sto Domingo Torre Global Bank Cl 1307 Panamá.	60,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,005	Integración global	Construcción, reparación y mantenimiento de maquinaria e instalaciones electromecánicas	120	-	(1.917)	-	
Sacyr Nenón, S.L.R. C/ Ibañez de Bilbao, 28, 3º C, 48009 Bilbao (Vizcaya).	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,060	Integración global	Proyectos de obras civiles e industriales	11	4	60	-	
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 generación de energías y gestión de infraestructuras industriales	7	(9)	(146)	-	
Sacyr Industrial Chile, SpA Nueva de Lyon 72, piso 18 of. 1802 - Chile.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0069	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	3	-	-	-	
Sacyr Fluor Participaciones, S.L.U. Av Partenon 4-6 28042 Madrid	100,00%	Sacyr Fluor, S.A.	0,003	Integración global	Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales	7	9	158	-	
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	Construcción, operación y mantenimiento de proyectos de obras civiles e industriales	3	1	200	-	
Nuevo Mundo Developments, S.A.C. Dean Valdivia, 146-156 Torre 1 int 1301, San Isidro, Lima - Perú.	99,00%	Sacyr Industrial Perú, S.A.C	0,0028	Integración global	Construcción, operación y mantenimiento de proyectos de obras civiles e industriales	3	22	392	-	
Dean Valdivia, 146-156 Torre 1 int 1301, San Isidro, Lima - Perú.	1,00%	Sacyr Concesiones Perú, S.A.C	0,0000	Integración global	Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales	-	-	-	-	
Industrial Services SF Peru, S.A.C. Dean Valdivia, 146-156 Torre 1 int 1301, San Isidro, Lima - Perú.	99,90%	Sacyr Fluor, S.A.	0,0028	Integración global	Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales	10	-	-	-	
Sacyr Industrial Do Brasil, Ltda Rua Fidencio Ramos, nº 14 andar conjuntos 142 e 144, Sao Paulo - Brasil.	99,99%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0003	Integración global	Ingeniería, diseño y construcción de infraestructuras eléctricas	70	2	25	-	
Sacyr Industrial Panamá, S.A. c/ Via Santa Clara (Ed. Galea) Finca 64544 - Panamá	0,01%	Sacyr Ind. Operac. Y Maniém, S.L.	0,0000	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	7	-	-	-	
Sacyr Industrial, S.L.U.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,00958	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	7	-	-	-	
Consorcio Iotron 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	Servicios de telecomunicaciones	301	2.029	92	-	
Sacyr Fluor Bolivia, S.R.L. Carretera Doble Via la Guardia Km 71/2 - Santa Cruz de la Sierra - Bolivia.	99,80%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0068	Integración global	Desarrollo de sistemas de información	259	(1.323)	-	-	
0,20%	Sacyr Fluor Participaciones, S.L.U.	0,0136	Integración global							
<b>Nuevas tecnologías</b>										
Valoriza Energía 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	2.029	92	-	
Burosoft, Sistemas de Información, S.L. Carretera de la Coruña 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)	-	-	
<b>Aguas</b>										
Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A. (EMMASA) Calle Comodoro Rólin, 4 Santa Cruz de Tenerife	100,00%	Sacyr, S.A.	25,38	Integración global	Abastecimiento de agua	1.346	18.927	2.734	-	
Gelida Skidka, S.L. Calle Cardenal Marcelo Spínola, 10 - Madrid.	33,00%	Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT)	3,72	Método de participación	Explotación de desaladoras	10.092	1.501	3.904	-	
Gelida Tiencim, S.L. Calle Cardenal Marcelo Spínola, 10 - Madrid.	50,00%	Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT)	15,01	Método de participación	Explotación de desaladoras	18.635	3.972	8.165	-	
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A. (EMALSA) Calle Plaza de la Constitución 2 Islas Canarias.	33,00%	Valoriza Agua, S.L.	27,53	Método de participación	Abastecimiento de aguas en las Palmas	28.247	3.243	49	-	
Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT) Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	5,27	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	2.500	7.661	(8.645)	-	
Santacrucera de Aguas, S.L. Avenida La Salle, 40 Las Palmas de Gran Canarias.	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,003	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	3	271	220	-	
Valoriza Water Australia, PTY Ltd 250 Adelaide Terrace Perth - Australia	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,000003	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	-	7.847	377	-	
Sercanías, 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	(2.241)	351	-	
Valoriza Chile, S.P.A. Avenida Vitacura Nº 2930, oficina 1102 Santiago de Chile.	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	9,60	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	9.933	525	(380)	-	
Valotrima, S.L. Calle Guitanavides, 17, Las Tablas - Madrid	20,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,0006	Método de participación	Depuración y tratamiento de aguas	3	367	179	-	
Sociedad Economía Mixta de Aguas de Soria, S.L. Plaza Meyor, 7, Soria.	14,80%	Valorinima, S.L.	3,70	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	5.000	352	176	-	
Valoriza Agua Perú, S.A.C. Av 497 La Floresta 42923 Lima - Perú.	99,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,3000	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	892	(485)	(575)	-	
1,00%	SADYT	0,0030	Integración global							
Sohar SWRO Construction Company LLC Box 703, postal code 112, Muscat - OMAN	60,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,3484	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	353	265	14	-	
Myrah Gulf Oman Desalination Company SAOC Box 703, postal code 112, Muscat - OMAN	51,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,6203	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	620	589	(950)	-	

**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	(85)	(184)	-
Compost del Piñero 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 todos EDAR	1.161	(1.001)	(48)	-
Metrolings S.L. Finca Rambla Pirin, 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	2.068	493	-
Boremer S.A. Calle Ribera del Loira 42, edificio 3 Madrid.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,09	Método de participación	Contratación y gestión de servicios de saneamiento y limpieza de obras	2.176	(2.460)	(1.874)	-
Biomassas del Piñero S.A. Calle San Bartolomé, 11 Alcalá de Gueraa - Huesca.	44,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,13	Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomassas	300	(145)	-	-
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	(3.056)	(511)	-
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 biomassas	75	(72)	(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 Eólico la Solonera, 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	341	-
Hidroandaluza, 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	4.175	639	-
Gestión de Infraestructuras Canarias, S.A. Plaza de José Arciniega 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	(1)	-
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	(120)	(2)	-
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	14.423	1.325	-
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L. Complejo Medioambiental de Bolaños 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	243	(4)	-
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	(219)	-	-
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 Lope, 12 Cistaya - 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 pios para su depósito y venta	136	2.627	(47)	-
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	(240)	-	-
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	101	(70)	-
Surge Ambiental, S.L. Calle de Juan Esplandiú, 11-13 Madrid.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,06	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	(21)	35	-
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L. Calle Yakarta, 8 Sevilla.	5,00%	Alcorec, S.L.	0,250	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	(124)	-	-
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	(106)	(2)	-
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	(4.692)	(868)	-
Sacado Térmico de Castellón, S.A. Calle Francia, 5 Burriana - Castellón.	60,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,80	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3.000	62	-	-
Waste Resources, S.L. Ctra de Vicalvaro a O'Donnell, 7, 28032 Madrid.	100,00%	Hidroandaluza, S.A.	0,003	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	1	4	-
Planta de Tratamiento de Arriaz, 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 9, 256 Adelaide Terrace Pej, Westerm - Australia.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,000	Integración global	Desarrollo y explotación de proyectos medioambientales en Australia	-	-	-	-
Plataforma por la Movilidad, A.I.E. C/ Covarrubias, 1, B) dcha- Madrid.	14,68%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,000	Método de participación	Desarrollo y gestión de la plataforma integral	3	1	(2)	-
Sacyr Environment USA LLC 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19808.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	2,960	Integración global	Desarrollo y explotación de proyectos medioambientales en USA	4.630	(839)	(1.387)	-
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)	-

**Multiservicios**

Valoriza Servicios Socio Sanitarios, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Valoriza Facilites, S.A.U.	7,98	Integración global	Prestación de servicios sociales	12.500	534	104	-
Valoriza Servicios a la Dependencia, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Val. Servicios Socio Sanitarios, S.L.	9,00	Integración global	Prestación de servicios sociales	3.588	1.426	672	-
Valoriza Facilites Chile, SPA C/ Isidora Goyenechea piso 24, Ofic. 240, Santiago - Chile.	100,00%	Valoriza Facilites, S.A.U.	0,0065	Integración global	Prestación de servicios de limpieza	421	(68)	(244)	-
Calestore, 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	259	466	-
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	45	42	-

**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	(23.301)	(7.327)	-
Somague Inmobiliaria S.A. Rua da Tapada de Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal.	100,00%	Vali. Div. Promoción, S.A.U.	18,21	Integración global	Holding de promoción Portugal	15.000	(28.575)	(523)	-
Promotoras									
Entoroc, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Vali. Div. Promoción, S.A.U.	1,10	Integración global	Promoción inmobiliaria	150	76	25	-
Proacoyr Ocio, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Vali. Div. Promoción, S.A.U.	20,99	Integración global	Promoción inmobiliaria	4	1.945	(205)	-
Capace, S.L.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Vali. Div. Promoción, S.A.U.	0,20	Integración global	Promoción inmobiliaria	153	2.004	49	-
Ticéfalo, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	60,00%	Vali. Div. Promoción, S.A.U.	6,30	Integración global	Promoción inmobiliaria	-	-	-	-
Camarate Golf, S.A. Paseo de la Castellana, 81 Madrid.	26,00%	Vali. Div. Promoción, S.A.U.	2,90	Método de participación	Promoción inmobiliaria	6.615	(1.419)	(216)	-
Claudia Zahara 22, S.L. Avenida Eduardo Dato, 69 Sevilla.	49,59%	Vali. Div. Promoción, S.A.U.	10,73	Método de participación	Promoción inmobiliaria	-	-	-	-
M.Capital, S.A. Puente del Mir, 20 Méjaga.	4,97%	Vali. 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%	Vali. Div. Promoción, S.A.U.	2,10	Método de participación	Promoción inmobiliaria	6.000	(12)	-	-

# 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
<b>GRUPO SACYR</b>									
<b>Corporativas y Holdings</b>									
Sacyr, S.A.					Holding del Grupo Sacyr Vallehermoso	533.111	1.195.196	(491.185)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%								
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)	(168.131)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Sacyr Gestión de Activos, S.L.	100,00%	Sacyr, S.A.	22.186	Integración global	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	4	733.876	11	-
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	(190)	(7)	-
Via Inviolato 24A, Turín									
Sacyr Securities, S.A.	100,00%	Sacyr, S.A.	100.230	Integración global	Aquisición, 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	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	132.192	(9.463)	-
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	12	-	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Sacyr Investments II, S.A.	100,00%	Sacyr, S.A.	444.100	Integración global	Aquisición, 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	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	-	(899)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
<b>CONSTRUCCIÓN</b>									
<b>Corporativas y Holdings</b>									
Sacyr Construcción, S.A.U					Holding de construcción	52.320	225.161	11.276	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Sacyr, S.A.	297,83	Integración global					
Inchiasacyr, 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						
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%	Inchiasacyr	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	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 nº 350, Piso 11 - Colonia Juárez Delegación Cuauhtémoc, México D.F. - Méx	0,002%	Sacyr Infraestructuras, S.A.	0,000						
<b>Construcción</b>									
Cavosa, 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									
Schreier, 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 Vallés 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, modulo J Sevilla									
Idecoy, 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 6 rave 3 Toledo									
Cavosa Chile, S.A.	100,00%	Cavosa, 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 nº 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									
Constructora 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									
Constructora Nesso-Sacyr, S.A.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,006	Método de participación	Construcción en Chile	23	(227)	1	-
Méjillones 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									
Constructora San José - San Ramón, S.A.	33,00%	Sacyr Costa Rica, S.A.	0,05	Método de participación	Construcción del corredor Val San José - San Ramón	155	(42)	38	-
Distrito séptimo La Uruca, cantón primero Costa Rica									
Constructora San José - Caldera CSJC, S.A.	33,00%	Sacyr Costa Rica, S.A.	0,0005	Método de participación	Construcción del corredor Val San José - Caldera	1	(3.432)	(104)	-
Alajuela - Costa Rica									
SIS, S.C.P.A.	49,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	7,35	Integración global	Construcción en Italia	15.000	-	-	-
Vian Inviolato, 24/A, Turín - Italia									
Nodo Di Palermo, S.p.A.	48,30%	SIS, S.C.P.A.	39,92	Integración global	Construcción en Italia	10.000	-	-	-
Vian Inviolato, 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	26.284	-
Vian Inviolato, 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, Cantón-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, 63 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/landau,Dublin 2 - Irlanda									
NE 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									
MSD (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.	0,005	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.	0,020						
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	600	(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)	(65)	-
SF-06, Second Floor, Vasant Square Mall Vasant Kunj- 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	5.264	(1.895)	(2.215)	-
C/ Mantelhor 655 - Dpto 202, Lima, Perú	0,01%	Cavosa, 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 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, Tlalheparita de Baz, México	42,00%	Sacyr Const. México, S.A. de C.V.	0,0028	Integración proporcional	obras de ingeniería civil y obras pesadas gestión de títulos	3	2,433	1,238	-
ConsortioTúnel Guadalupe, S.A. de C.V. C/ Alejandro Dumas, 828, Tlalheparita 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	8,698	(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 Saheer 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 Musaeed Al Anqary Street Office nº b10, Riyadh - Arabia Saudí.	95,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,1122						
Musaeed Al Anqary Street Office nº b10, Riyadh - Arabia Saudí.	5,00%	Sacyr Infraestructuras, S.A	0,0059	Integración global	Contratación y ejecución de obras de ingeniería	126	(4)	(179)	-
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)	162	-
Sacyr Epcor Nacion, S.A. C/ Presidente Masaryk-Chapultepec Tapac Morales, 11560 -DF México.	55,00%	Sacyr Const. México, S.A. de C.V.	0,0020						
C/ Presidente Masaryk-Chapultepec Tapac Morales, 11560 -DF México.	5,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0000	Integración global	Construcción de la losa de cimentación del aeropuerto de México	4	(60)	625	-
Consortio Hospital Quilota Peterca, S.A. C/ Isidoro Goyenechea NRO.2800-dto 2401 - Santiago de Chile.	100,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,0010	Integración global	Desarrollo y ejecución del Hospital provincial Quilota-Peterca	1	-	35	-
Sacyr Construcción Andorra, S.L.U. Passatge Antonia Font Caminar, nº 1, Despax 501, Escaldes-Engordany- Andorra.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0030	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	3	-	(12)	-
Sacyr Algama Hospital Acuña SAPI de C.V. C/ Presidente Masaryk-Chapultepec Tapac Morales, 11560 -DF México.	55,00%	Sacyr Const. México, S.A. de C.V.	0,0020						
C/ Presidente Masaryk-Chapultepec Tapac Morales, 11560 -DF México.	5,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0000	Integración global	Construcción del Hospital General de la zona 90 camas en la ciudad de Acuña	5	(11)	106	-
APP E262 Pirámides SAPI de C.V. C/ Presidente Masaryk-Chapultepec Tapac Morales, 11560 -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	-
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 Canada 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 Concessões, S.A. Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linho Simra - 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)	-
N6 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)	-
Sacyr Concesiones Perú, S.A.C. Avda del Pinar, Urbanización Chascaylla 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)	(2.414)	-
Hospitales Concesionados, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	51,00%	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. Intercambiadore 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. Viajes Andínez, 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	(9.041)	12,512	(6.373)
Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S. Transversal 23, nº 94-32, 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 Molins 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) Cartera 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-Maracor, S.A. Cartera Palma-Maracor Km 25,500 Algaida - Mallorca	40,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	7,45	Integración global	Concesión cametera C-715 Palma - Maracor	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	(270.864)	(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)	-
Viasur Concesionaria del Principado de Asturias, S.A. Lugo de Llanero - Llanero - Asturias.	70,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	10,03	Integración global	Concesión Autopista AS-18 y duplicación de la vía AS-17	14,326	(9,127)	(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 Eresma Conc. de la Junta de Castilla y León, S.A. Cabrero 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 Vialfrío Boim La Cruzela.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	9,94	Integración global	Construcción y explotación de de la Autovía del Barbanza	9,400	(28.261)	(2,149)	-
Autopista del Guadalupe Concesionaria Española, S.A. Calle Perforación, Málaga. 74 Casa Bermejo - Málaga.	70,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	44,57	Integración global	Construcción y explotación de de la Autopista Málaga-Las Piedras	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 Artanzón, S.A. Cartera N-122, Km 273, Aranda de Duero - Burgos.	50,00%	Sacyr, S.A.	11,86	Integración global	Concesión Autopista Santo Tomás de Puerto-Burgos	23,723	8,689	6,598	-
Inversora Autopista de Levante, S.L. Plaza Manuel Gomez Moreno,2 edificio Alfredo Mihou 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)	-
N6 Concesión Ltd Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	N6 Concessions Holding Ltd	0,05	Método de participación	Construcción, consensación y explotación de infraestructuras	50	(62.175)	(9.033)	-
N6 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 N6 Galway -Ballinastoe	-	(11)	981	(1.100)



SyV Servicios México, S.A. de C.V. Delegación Copacacán, México D.F. - México	99,998% 0,002%	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	1	(5)	-
Sacyr Concesiones Chile, S.A. Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	143,20	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	142.791	(9.602)	8.511	(58)
S.C. Valles del Desierto, S.A. Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	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)
Sacyr Operación y Servicios, S.A. Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	37,90% 1,11% 61,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A. Sacyr Concesiones, S.A. Val. Consenac. e Infra. Chile, S.p.A.	3,30 0,101 3,980	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	6.728	(797)	407	-
Sociedad Concesionaria Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A. Calle Molina de Segura, 8 Torrelago	74,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	17,12	Integración global	Construcción en España	14.750	(40.562)	(7.304)	-
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A. Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	51,00%	S.C. Viales Andinas, S.A.	26,11	Integración global	Construcción y conservación de la autopista Concepción-Cabrero	51.189	10.661	10.960	-
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A. Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	51,00%	S.C. Viales Andinas, S.A.	15,43	Integración global	Construcción y conservación de la obra pública Iquique	30.281	3.864	5.341	-
Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A. Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	50,99%	S.C. Viales Andinas, S.A.	23,94	Integración global	Construcción y conservación de la obra Ruta Norte	46.946	416	9.964	(12.885)
S.C. Salud Siglo XXI, S.A. Avenida Vitacura N° 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	(4.766)	7.149	-
S.C. Ruta del Limari, S.A. Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	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)	-
S.C. Vespucio Oriente, S.A. C/ Padre Martínez, 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	5.092	3.750	-
GSI 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	2.730	945	(1.400)
Sacyr Conc. Participaciones I, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,08	Integración global	Construcción y explotación de infraestructuras	83	(19)	(13)	-
S.C. Vial Sierra Norte, S.A. Distrito San Isidro, AV 3531- Lima- Perú	35,00% 32,00%	Sacyr Concesiones, S.L. Sacyr Concesiones Perú, 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 Belaúnde, Av 181- Lima - Perú	40,00% 60,00%	Sacyr Concesiones Perú, S.L. Val. Consenac. e Infraestruct. S.A.	0,001 0,004	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Perú	1,47	52	(74)	-
Operadora AVO, S.A. C/ Padre Meriano 82 - Of. 1403 - Santiago de Chile	50,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.L.	0,003	Método de participación	Construcción y explotación de la concesión "Américo Vespucio Oriente"	26	-	2	-
Sacyr Infrastructure USA LLC CenterOffice Road suite 400 - 02711 Wilmington DE 19808 USA	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	5,18	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en USA	5.183	(2.379)	(876)	-
Soc. Conc. Vial Montes de María, S.A.S. CL 97 NO 23-60 ED To Prk-sal PB - Bogotá.	99,827% 0,173%	Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S. Sacyr Conc. Participaciones I, S.L.	15,68 0,0151	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	1.530	15.448	3.311	-
Soc. Conc. Vial Unión del Sur, S.A.S. CL 97 NO 23-60 ED To Prk-sal PB - Bogotá.	59,996% 0,004%	Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S. Sacyr Conc. Participaciones I, S.L.	57,40 0,0019	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	818	90.450	6.965	-
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S. CL 97 NO 23-60 ED To Prk-sal PB - 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	33.858	5.167	-
Consortio PPP Rutas del Litoral, S.A. c/ Treinta y tres, 1468, CP 11000 - Uruguay.	43,00% 8,00%	Sacyr Concesiones, S.L. Sacyr Construcción, S.A.U.	1,608 0,190	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Uruguay	3.742	(28)	(28)	-
Sacyr Concesiones, 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	(3)	(20)	-
Sacyr Concesiones Uruguay, S.A. C/ Piedras, n° 497, cod 11000 - Uruguay.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	1,0800	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Uruguay	1.088	(426)	(276)	-
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	(12)	41	-
Sacyr Infrastructure Canada INC 100 King Street West - Suite 2000, 1 First Canadian Place - Toronto ON MEX 1B8	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,3390	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Canadá	340	3	(513)	-
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	(529)	165	-
Unión Vial Rio Pamplona, S.A.S. Calle 99 n° 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-Pamplona	2.139	18.836	1.947	-
Sociedad Parking Siglo XXI, S.A. Avenida Isidora Goyenechea 2800 Oficina 2001 Piso 24, Edif Titanium - Santisado de Chile.	90,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	0,0970	Integración global	Servicios complementarios al Hospital Antofagasta	108	1	(67)	-
Sacyr Infrastructure UK Limited Portland House, 1606 Office Bressenden Place, Westminster, London, SW1E 9RS - UK	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,27	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en UK	240	-	(235)	-
Autosax Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A. Carz. 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 0,0006 0,239	Integración global	Mantenimiento del tramo carretero Pirámides-Tulancingo	475	(1)	(520)	-
Consortio Operador de Hospitales Regionales del Sur, S.A. de C.V. Carz. General Mariano Escobedo 595, piso 6, Col Bosque de Chapultepec 11580 - México.	20,00% 31,00%	Sacyr Concesiones, S.L. Sacyr Concesiones México, S.A.	2,69 4,1710	Integración global	Prestación de servicios en el Hospital General de la Delegación Sur	13.457	(774)	231	-
Sacyr Concessies B.V. Burgemeester Schalksjan 70, 2908 H Capelle aan den IJsselm, Netherlands.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,0001	Integración global	Construcción y explotación de concesiones	1	-	(5)	-
<b>SERVICIOS</b>									
<b>Corporativas y Holdings</b>									
Valoriza Gestión, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Sacyr, S.A.	165,54	Integración global	Holding de servicios	122.133	98.504	313	-
Somague Ambiente, S.A. Rua de Tapada da Quinta de Cima, Linhó - Sines - Portugal	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	15,30	Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	10.000	33.346	41	-
Sacyr Industrial, S.L.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	51,89	Integración global	Proyectos de generación de energía	40.920	46.058	1.143	-
Valoriza Agua, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	105,74	Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	91.956	(1.827)	(3.999)	-
Valoriza Facilites, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	1,48	Integración global	Gestión integral de patrimonios inmobiliarios	1.181	19.990	3.672	-
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. Calle Juan Esplandiú, 11-13 Madrid.	93,47% 6,53%	Valoriza Gestión, S.A.U. Hidroandulza, S.A.	135,31 0,21	Integración global	Gestión Medioambiental	17.129	55.604	10.679	-
Suardax Servicios Marítimos de Barcelona, S.L. Calle Ayala, 6 Madrid	50,03%	Valoriza Gestión, S.A.U.	3,10	Integración global	Servicios Marítimos	3	7.095	97	-
Enevalor Naval, S.L. Lugar Santa Tecla, 69 Vigo - Pontevedra	40,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,18	Método de participación	Construcción y mantenimiento de parques eólicos	450	(397)	-	-
Valoriza Minería, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	1,52	Integración global	Extracción de hierro y minerales	1.200	(580)	385	-
Consortio Stabile Vis Società c.p.a. Via Inverio n 24/A Turin- Italia	48,50% 0,50% 0,50% 0,50% 0,50%	Valoriza Gestión, S.A.U. Sacyr Industrial, S.L.U. Valoriza Cons. e Infraestructuras, S.A. Valoriza Ser. Medioambientales, S.A. Valoriza Agua, S.L. Valoriza Facilites, S.A.U.	0,0698 0,00075 0,00075 0,00075 0,00075 0,00075	Método de participación	Construcción y gestión de todo tipo de infraestructuras	150	-	-	-

Servicios									
<b>Medio Ambiente</b>									
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. Avenida 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)	-	-
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	40.030	(36.612)	251	-
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	(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. Aladarez 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	-	-	-
	1.10%	Sacyr Concesiones, S.L.	0.00001						
Autonía Prémide 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	-	-	-	-
<b>Energía</b>									
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						
Socaderos de Biomasa, S.A. (SEDEBISA) 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)
Biomásas 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	-
Fotovoltaicas 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 Wegision 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)	-
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	(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)	-	-
Biomásas 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)	-	-
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	(12)	(5)	-
Biomásas 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 Nadra 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/ Ibañeta 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	45	-	
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)	-	
<b>Nuevas tecnologías</b>										
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)	-	-	
<b>Aguas</b>										
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	-	
Sercanari, 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	-	
<b>Grupo Valoriza Servicios Medioambientales</b>										
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 Píneo 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 Lois 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 Píneo 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 Bolarinos 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.	260	(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)	-	
<b>Multiservicios</b>										
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								
<b>PROMOCIÓN INMOBILIARIA</b>										
<b>Corporativas y Holdings</b>										
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)	-	
<b>Promotoras</b>										
Estantos, 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 II: GRUPO FISCAL CONSOLIDADO DE SACYR, S.A. DEL EJERCICIO 2016

### Sociedad

SACYR, S.A.  
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.  
GESTION DE ENERGÍA Y MERCADOS, 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.  
FOTOVOLTÁICA DOS RIOS, 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.  
SACYR CONCESIONES, 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 CONSTRUCCIÓN, S.A.  
SACYR CONSTRUCCIÓN APARCAMIENTOS DAOIZ Y VELARDE, S.L.  
SACYR CONSTRUCCIÓN APARCAMIENTOS JUAN DE ESPLANDIU, S.L.  
SACYR CONSTRUCCIÓN PLAZA DE LA ENCARNACIÓN, 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 FINANCE, S.A.  
SACYR SECURITIES, S.A.  
SACYR SECURITIES II, S.A.  
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.  
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.  
SACYR INVESTMENTS, S.A.  
SACYR INVESTMENTS II, S.A.  
SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES MOBILIARIAS, S.L.  
S.A. DEPURACIÓN Y TRATAMIENTO  
SANTACRUCERA DE AGUA, S.L.  
SCRINER, S.A.  
SECADEROS DE BIOMASA, S.L.  
SIMULADOR VIALIDAD INVERNAL, 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.  
VALORIZA AGUA, S.A.  
VALORIZA CENTRO ESPECIAL DE EMPLEO, S.L.  
VALORIZA CONSERVACIÓN DE INFRAESTRUCTURA, S.A.  
SACYR INDUSTRIAL OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO, S.L.  
VALORIZA FACILITIES, S.A.  
VALORIZA GESTIÓN, S.A.  
VALORIZA MINERÍA, S.L.  
VALORIZA RENOVABLES, S.L.  
VALORIZA SERVICIOS SOCIO SANITARIOS, S.L.  
VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA, S.L.  
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.  
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCIÓN, S.A.  
WASTE RESOURCES, S.L.

## 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 MULLO, 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 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:

<b>EBITDA</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Miles de euros		
Resultado de explotación	256.826	208.081
(-) Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(118.398)	(113.073)
(-) Deterioro de fondo de comercio de consolidación	(18.699)	(226)
(-) Variación de provisiones de explotación	(3.624)	(12.700)
(-) Variación de provisiones de inmovilizado	(8.045)	19
(-) Variación de provisión de otros gastos de explot.	-	-
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>405.592</b>	<b>334.061</b>
(-) Gastos no recurrentes (*)	(17.000)	(25.524)
<b>TOTAL EBITDA comparable</b>	<b>422.592</b>	<b>359.585</b>

(\*) Los gastos no recurrentes de los ejercicios 2017 y 2016 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 21 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 26 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 21 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 2017).

**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 21 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 31.

**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 33 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 2016 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  
A 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

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. También se ha incluido la información no financiera, señalada por el Real Decreto Ley 18/2017 de trasposición al ordenamiento jurídico español de la Directiva 2014/95/UE del Parlamento Europeo, referente a cuestiones medioambientales y sociales, así como relativas al personal, respeto a los Derechos Humanos, y a la lucha contra la corrupción y el soborno.

## 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 22 países:

- **Construcción:** desempeñada a través de las cabeceras Sacyr construcción, en España y Chile, Somague, en Portugal y 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, sexto 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, etc.
- **Servicios:** rama desarrollada por Valoriza, con presencia en España, 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 Servicios Medioambientales, 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 Valoriza 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:
  - Valoriza 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.
  - Valoriza Servicios a la Dependencia: sociedad del Grupo líder en la gestión de Residencias y Centros de Día.
  - Valoriza Conservación de Infraestructuras: compañía del Grupo especializada en el mantenimiento y conservación de carreteras, y otras infraestructuras singulares: presas, canales de riego, etc.
  - 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, por último, la Dirección General de Asesoría Jurídica/Secretaría del Consejo de Administración.

## **2. CONTEXTO ECONÓMICO**

### **2.1.- CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL.**

Por primera vez, desde que se desató la crisis financiera, la economía global está creciendo de una forma sincronizada. El ejercicio económico de 2017, y en términos generales, ha estado caracterizado por la mejora de las perspectivas de crecimiento, gracias al buen comportamiento de las principales economías del planeta, como son: Estados Unidos, Japón, Canadá, así como la mayoría de los países de la Zona Euro y la Unión Europea. Tanto la Reserva Federal estadounidense, como el Banco Central Europeo, han seguido manteniendo los estímulos monetarios durante este ejercicio, si bien Estados Unidos ha vuelto a subir los tipos de interés por tercer año consecutivo. Por otro lado, las economías de los países emergentes continúan sufriendo, ya que los precios de las materias primas no acaban de recuperarse, a excepción del petróleo, cuyo precio ha vuelto a experimentar un importante incremento respecto a 2016. Consecuencia de esto último, ha sido que los niveles de precios sigan repuntando, después de las caídas experimentadas durante los años de crisis.

Estados Unidos registró, en 2017, un crecimiento del 2,3% en términos de PIB, frente al 1,6% del año anterior. Esta aceleración ha sido debida al estímulo que ha supuesto la reforma fiscal y a la mayor contribución de la inversión y el consumo de los hogares. El impuesto de sociedades se ha bajado del 35% al 11%, lo que permite mejorar los beneficios empresariales, incentivar la inversión y una mayor retribución al accionista. Por otro lado, también se han recortado los impuestos personales, de tal forma que el máximo ha quedado establecido en el 37% frente al 39,6% anterior. Durante el ejercicio, y tal y como se esperaba, la Reserva Federal ha vuelto a elevar, durante tres veces consecutivas, los tipos de interés de referencia en tres cuartos de punto, hasta el rango del 1,00%-1,25%, al constatar la buena evolución de los precios y el empleo en el año. Para 2018 se prevén al menos dos nuevas subidas. En cuanto al empleo, 2017 ha vuelto a ser un muy buen año con la creación de 2,05 millones de nuevos puestos de trabajo, lo que ha situado la tasa de desempleo en el 4,1%, frente al 4,7% del ejercicio anterior, la más baja desde hace 17 años, y que supone el pleno empleo. Respecto a la inflación, y según datos facilitados también por el propio gobierno, 2017 terminó con una subida del 2,1%, misma tasa que el año anterior, como consecuencia de la moderada subida de los precios de la energía.

En cuanto al comportamiento de la economía China, y según datos proporcionados por el propio gobierno, el PIB, ha experimentado un incremento del 6,9% en 2017, dos décimas más que en 2016, lo que implica un cambio de tendencia de crecimiento a la baja, desde 2010. Este crecimiento ha sido posible gracias al buen hacer de las exportaciones, por el repunte del comercio exterior, a las medidas de estímulo del gobierno y, fundamentalmente, al gasto de los consumidores. En términos nominales, la riqueza generada alcanzó los 10,6 billones de euros, destacando el fuerte crecimiento de la inversión en activos fijos, +7,2%, y la inversión inmobiliaria, +7%. El consumo interno se ha consolidado como uno de los pilares principales de la economía china, contribuyendo con un 58% al crecimiento en el año.

Por lo que respecta a la Zona Euro, el comportamiento económico de los países partícipes ha continuado siendo muy dispar durante 2017. 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 2,3% en el año, frente al 1,8% del ejercicio anterior, lo que implica el mayor crecimiento de la última década y rozar los niveles previos al comienzo de la crisis. Por países, España es la economía que más crece, de las 5 mayores de la Zona, con un 3,1%, seguida de Francia, con un 2,5% y Alemania, con un 2,9%. Por su parte, Italia, que acumula ya una década de estancamiento económico, avanza solo al 0,3%. En cuanto a la Unión Europea, ésta ha experimentado en su conjunto un avance también del 2,3% en el año, frente al 1,9% del ejercicio anterior. El Reino Unido, con un crecimiento del 1,4%, avanza 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 en 2015 y 2016, sigue perdiendo fuelle. 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, y para la Unión Europea, del 2,4%, en 2018, y del 1,9% en 2019, para ambas áreas. La recuperación continúa ganando terreno en Europa gracias al incremento de la demanda interna y por la mejora de la competitividad de sus mercados internos. Por el contrario, las 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, así como la apreciación del euro, lo que podría afectar negativamente a las exportaciones.

La inflación interanual de la Zona Euro, según datos también proporcionados por Eurostat, se situó en el 1,4%, en 2016, frente al 1,1% del ejercicio precedente. Este moderado aumento ha sido debido al importante incremento de los precios de la energía, especialmente durante el último semestre del año. El barril de petróleo Brent ha experimentado una fuerte revalorización, pasando desde los 56,82 dólares, de finales de 2016, hasta los casi 67 dólares de finales de diciembre, un 17,69% de incremento. 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 0,9% en la Zona Euro, lo que implica igualar la tasa del ejercicio anterior. Para 2017, y una vez que la OPEP ha acordado extender los recortes en la producción de crudo hasta finales de, en su reunión celebrada durante del mes de noviembre, es previsible que el petróleo siga al alza hasta situarse en niveles de los 65-70 dólares. Gracias a esto último, el fantasma de la deflación parece haber desaparecido, por lo que el Banco Central Europeo podrá empezar a plantearse la retirada de parte de los estímulos monetarios mantenidos durante los últimos ejercicios.

## **2.2.- CONTEXTO ECONÓMICO NACIONAL.**

La economía española, medida en términos de PIB, y según datos del Banco de España, registró un avance del 3,1% durante 2017, dos décimas menos que el crecimiento experimentado en el ejercicio anterior. Es el cuarto año con crecimiento positivo, después de seis años continuados de contracción. Por sectores, destacan el sector de la Construcción, con un avance del 4,9% interanual y los sectores de Industria y Agricultura, ganadería y pesca, ambos con un avance del 3,7% interanual. La demanda nacional, por cuarto ejercicio consecutivo, ha experimentado una variación positiva, del 2,8%, 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 2017 las exportaciones y las importaciones batieron récord históricos. El déficit aumentó un 31,9%, frente al ejercicio anterior, hasta situarse en los 24.744 millones de euros. Respecto a las exportaciones, éstas alcanzaron los 277.126 millones de euros, un 8,9% más que en 2016, 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. Respecto a las importaciones, también crecieron con fuerza, un 10,5%, hasta los 301.870 millones de euros, por la mayor demanda de consumo interno y por los mayores precios del crudo. Por sectores, destacan los bienes de equipo, 20,3% del total exportado; los automóviles, 16,3%; las manufacturas de consumo, 9,7% y los productos químicos, un 7,8%. En cuanto a destinos, un 65,7% de nuestras mercancías van a parar a la Unión Europea. Por su parte, y según datos suministrados por el Ministerio de Industria, Energía, Turismo y Agenda Digital, España ha vuelto a marcar en 2017, y por sexto año consecutivo, un nuevo récord de visitantes internacionales con 82 millones de turistas, superando en un 8,9%, los datos de 2016. Nuestro país ha superado, por vez primera, 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 87.000 millones de euros, un 12,4% más que en el ejercicio anterior, lo que sitúa el gasto medio por turista en 1.061 euros, un 3,1% más, en términos interanuales.



Las previsiones para 2018 y 2019, realizadas por la Comisión Europea para nuestro país, son bastante optimistas en todas las partidas clave: crecimiento del PIB, creación de empleo, y tasa de paro. Para 2018 esperan un incremento del 2,6% del PIB y un 2,1% para el 2019, debido, principalmente, al incremento de la demanda doméstica como consecuencia del crecimiento del empleo. 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 15% y del 14% para 2018 y 2019, 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 490.300 personas en el último año, un 2,65% más que en 2016, subiendo en todos los sectores, especialmente Servicios (+289.700), Industrial (+132.200) y Construcción (+64.300). La tasa de paro se ha situado en el 16,55% de la población activa, frente al 18,63% del ejercicio anterior. En cuanto a la Seguridad Social, 2017 ha terminado con una afiliación media de 18,46 millones de ocupados, lo que supone mejorar, en más de 611.146 afiliados medios las cifras del ejercicio anterior, según datos proporcionados por la Tesorería General de la Seguridad Social, el mayor incremento desde 2005, y la segunda mayor cifra registrada desde diciembre de 2008. Por Regímenes, el General, experimentó 599.575 nuevos afiliados, un 4,11% de variación interanual, mientras que el de los Autónomos, con 10.468 nuevos trabajadores, solo se incrementó un 0,33% con respecto a 2016.

Por lo que se refiere a la evolución de los precios, y según el INE, la tasa de inflación en 2017 se situó en el 1,1%, frente al 1,6% del año anterior. Los grupos con mayor repercusión positiva, en el índice general, han sido: el Transporte (+1,9%) por la moderada subida de los carburantes y lubricantes, en el último semestre del año; Hoteles, cafés y restaurantes (+1,9%); Alimentos y bebidas no alcohólicas (+1,7%) y Bebidas alcohólicas y tabaco (+1,7%). Todos los grupos han experimentado incrementos interanuales, a excepción de los de Ocio y cultura, con un ligero descenso (-0,6%) y Menaje (-0,5%). Por su parte, la inflación subyacente, aquella que no incluye alimentos frescos ni productos energéticos para su cálculo, se mantiene en el 0,8%, al igual que en 2016.

El principal índice bursátil español, el IBEX-35, ha cerrado, por primera vez en los últimos tres ejercicios, en positivo. En concreto, la última sesión del año terminó en 10.043,9 enteros, lo que ha supuesto una revalorización anual del 7,40%. En 2016 experimentó un retroceso del 2,01%.

La licitación pública en nuestro país, y según datos publicados por la Asociación Española de Empresas Constructoras (SEOPAN), cerró 2017 con un total de 12.894,76 millones de euros de inversiones reales, lo que supone un fuerte incremento del 38,3% respecto a lo licitado durante el ejercicio anterior. Por organismos, la Administración Local licitó un total de 5.101,08 millones de euros (+54,66%); las Comunidades Autónomas un total de 3.940,41 millones de euros (+36,13%) y la Administración General del Estado con un total de 3.853,27 millones de euros (+23,08%) destacando, en esta última, los 1.011,53 millones invertidos por la Dirección General de Carreteras, los 947,06 millones de euros licitados por ADIF (incluyendo Alta Velocidad), los 579,9 millones de euros licitados por AENA, y los 373,72 millones de euros invertidos por las Autoridades Portuarias.

Respecto al futuro del sector de la construcción en nuestro país, y pese a las medidas de austeridad presupuestaria impuestas por las autoridades europeas, es bastante prometedor.

En julio de este año, 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 permitirá actuar sobre más de 2.000 kilómetros de carreteras en los próximos 4 años.

Este plan, que contará con garantía de financiación europea, en las mejores condiciones, a través del Banco Europeo de Inversión (BEI), estará basado en la colaboración con el sector privado y tendrá 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.

El Ministerio de Fomento, también ha seguido impulsando, durante este año, 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 destinará aproximadamente el 90% de los recursos y el 10% a las de vivienda. Dentro de las primeras, 52.403 millones de euros se destinarán 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 contará 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, acapararán 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, serán otras actuaciones a destacar.

Por otro lado, continúan las reuniones del Grupo de Trabajo, creado por la Comisión Europea, con el objetivo de desarrollar una Cartera de Proyectos Estratégicos que puedan ser realizados en el corto y el medio plazo, y 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.

Entre otras actuaciones, quedan contemplados los nuevos trazados del plan de transporte ferroviario europeo. España, con cinco Corredores que atravesarán todo el país, 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 2017**

#### **3.1.- La actividad del Grupo Sacyr**

La cifra de negocios del Grupo ascendió a 3.092,6 millones de euros, un 8,1% superior a la de 2016, como consecuencia del buen comportamiento de las divisiones de Concesiones, gracias al incremento de los tráficos, y entrada en explotación de dos nuevas concesiones; Servicios (Valoriza), como consecuencia de la positiva evolución de los ingresos de todas sus áreas de actividad; y especialmente de Industrial, con un notable crecimiento de su actividad. El Grupo sigue apostando fuertemente por el crecimiento internacional, estando ya sólidamente implantado en países como: Colombia, Chile, Portugal, Perú, Italia, Angola, Australia, Omán,

Argelia, Uruguay, Paraguay, Catar, Ecuador, Brasil, Bolivia, México, Irlanda, Cabo Verde y Mozambique. Prueba de ello es que el 58% de la cifra de negocios, y el 73% de la cartera, ya proceden del exterior.

El EBITDA, sin incluir el gasto no recurrente, producido por el ERE en Somague, ha alcanzado los 422,6 millones de euros, un 17,5% por encima del obtenido en 2016, 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 13,7%, frente al 12,6% del ejercicio anterior. Por su parte, el resultado neto atribuido, fue de 130,6 millones de euros, un 8,7% más que en 2016. En términos homogéneos, es decir, quitando los resultados extraordinarios del año anterior, el crecimiento del resultado neto hubiera sido del 32%.

En cuanto a las magnitudes del Estado de Situación, el total activo de 2017 ha alcanzado los 13.576 millones de euros y el Patrimonio Neto los 2.004 millones. Continúa destacando la importante reducción del endeudamiento del Grupo durante los nueve últimos ejercicios, pasando de los 19.526 millones de euros de deuda financiera neta (al cierre de 2008) a los 3.421 millones de euros (al cierre de 2017), un 82,5% menos, siendo además la mayor parte de la misma, 2.517 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 2017 alcanza los 41.001 millones de euros, un 58% superior a la del ejercicio precedente gracias, principalmente, a la incorporación a la misma de "Pedemontana-Veneta" (Italia) por un importe cercano a los 12.000 millones de euros. Del total de la cartera, más de un 72% ya es de carácter internacional. Por actividades, en Construcción los contratos en el exterior representan un 90% del total; en Concesiones el 82%; en Servicios el 29%; y en Industrial, el 19% 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 2017**

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) Autopista Pedemontana-Veneta (Italia)**

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

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

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

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

## **b) Participación en Repsol**

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

En el mes de abril, y como culminación de la estrategia de eliminación de los riesgos asociados a dicha participación, iniciada en la segunda mitad del ejercicio de 2016, se contrató un nuevo derivado financiero sobre 72,7 millones de acciones (el 60% restante, del total de la participación) con el objetivo de limitar el riesgo de bajada de la acción de Repsol, conservando el potencial beneficio ante subidas del precio de cotización, y con acceso a la totalidad de los dividendos repartidos por la compañía.

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

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

## **c) Ampliación de capital liberada y "Scrip Dividend"**

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

Las nuevas acciones comenzaron a cotizar, en la Bolsa española, con fecha 28 de julio de 2017.

En el mismo punto del orden del día, se aprobó también, un aumento del capital social, con cargo a beneficios o reservas ("Scrip Dividend"), por un importe nominal máximo de hasta 17 millones de euros, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias, de un euro de valor nominal cada una, sin prima de emisión y de la misma clase y serie que las existentes.

También se aprobó la adquisición de los derechos de asignación gratuita, a un precio fijo garantizado, para aquellos accionistas que optasen por vender sus derechos a Sacyr. Las condiciones del aumento, en todo lo no previsto, así como el plazo para la ejecución del mismo, quedaron delegadas en el Consejo de Administración.

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

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

Los titulares de un 95,87% de los derechos de asignación gratuita, optaron por recibir nuevas acciones de Sacyr, por lo que el número definitivo de acciones ordinarias emitidas en el aumento de capital fue de 10.647.265, siendo el importe nominal del aumento de 10.647.265 euros. Dicho aumento de capital, quedó inscrito con fecha 19 de febrero de 2018, comenzando a cotizar las nuevas acciones el 1 de marzo de 2018, en las Bolsas españolas.

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

#### **d) Programa de emisión de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF)**

Durante este ejercicio, Sacyr ha incorporado un programa de emisión de pagarés en el MARF, con un saldo vivo máximo de 250 millones de euros, y con un plazo de vencimiento de hasta 24 meses, con el objetivo de diversificar sus vías de financiación en el mercado de capitales.

Banca March, S.A. fue designado como asesor registrado del MARF del programa, así como entidad colaboradora y agente de pagos para las distintas emisiones que se lleven a cabo.

### **3.3.- Nuestra actividad de construcción (Sacyr – Somague).**

La cifra de negocios de la actividad constructora cerró el ejercicio de 2017 en 1.225 millones de euros, ligeramente inferior a la de 2016, como consecuencia de la disminución de actividad en España y los mercados donde opera Somague. No obstante, el crecimiento internacional ha alcanzado el 29%, como consecuencia del dinamismo experimentado en mercados como han sido los de Colombia, México, Catar e Italia.

El EBITDA creció cerca de un 60%, hasta los 93 millones de euros, alcanzando el margen de EBITDA el 7,6%, frente al 4,6% del ejercicio anterior.

La cartera de construcción se situó, a 31 de diciembre, en los 5.868 millones de euros, un 42% más que el año precedente y siendo un 90% de la misma en el exterior, lo que permite cubrir más de 57 meses de actividad a los ritmos actuales de facturación.

Durante este año, las adjudicaciones más significativas han sido:

- En Colombia, Sacyr llevará a cabo la construcción de la nueva Autopista de Cuarta Generación "Cúcuta – Pamplona", por un importe de 478,7 millones de euros. El

proyecto contempla, entre otros, la ejecución de 47 kilómetros de segunda calzada, así como la rehabilitación de los 67 kilómetros ya existentes.

- En Paraguay, Sacyr construirá las nuevas autopistas: Ruta 2, entre las poblaciones de "Asunción y Coronel Oviedo" y Ruta 7, entre "Coronel Oviedo y Caaguazú", por un importe total de 172 millones de euros. Con un total de 170 kilómetros de longitud, el desarrollo del este proyecto es muy importante, dado que dicho corredor concentra el 70% de la actividad económica del país.
- En Chile, Sacyr se ha adjudicado la construcción del nuevo Hospital de "Quillota-Petorca", en la Región de Valparaíso, por un importe de 127,6 millones de euros y un plazo de 40 meses para la ejecución de las obras.  
El centro, que prestará servicio a más de 320.000 personas de las Provincias de Quillota y Petorca, contará con 282 camas, 9 pabellones de cirugía, 3 salas de parto, 8 boxes de urgencia y 52 salas de consultas externas.
- En México, Sacyr se ha adjudicado numerosos proyectos, entre los que caben destacar: la construcción del Nuevo Hospital General de la Delegación Regional Sur de la Ciudad de México, por 53,5 millones de euros que, con 250 camas y 36 consultorios, atenderá a una población de 1,2 millones de personas; la construcción de la nueva autopista "Pirámides – Tulacingo – Pachuca", Estados de México e Hidalgo, de 91,5 kilómetros de longitud, y por un importe de 41,3 millones de euros; la construcción del nuevo Hospital General de Zona en Ciudad Acuña (estado de Coahuila), por un importe de 21 millones de euros y un plazo de 16 meses para la ejecución de las obras, y la construcción del nuevo Hospital General de la ciudad de Pachuca, por importe de 18,25 millones de euros.
- En Perú, un consorcio participado por Sacyr se ha adjudicado la rehabilitación del complejo deportivo "Andrés Bello Cáceres", en Lima, que acogerá los Juegos Panamericanos de 2019 en las disciplinas de béisbol, rugby, hockey, softbol, waterpolo, pelota vasca y pelota frontón. El proyecto cuenta con un presupuesto de 31 millones de euros y deberá estar finalizado en mayo, del próximo año, para que puedan celebrarse las pruebas deportivas.
- En Catar, un consorcio participado por Sacyr, ha resultado ganador de la ejecución de las obras para la recogida, tratamiento de aguas y alcantarillado de las parcelas A y B de la Zona de desarrollo QEZ-1 (Ras Bufontas), hasta la Planta de Tratamiento de Aguas Residuales de Hamad International Airport (HIA) por un importe total de 19,5 millones de euros y un plazo de 14 meses para la ejecución del proyecto.
- En España, Sacyr se ha adjudicado, entre otros, los siguientes proyectos: construcción de una planta industrial para la elaboración de productos ibéricos en Jabugo (Huelva), por un importe de 38,83 millones de euros; proyecto de transformación del Sector XXII en regadío, de la subzona de Payuelos, zona regable de Riaño (León), por un importe de 7,84 millones de euros; construcción de la promoción de 50 viviendas, trasteros y garajes "El Juncal", segunda fase, en Alcobendas (Madrid) por un importe de 7,79 millones de euros; construcción de la promoción inmobiliaria "Tempranales" primera fase, en San Sebastián de los Reyes (Madrid) por un importe de 6,5 millones de euros; construcción de 63 viviendas con urbanización, trasteros, garajes y zonas comunes en San Feliu de Llobregat (Barcelona), por un importe de 6,4 millones de euros; trabajos de rehabilitación, y transformación, de una antigua nave industrial en un edificio residencial, calle Parellada (Barcelona) por un importe de 5,7 millones de euros.
- En Portugal, Somague se ha adjudicado, entre otros, los siguientes contratos significativos: trabajos de remodelación del Hotel "Alto Lido" en Funchal (Isla de Madeira), por un importe de 6 millones de euros y un plazo de ejecución de 5 meses; trabajos de rehabilitación del Hotel "Azores Atlántico" en Punta Delgada (Islas Azores), por un importe de 3 millones de euros y un plazo de ejecución de 6 meses;

diversos trabajos de mantenimiento de líneas de ferrocarril, por un importe total de 2,62 millones de euros y los trabajos de restablecimiento de las condiciones de seguridad y operatividad de un muelle de carga del puerto de Punta Delgada (Islas Azores), por un importe de 2 millones de euros.

- En Angola, Somague se ha adjudicado el contrato para la rehabilitación del Edificio Sede del Banco Sol en Luanda. Por un importe de 7 millones de euros, y un plazo de 17 meses para la ejecución de las obras.
- En Cabo Verde, Somague se ha adjudicado la rehabilitación de una pista del Aeropuerto Internacional "Aristides Pereira" al sur de la ciudad de Sal Rei, Isla de Boavista. Por un importe de 3,2 millones de euros.

### **3.4.- Nuestra actividad de concesiones (Sacyr Concesiones).**

La cifra de negocios, de nuestra actividad de concesiones, ascendió a 613 millones de euros, un 11% superior a la de 2016, alcanzando los ingresos concesionales los 356 millones, un 15% más que el ejercicio anterior, gracias a la positiva evolución de los tráficos, y a la entrada en explotación del Hospital de Antofagasta, y la Autopista "Valles del Bio-Bio", ambos en Chile.

El EBITDA generado alcanzó los 232 millones de euros, un 12% superior al del año 2016, lo que ha supuesto un margen, sobre ingresos concesionales, del 65%.

La cartera de ingresos futuros, al 31 de diciembre, se multiplicó por dos, hasta los 27.163 millones de euros, procediendo un 82% del mercado internacional. Este importante incremento es debido principalmente a la incorporación de la cartera de "Pedemontana-Veneta", así como las siguientes adjudicaciones significativas:

- En Paraguay, un consorcio participado por Sacyr Concesiones, se adjudicó el contrato para la construcción, y operación durante un plazo de 30 años, de las autopistas: Ruta 2, entre las poblaciones de "Asunción y Coronel Oviedo" y Ruta 7, entre "Coronel Oviedo y Caaguazú". Con un total de 170 kilómetros de longitud, el proyecto implicará una inversión total de 172 millones de euros y generará una cartera de ingresos de unos 1.282 millones de euros a lo largo de la vida de la concesión. Su desarrollo es muy importante, dado que este corredor concentra el 70% de la actividad económica del país.
- En Colombia, la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) adjudicó, a Sacyr Concesiones Colombia, la concesión de la Autopista de Cuarta Generación (4G) "Cúcuta – Pamplona". Con una inversión total de 470,3 millones de euros, el proyecto contempla la construcción de un trazado de 62 kilómetros de longitud de doble calzada, en el departamento de Norte de Santander; otros 47,25 kilómetros de segunda calzada; 4,02 kilómetros de calzada sencilla ("Variante Pamplona") y la rehabilitación de otros 63,05 kilómetros. El desnivel de las montañas se salvará mediante la construcción de 6 túneles. Una vez terminado, el proyecto generará una cartera de ingresos de unos 2.441 millones de euros, a lo largo de toda la vida de la concesión.
- En México, Sacyr Concesiones ha resultado adjudicataria de sus primeros proyectos concesionales en el país: por una parte, el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE) adjudicó, a un consorcio liderado por nuestra compañía, la concesión del nuevo Hospital General de la Delegación Regional Sur de la Ciudad de México, por un periodo de 23 años. El proyecto implica el diseño, la construcción, financiación, operación y mantenimiento de la infraestructura. Con 33.480 metros cuadrados, dará servicio a más de 1,2 millones de personas de la zona sur de la capital azteca, contando para ello con 250 camas y 36 consultorios. Con

una inversión inicial de 92 millones de euros, se espera una cartera de ingresos futuros de 1.045 millones de euros durante todo el plazo de la concesión; por otra parte, Sacyr Concesiones también se ha adjudicado la rehabilitación, mantenimiento y conservación de 91,5 kilómetros de carretera entre las localidades de Pirámides, Tulacingo y Pachuca (estados de México e Hidalgo), por un periodo de 10 años. La cartera de ingresos prevista, alcanza los 235 millones de euros durante toda la vida de la concesión.

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

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

Por último, caben destacar los siguientes hitos importantes:

- Sacyr Concesiones ha sido acreditada como sexto gestor de concesiones de infraestructuras del mundo, según la prestigiosa revista "Public Works Financing" (PWF), ocupando además la cuarta posición de los desarrolladores de proyectos *greenfield* de infraestructuras.
- Sacyr ha cerrado la financiación de la Autopista "Pedemontana – Veneto", en la Región del Véneto (Italia), lo que le permitirá completar la construcción de la misma. La operación se ha realizado mediante una emisión de bonos por valor de 1.571 millones de euros (1.221 millones en bonos senior, con vencimiento 30 de junio de 2047 y un cupón del 5% anual, y otros 350 millones en bonos subordinados, con vencimiento 30 de junio de 2027 y un cupón del 8%).
- La financiación de la Autopista "Pedemontana – Veneto" ha ganado el premio "Project Finance Internacional 2017", en la categoría de mejor operación europea en el ámbito de las infraestructuras de transporte, siendo, además, una de las mayores emisiones de bonos realizadas en Europa en un proyecto *greenfield*.
- Sacyr ha cerrado, con el Fondo de Deuda para Infraestructuras en Uruguay (CAF 1) la financiación, por un importe aproximado de 76 millones de euros, del Corredor Vial 21 y 24 en Uruguay.
- Sacyr Concesiones inauguró, en el mes de diciembre, el nuevo Hospital Regional "Dr. Leonardo Guzmán" en Antofagasta, Chile. El complejo sanitario es uno de los más grandes y modernos de todo el país andino y beneficiará a una población de 547.000 personas. Será gestionado por nuestra compañía durante los próximos 15 años, reportando una cartera de ingresos futuros de 530 millones de euros.

Al cierre del ejercicio, el Grupo cuenta con 34 concesiones distribuidas en 9 países (España, Italia, Irlanda, Chile, Colombia, México, Uruguay, Perú y Paraguay), estando 21 en explotación y 13 en desarrollo. Hay 27 concesiones de autopistas y autovías, repartidas entre la UE y América (11 en España, 6 en Chile, 4 en Colombia, 1 en Italia, 1 en Irlanda, 1 en Perú, 1 en Uruguay, 1 en México y 1 en Paraguay) 4 hospitales, 2 intercambiadores de transporte y 1 operadora de autopistas.



### 3.5.- Nuestra actividad de servicios (Valoriza)

La cifra de negocios de Valoriza ascendió a 962 millones de euros, un 5% más que en 2016, gracias a la positiva evolución de sus áreas de actividad de Multiservicios, +14%, y de Medioambiente, +12%. El negocio de Agua vio reducir su actividad, en un 32%, como consecuencia del traspaso de la división de EPC a Sacyr Industrial, en el primer trimestre del ejercicio.

El EBITDA del grupo Valoriza alcanzó los 83 millones de euros, lo que supone una variación interanual del 10%, con una mejora de la rentabilidad de los negocios, que alcanza el 8,8%.

La cartera total, a 31 de diciembre, asciende a 5.661 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 2017 Valoriza Servicios Medioambientales ha seguido fiel al papel que viene desarrollando dentro de la División de Medioambiente del Grupo Valoriza. 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 2017 caben señalar, entre otras, las siguientes adjudicaciones:
  - Servicio de limpieza y conservación de las zonas verdes del Ayuntamiento de Madrid, lotes 2 y 3, por un importe de 23,5 millones de euros y un plazo de 4 años.
  - El servicio de limpieza exterior del Aeropuerto "Adolfo Suárez – Madrid Barajas", por un importe de 10,6 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.
  - Limpieza viaria y recogida de Residuos Sólidos Urbanos del Ayuntamiento de Cádiz, por un importe de 10,5 millones de euros y 1 año.
  - Explotación del Complejo Deportivo del distrito de Grau, en Gandía (Comunidad Valenciana), por un importe de 6,8 millones de euros y un plazo de 15 años para la concesión.
  - Prórroga del servicio de recogida de Residuos Sólidos Urbanos, limpieza viaria y transporte del municipio de Toledo, por un importe de 6 millones de euros y un plazo de 1 año.
  - Servicios de recogida, transporte y vertido de residuos urbanos de la Mancomunidad de Municipios del Bajo Tietar (Ávila), por un importe de 4,6 millones de euros y un plazo de 10 años para la concesión.
  - Contrato de limpieza viaria, y otros afines, del término municipal de Coslada (Madrid), por un importe de 4,1 millones de euros y un plazo de 1 año.

- Gestión de la Planta de Transferencia y de los Puntos Limpios de la ciudad de Burgos, por un importe de 3,3 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Servicios de mantenimiento y conservación de zonas verdes, áreas ajardinadas, arbolado, fuentes y mobiliario urbano, de la localidad de Collado Villalba (Madrid), por un importe de 2,8 millones de euros y un plazo de 2 años para la concesión.
- **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.

A nivel nacional, el hecho más destacable de 2017, ha sido la adjudicación del servicio de operación y mantenimiento de la Planta de Secado Térmico de lodos procedentes de la Estación Regeneradora de Aguas Residuales (ERAR) Sur del Ayuntamiento de Madrid, por un importe de 15,7 millones de euros y un plazo de 1 año para la concesión.

Por su parte, a nivel internacional, Valoriza Servicios Medioambientales ha entrado en un nuevo país, gracias a la adjudicación de la explotación, durante un plazo de 15 años, de una planta de tratamiento y compostaje en la ciudad de Melbourne (Australia), con unos ingresos previstos de 113,4 millones de euros durante todo el plazo de la concesión.

- **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.

Valoriza 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 2017, se han producido las siguientes adjudicaciones significativas:

- Ampliación del contrato de servicios de la planta desaladora para la Comunidad de Regantes de Cuevas de Almanzora (Almería), por un importe de 19,1 millones de euros y un plazo de 20 años para la concesión.

- Actuaciones urgentes de renovación y reparación en la Red de Abastecimiento y Red de Agua Regenerada del Canal de Isabel II, en Madrid, por un importe de 7,6 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Servicios de operación y mantenimiento de la Estación de Aguas Residuales (EDAR) "La China" de Madrid, por un importe de 5 millones de euros y un año.
- Servicios de Operación y Mantenimiento de la Instalación Desaladora de Agua de Mar (IDAM) de Carboneras (Almería), por un importe de 3,6 millones de euros.

## **Multiservicios**

Valoriza Multiservicios gestiona los negocios del Grupo Valoriza a través de cuatro sociedades: Valoriza Facilities, Valoriza Servicios a la Dependencia, Valoriza Conservación de Infraestructuras y Cafestore.

Valoriza Facilities, es compañía de referencia en la limpieza integral de edificios, servicios de *facility management* de inmuebles y servicios auxiliares.

La cifra de negocios de Multiservicios alcanzó los 444 millones de euros, en 2017, con un crecimiento de más del 13% respecto al ejercicio anterior, superando la cartera de servicios, incluyendo prórrogas de contratos, los mil cien millones de euros.

Los principales contratos, adjudicados en 2017, han sido:

Contratos de limpieza:

- Servicios de limpieza, lavandería, desinfección y desratización de la Gerencia de Atención Integrada de Albacete, lote 1, por un importe de 15,2 millones de euros y un plazo de 4 años.
- Prórroga del servicio de limpieza integral de los edificios del Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas en Madrid, lotes 7 y 9, zonas de Nuevos Ministerios, Ventas y Sur. Por un importe de 14 millones de euros y un plazo de 18 meses.
- Servicio de limpieza integral de edificios, locales y dependencias estatales del Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas, ubicados en Madrid, por un importe de 9,5 millones de euros y un plazo de 15 meses.
- Servicio de limpieza de edificios sanitarios, lotes 1 y 3, Hospital "Royo Villanova" y atención primaria de la ciudad de Zaragoza (Servicio Aragonés de Salud) por un importe de 9,4 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.
- Limpieza en edificios de la Dirección General de la Policía y Guardia Civil, lote 6, por un importe de 9 millones de euros y un plazo de 1 año.
- Servicio de limpieza de centros y dependencias municipales del Ayuntamiento de Valencia, por un importe de 5,7 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Servicio de limpieza de los edificios de la Diputación Provincial de Jaén y de sus organismos autónomos, por 4,1 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Prórroga del servicio de limpieza de los edificios y demás dependencias de la Universidad Autónoma de Madrid, por un importe de 3,8 millones de euros y un plazo de 1 año.

- Servicio de limpieza de los centros sanitarios de la localidad de Alcázar de San Juan (Ciudad Real), por un importe de 3,6 millones de euros y un plazo de 2 años para la concesión.
- Servicios de limpieza de los edificios e instalaciones de la Universidad de Jaén, por un importe de 3,5 millones de euros y un plazo de 2 años.

“*Facility management*” y mantenimiento de instalaciones, a nivel nacional:

- Desarrollo de un nuevo modelo de Facility Management en las oficinas de Madrid, y delegaciones de toda España, para Repsol. Por un importe de 31,2 millones de euros y un plazo de 5 años.
- Servicio de mantenimiento de edificios y elementos artísticos para el Ayuntamiento de Bilbao, por 4,2 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.

Dentro del ámbito internacional:

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

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

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

Valoriza Conservación de Infraestructuras está especializada en el mantenimiento y conservación de carreteras, tanto en España como fuera de nuestro país. Entre otras actuaciones, tiene asignados trabajos de mantenimiento y conservación de más de 5.013 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: Autopistas del Atlántico AP-9 (AUDASA) “Ferrol – Tuy”; Autoestradas de Galicia AG-55 “Coruña – Carballo” y Autoestradas de Galicia AG-57 “Puxeiros – Val Miñor”, por un importe conjunto total de 40,2 millones de euros y un plazo de 6 años, prorrogables por otros 2, para la concesión.

A nivel internacional:

- Servicio de operación y mantenimiento de la Autopista "Ruta del Litoral", en Uruguay, por un importe de 41 millones de euros y un plazo de 25 años para la concesión.
- Prestación de servicios para la conservación de la Autopista "Pirámides – Tulacingo – Pachuca", en México, por un importe de 14,8 millones de euros y un plazo de 10 años para la concesión.
- Servicio de conservación de carreteras Global Mixto de Chañaral y Copiapó, etapa II, Región de Atacama (Chile), sectores oriente y poniente, por un importe total de 13 millones de euros y un plazo de 4 años.
- Servicio de conservación de carreteras de la provincia de Santiago de Chile, etapa II, Región Metropolitana. Por un importe de 7,2 millones de euros y un plazo de 4 años.
- Servicio de conservación de carreteras Global Mixto, de las provincias de Santiago, Maipo y Cordillera (Región Metropolitana), en Chile. Por un importe de 7,1 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.
- Servicio de conservación de carreteras Global Mixto de Ranco, Región de los Ríos, sector Cordillera (Chile), por un importe de 6,7 millones de euros y un plazo de 4 años.
- Servicio de conservación de carreteras Global Mixto, de las provincias de Iquique y Tamarugal (Región de Taracopa), también en Chile. Por un importe de 6,1 millones de euros, y un plazo de 4 años.

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

### **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 523 millones de euros durante el 2017, un relevante crecimiento del 31% respecto al cierre del ejercicio anterior, como consecuencia de la finalización de los contratos de Oil&Gas "La Pampilla módulo diésel" (Perú) y una

Regasificadora en Cartagena de Indias (Colombia), así como el inicio de nuevos proyectos, como han sido: “Nuevo Mundo” y “La Pampilla bloque gasolineras”, ambos en Perú; la nueva planta desaladora de agua de mar de Sohar (Omán); la planta cementera de Chimborazo (Ecuador); las nuevas infraestructuras eléctricas desarrolladas en Chile, así como gracias al fruto de los acuerdos estratégicos de colaboración firmados en ejercicios anteriores, con compañías como Flúor, Nervión e Isotrón.

También ha sido muy positivo el comportamiento de la actividad de generación eléctrica, con un crecimiento en las ventas del 25% respecto a 2016, 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 39,61€/MWh de 2016 hasta los 52,22€/MWh de 2017.

Esta positiva evolución de la facturación, va también acompañada de una mejora del EBITDA, que alcanzó los 34 millones de euros, un 14% de incremento respecto a 2016, lo que supone un margen del negocio del 7%, también gracias a los nuevos proyectos EPC y a los acuerdos de colaboración antes mencionados.

La cartera de Sacyr Industrial, a 31 de diciembre, alcanzó los 2.310 millones de euros, lo que garantiza la actividad para los próximos ejercicios.

Durante el año 2017, caben destacar las siguientes adjudicaciones significativas:

Dentro del ámbito de Medioambiente y Minería:

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

En el campo del Oil&Gas:

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

Actividad de ingeniería y energía eléctrica:

- Contratos de ampliación, y cambio de configuración, en las líneas eléctricas “Córdores – Parinacota” (Chile), para las compañías Transemel y Transelec. Por un importe de 23,54 millones de euros.
- Contratos de ampliación, normalización y cambio de configuración, en la línea eléctrica “Melipulli – Puerto Montt” (Chile), para las sociedades STS y Transelec. Por un importe de 15,27 millones de euros.
- Trabajos de normalización, y nueva compensación, de la línea eléctrica “Candelaria” (Chile), para la compañía Colbún, por un importe de 19,92 millones de euros.

- Servicios integrales de mantenimiento y distribución eléctrica de líneas de media y baja tensión en Panamá, por un importe total de 4,5 millones de euros.

En el ámbito del Agua:

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

### **3.7.- Participación en Repsol, S.A.**

En 2017, 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).

Repsol además, participaba, a 31 de diciembre, en la compañía energética de referencia Gas Natural SDG, S.A., con un 20,083%.

Durante este año de 2017, Repsol ha continuado con el cumplimiento de su nuevo Plan Estratégico para el periodo 2016-2020, presentado a finales de 2015, y basado en los siguientes pilares: la demostrada capacidad de la compañía para generar valor, incluso en un entorno de precios bajos del petróleo; la eficiencia en la gestión, permitiendo el autofinanciamiento; el mantenimiento de la retribución al accionista y en la reducción del endeudamiento de la compañía.

El objetivo es que al final del periodo, que abarca el plan, 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 6.200 millones de euros por desinversiones en activos no estratégicos, y reducir hasta el 38% el volumen de inversión, hasta alcanzar el perfil de compañía deseado.

Tras la integración de Talisman, se han identificado multitud de sinergias que permitirán unos ahorros de costes de 2.100 millones de euros anuales a partir de 2018.

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.

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 CO<sub>2</sub>, lo que permitirá una generación de caja libre por valor de 1.700 millones de euros anuales, de media.

Durante 2017 Repsol, S.A. ha facturado un total de 41.668 millones de euros, un 20% más que en el ejercicio anterior, situándose su beneficio neto en 2.121 millones de euros, frente a los 1.736 millones de 2016, un 22% más, siendo, además, el mayor resultado registrado por la compañía en los últimos 6 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, y del gas, durante el último semestre del año.

En cuanto al EBITDA, éste se situó en los 6.723 millones de euros, el mayor de los últimos 5 años, y superando, en un 29%, al del ejercicio anterior.

Por su parte, la deuda neta se redujo hasta los 6.267 millones de euros, un 23% inferior a la de 2016.

La ejecución del programa de sinergias y eficiencias ha generado, en 2017, cerca de 2.400 millones de euros de ahorro, con lo que la petrolera ha batido todas las expectativas y ha superado, un año antes de lo previsto, el objetivo fijado en el Plan Estratégico de 2.100 millones de euros.

En el ejercicio finalizado, Repsol, S.A. ha repartido un dividendo bruto total de 0,761 euros por acción (0,335 euros a cuenta de los resultados de 2016, y otro de 0,426 euros complementario a dichos resultados). A nuestro Grupo le han correspondido un total de 86,89 millones de euros y 495.977 nuevas acciones de la petrolera, derivadas del canje de parte de nuestros derechos de suscripción preferente.

Durante 2017, Repsol, S.A., y su socio Armstrong Energy, han realizado en Alaska el mayor descubrimiento convencional de hidrocarburos logrado en suelo estadounidense en los últimos 30 años. Con 1.200 millones de barriles recuperables de crudo ligero, la formación de "Nanushuk" se confirma como una de las de mayor potencial de Alaska. Se espera que la producción se inicie a partir de 2021 en "Pikka", denominación que se ha dado a uno de los campos de dicha zona, con un potencial de alrededor de 120.000 barriles de petróleo al día.

También, durante 2017, Repsol, S.A. realizó su mayor descubrimiento de gas en los últimos cinco años, al encontrar una bolsa, en Trinidad y Tobago, cuyos recursos estimados equivaldrían a dos años del consumo de gas en España.

Otro hito significativo del año ha sido que la agencia de rating "Standard&Poor's" elevó, el 28 de noviembre, la calificación crediticia de la compañía a largo plazo, desde "BBB-" a "BBB", así como la de a corto plazo, desde "A-3" a "A-2", ambas con perspectiva estable.

Repsol, S.A. cotiza en el IBEX-35 de la bolsa española y también en el principal índice estadounidense. Cerró el ejercicio de 2017 con una cotización de 14,745 euros por acción, lo que implica una revalorización del 9,87% respecto a 2016, y una capitalización bursátil de 22.521,45 millones de euros. Se trata de una de las mayores revalorizaciones anuales, del IBEX-35, y del sector de petróleo y gas en Europa.

#### **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. Entre los riesgos financieros cabe destacarse:

- **Riesgo de crédito:** Este tipo de riesgo es prácticamente inexistente 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 no tiene un riesgo de crédito debido a la elevada solvencia de sus clientes y al reducido periodo de cobro negociado con éstos.
- **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. Excepto para los proyectos concesionales, el grupo garantiza los 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 2017**

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 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 2017, el Grupo Sacyr consolidó una cartera de 10 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. El presupuesto total para esta partida se ha incrementado en un 9% respecto al ejercicio anterior.

A pesar de que ninguno puede considerarse significativo, por su pequeña cuantía respecto a nuestra facturación total, las actividades de I+D+i del Grupo abarcaron todas las áreas de negocio de la compañía: construcción, concesiones, servicios, e industrial.

## 9. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe Anual de Gobierno Corporativo, forma parte de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, y se encuentra disponible íntegramente, en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)) así como en la página web de la Sociedad ([www.sacyr.com](http://www.sacyr.com)).

## 10. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2017, el capital social de Sacyr se encontraba totalmente suscrito y desembolsado. Estaba formado por 533.110.718 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, con iguales derechos.

Al cierre del ejercicio 2017, la capitalización bursátil de Sacyr ascendía a 1.257,61 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 2017	
Número de acciones admitidas a cotización	533.110.718
Volumen negociado (Miles Euros)	1.987.529
Días de negociación	255
Precio de cierre 2016 (Euros)	2,220
Precio de cierre 2017 (Euros)	2,359
Máximo (día 29/05/17) (Euros)	2,795
Mínimo (día 05/10/2017) (Euros)	1,900
Precio medio ponderado (Euros)	2,345
Volumen medio diario (nº. de acciones)	3.325.145
Liquidez (Acc. negociadas/capital)	1,59

La acción de Sacyr ha cerrado este ejercicio en 2,359 euros por acción frente a los 2,22 euros del periodo anterior, lo que ha supuesto un incremento del 6,3%. El máximo intradía se situó en 2,795 euros por acción el 29 de mayo, mientras que, en cierre diario, fue de 2,753 euros por acción, marcado con fecha 30 de mayo. Por el contrario, el mínimo intradía fue de 1,90 euros, el 5 de octubre, mientras que el cierre mínimo se alcanzó, el 21 de noviembre, con 1,922 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 2,345 euros por acción, con un volumen medio diario de más de 3,32 millones de títulos de contratación, por un importe anual de 1.988 millones de euros.

INFORMACIÓN BURSÁTIL	2017	2016
Precio de la acción (Euros)		
Máximo	2,785	2,367
Mínimo	1,900	1,174
Medio	2,345	1,707
Cierre del ejercicio	2,359	2,220
Volumen medio diario (nº de acciones)	3.325.145	5.097.246
Volumen anual (Miles de euros)	1.987.529	2.235.798
Nº Acciones a final de año (admitidas a cotización)	533.110.718	517.430.991
Capitalización Bursátil (Miles de euros)	1.257.608	1.148.697

A 31 de diciembre de 2017, la sociedad dominante posee 422.587 acciones propias, representativas del 0,079% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, es de 2,213 euros por acción.

Durante la totalidad del ejercicio de 2017 Sacyr ha continuado con el contrato de liquidez, suscrito el 29 de marzo de 2012, aunque, el 10 de julio de este año se ha novado con el objetivo de cumplir con los nuevos requisitos previstos en la circular 1, del 26 de abril de 2017, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Desde el 1 de enero de 2017, y hasta el 31 de diciembre, se han adquirido, y enajenado, un total de 49.693.234 y 55.361.090 acciones de Sacyr respectivamente.

A 31 de diciembre de 2017, Sacyr mantiene en custodia un total de 6.461 acciones de Sacyr, correspondientes a las acciones no suscritas en las ampliaciones liberadas realizadas en los ejercicios de 2015 y 2017.

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 2017, la cotización de Sacyr fue de 2,359 euros por acción, lo que supone una revalorización del 6,26% respecto al cierre del ejercicio anterior (2,22 euros por acción).

## 11. CALIDAD, MEDIO AMBIENTE Y ENERGÍA

### 11.1.- Valor medioambiental

Sacyr, a través de su política de calidad, medio ambiente y gestión energética, encamina sus objetivos estratégicos a satisfacer las necesidades y expectativas de sus partes interesadas, al mismo tiempo que impulsa una estrategia respetuosa con el medio ambiente y mejora el desempeño energético de la organización.

Además, a través de su estrategia ambiental, Sacyr promueve la transición hacia una economía circular donde se busca que los productos, materiales y recursos (agua, energía, etc.) se conserven en el ciclo económico durante el mayor período posible, reduciendo al mínimo la generación de residuos.

Sacyr dispone de un Sistema de gestión global, en el que se aglutinan todas las certificaciones parciales de cada una de las empresas que forman el Grupo. Actualmente dispone de 104 certificaciones, dentro de su Sistema Integrado de Gestión, conforme a los estándares internacionalmente reconocidos: ISO 9001, ISO 14001, ISO 50001, ISO 27001, ISO 17025, EMAS, GRI; normas UNE: UNE 158301, UNE 158101, UNE 1176-7; y otros referenciales, como, por ejemplo, Madrid Excelente. Sacyr trabaja también, desde hace años, en la ejecución de proyectos de construcción con requisitos de Certificación LEED y BREEAM.

Todos los empleados, desde su ámbito de actuación, contribuyen al cumplimiento de la estrategia ambiental de la organización. Para ello, Sacyr proporciona, de manera permanente, formación continua, dedicando, en el año 2017, un total de 1.195 horas a la formación ambiental, y asistiendo 13.738 personas a los diferentes cursos impartidos. Con el fin de hacer llegar este tipo de formación a todo el personal, propio y subcontratado, la compañía ha divulgado 22 Manuales de Buenas Prácticas Ambientales para las diferentes actividades del Grupo.

### **11.2.- Materiales reciclados**

Uno de los compromisos de Sacyr, en cada una de las actividades que desarrolla, es garantizar modalidades de consumo y producción sostenibles. Para ello, las líneas de actuación seguidas por el Grupo, en este sentido, son: el fomento del empleo de materiales de origen reciclado; la selección de productos, procesos y proveedores más respetuosos, con el medio ambiente; así como, el uso eficiente de los recursos naturales, reduciendo la generación de desechos, y residuos, mediante políticas de prevención, reducción, reciclaje y reutilización. Estas líneas de actuación están en concordancia con los Objetivos de Desarrollo Sostenible formulados por Naciones Unidas.

En el año 2017 Sacyr ha empleado, en la realización de sus actividades, 5,55 millones de toneladas de materiales. El 22,2 % de los mismos tienen un origen reciclado.

### **11.3.- Biodiversidad**

Sacyr asume el respeto por la biodiversidad en el desarrollo de sus proyectos y operaciones. Por ello, una de sus líneas estratégicas, está encaminada hacia la conservación, el restablecimiento y el uso sostenible de los ecosistemas terrestres; la detención de la pérdida de la diversidad biológica; la rehabilitación de tierras y suelos degradados; y la movilización, y aumento de recursos financieros, para su conservación y utilización, en línea con los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

En el año 2017, Sacyr ha identificado un total de 10 áreas protegidas, donde ha desarrollado algunas actividades con diferentes ubicaciones respecto a las mismas (en su interior, adyacente o incluyendo secciones del área protegida). De estas áreas, 6 son Lugares de Interés Comunitario (LIC), 4 son Zonas de Especial Conservación (ZEC), 3 son Zonas de Especial Protección para las Aves (ZEPA) y el resto goza de distintas figuras de protección (paisaje protegido, parque natural, y santuario de flora y fauna).

Asimismo, la compañía ha realizado actividades que afectaban a hábitats donde viven especies con algún grado de amenaza. En total, en el año 2017, se han desarrollado actividades en el hábitat de 138 especies diferentes, incluidas en listados tanto internacionales como nacionales, y regionales, y con los siguientes grados de protección: 3 en peligro crítico, 8 en peligro, 14 vulnerables, 10 casi amenazadas, 114 de preocupación menor, 2 de interés comunitario, 2 de protección especial y 2 de interés para los ecosistemas canarios.

Las afecciones más significativas en la biodiversidad, que Sacyr ha identificado en el ejercicio 2017, derivan de sus actividades de construcción y conservación de

infraestructuras, y fueron la alteración de hábitat, afección a poblaciones de flora y fauna y contaminación atmosférica y acústica.

Las actividades generadoras, de estos impactos, se han desarrollado en un área de 3,08 kilómetros cuadrados, en la que se encuentran presentes individuos pertenecientes a 224 especies distintas.

La mayoría de los impactos ostentan un carácter directo, y todos son reversibles. Además, tienen una duración temporal asociada a la propia actividad y en ningún caso se consideran significativos.

Desde Sacyr se promueven acciones de restauración ecológica en todos sus proyectos para mitigar los impactos ocasionados. En el año 2017 se ha restaurado un 33,88% de la zona afectada por el desarrollo de nuestras actividades, toda ella en España. El 100% de las actuaciones de restauración, han sido verificadas por profesionales externos independientes. En todos los casos, el resultado de dichas actuaciones ha sido satisfactorio.

## **11.4.- Salud y Seguridad medioambiental**

### **Tratamiento de residuos**

Una de las prioridades de Sacyr, en cada una de las actividades que desarrolla, es el fomento de una economía circular, en la que busca optimizar el consumo de recursos y reducir la generación de residuos. Por ello, las líneas de actuación seguidas por el Grupo, en este sentido, son: el fomento del empleo de materiales de origen reciclado, tanto de procedencia interna como externa, y la selección de productos y procesos más respetuosos con el medio ambiente.

El sistema de gestión ambiental de Sacyr, dispone de un protocolo de tratamiento de residuos, dentro del marco de la legislación vigente en cada país o región, mediante el cual éstos siguen un proceso de identificación, clasificación y gestión. En el año 2017, el peso total de los residuos generados fue de 1,31 millones de toneladas, distribuidas, por tipo de residuo, de la siguiente forma: 1,23 millones de toneladas de residuos de construcción; 71,5 miles de toneladas de residuos no peligrosos, y 7,73 miles de toneladas de residuos peligrosos.

Durante 2017, Sacyr ha tenido constancia de dos incidentes leves, asociados a derrames accidentales de aceite y combustible, ambos sin repercusión ambiental significativa. Estos fueron tratados según el protocolo de actuación, pudiendo evitar y corregir la contaminación ambiental. Se estima un volumen total de 0,504 m3 de sustancias peligrosas derramadas.

### **Energía y Cambio Climático**

La producción, y el consumo de energía, son responsables de la emisión de una gran parte de gases de efecto invernadero a nivel global. Sacyr es consciente de su responsabilidad en la lucha contra el cambio climático y, en línea con los Objetivos de Desarrollo Sostenible para el aumento de la eficiencia energética, y el uso de energías renovables, ha dado, durante 2017, los primeros pasos para el establecimiento de su estrategia de cambio climático, alcanzando los siguientes hitos: aprobación de su política frente al cambio climático, inscripción de su Huella de Carbono en el Registro de Huella de Carbono, compensación y proyectos de absorción de dióxido de carbono del MAPAMA, establecimiento de un plan de reducción de emisiones de CO<sub>2</sub>, adhesión a la Comunidad #PorElClima, incorporación al Grupo Español para el Crecimiento Verde y participación en el Clúster de Cambio climático de FORETICA.

## **Agua y vertidos**

Sacyr también es consciente, de que mediante la gestión sostenible de los recursos hídricos se puede gestionar mejor la producción de energía, contribuir al crecimiento económico, preservar los ecosistemas hídricos, y su diversidad biológica, y adoptar medidas para combatir el cambio climático. Por ello, y en línea con su Política, y con los Objetivos de Desarrollo Sostenible, Sacyr trabaja de manera permanente, tanto en reducir el consumo de agua, como en incrementar el empleo de agua reutilizada, y reciclada, en sus actividades, con objeto de contribuir a garantizar la disponibilidad de este recurso. En 2017, el volumen de agua reutilizada y reciclada consumida ha sido de 1,2 millones de metros cúbicos, lo que ha representado el 16,6 % sobre el consumo total, alcanzando éste, en el último ejercicio, los 7,2 millones de metros cúbicos.

La mayor parte de las actividades, que desarrolla Sacyr, generan efluentes líquidos, estando la calidad del vertido asegurada, porque de manera sistemática y planificada, se realizan análisis de las aguas residuales, con el fin de verificar el cumplimiento de los requisitos aplicables. En 2017, el volumen total de vertidos de Sacyr ha sido de 13,1 millones de metros cúbicos. De este volumen, más de un 90 % se corresponde con la salmuera procedente del proceso de desalación de agua de mar.

## **Cumplimiento regulatorio**

El cumplimiento de todas las disposiciones legales, de carácter ambiental, es una prioridad en el desempeño de cualquiera de nuestras actividades, con independencia del país donde se desarrollen.

En el año 2017 se han cerrado un total de 6 expedientes sancionadores recibiendo, además, 6 nuevas propuestas sancionadoras. El valor monetario total, de las sanciones archivadas en este ejercicio, ha sido de 1.067,81 euros. De los 6 expedientes cerrados, cuatro han sido sin coste.

## **Evaluación ambiental de proveedores**

Sacyr es consciente de la necesidad de establecer un control, e influencia, sobre los impactos ambientales, y sociales, de sus proveedores. Por ello, algunos de los criterios que desde el Grupo se tienen en cuenta, a la hora de evaluar los posibles proveedores de suministros son: la certificación de la empresa, en un estándar ambiental internacionalmente reconocido, que el producto disponga de eco-etiquetas y el fomento de las compras a proveedores locales.

En 2017 se han evaluado inicialmente, a un total de 617 proveedores, de los cuales 246 cumplen con criterios ambientales, lo que supone un 40%.

En las reevaluaciones periódicas, o al final del servicio prestado, se han evaluado los impactos ambientales de un total de 1.763 proveedores, de los cuales 27, presentan impactos ambientales negativos significativos. De éstos, con el 7,41% se han acordado mejoras y con el resto se ha puesto fin a la relación como resultado de la evaluación.

## **12. ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES**

En 2017 la plantilla de Sacyr ha alcanzado la cifra de 30.309 trabajadores (plantilla media consolidada). Ello supone un aumento del 14,86% respecto del ejercicio anterior. De este total de trabajadores, 14.797 son hombres y 15.512 son mujeres.

Un 84 % de la plantilla desarrolla su actividad en España; el Grupo también cuenta con una representación importante de trabajadores en Chile, Colombia, Perú, Portugal y Angola, entre otros.

### **12.1.- Igualdad de oportunidades y no discriminación**

La igualdad, la inclusión social y la diversidad, tienen importantes beneficios para la sociedad, para las comunidades donde operamos, para las empresas y para la economía.

En Sacyr se apuesta por una gestión de los recursos humanos basada estrictamente en criterios profesionales, garantizando la ausencia de discriminación por motivos de raza, religión o convicciones, ideas políticas o sindicales, nacionalidad, lengua, sexo, estado civil, edad o discapacidad.

El proceso de selección de nuestros trabajadores se inicia con la cumplimentación, por parte del área de selección del talento, de una ficha con los requisitos del perfil. En este documento no se admite como requisito el género de los candidatos.

Antes de iniciar el proceso de selección, se asigna, a la posición, un rango salarial que se encuentra definido por el rol del puesto. Este rango se mantiene independientemente del género del candidato finalista al que se oferta. La directriz en todos los casos, por parte de los departamentos de Adquisición de Talento corporativo, y de los diferentes negocios y holding, a los entrevistadores procedentes de los negocios, es que, en igualdad de condiciones, se favorezca la contratación del candidato del sexo menos representado en el departamento, nivel de responsabilidad, etc.

Sacyr ha participado en el Proyecto Promociona, que está impulsado por el Ministerio de Sanidad, Servicios Sociales e Igualdad, con el objetivo de fortalecer las competencias, tanto técnicas como de liderazgo de la mujer, en su ascenso hacia la primera línea de la organización.

Posteriormente, y como parte del programa de formación en el Código de Conducta del Grupo Sacyr, se ha impartido formación a 5 pre-directivos, y directivos, durante un total de 30 horas.

En esta formación se incluyen apartados relacionados con la igualdad y no discriminación. Sacyr declara su firme voluntad de que en todas las empresas del Grupo se respete, a todos los efectos, el principio de igualdad de trato en el trabajo.

### **12.2.- Implementación de convenios de trabajo y Derechos Humanos**

En el año 2014, el Grupo Sacyr firmó un Acuerdo Marco con la Federación Internacional de Construcción y Madera, Comisiones Obreras (CC.OO.) de Construcción y Servicios y UGT – MCA (salario digno, no discriminación, etc.).

Este acuerdo está basado en el compromiso conjunto, de los firmantes, de respetar y promover los principios definidos en la Declaración Universal de Derechos Humanos, la Declaración Tripartita de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Líneas Directrices Para Empresas Multinacionales, de la OCDE, y el Pacto Mundial de Naciones Unidas.

En Sacyr se ponen todos los medios para velar por el cumplimiento de las disposiciones de la OIT, especialmente de aquellas relacionadas con el trabajo de los menores de edad, y asumimos el compromiso de desarrollar nuestras actividades empresariales y profesionales, de acuerdo con la legislación vigente en cada uno de los lugares donde operamos, y promovemos y estimulamos ese mismo reconocimiento y respeto entre los contratistas, subcontratistas y proveedores.



Desde Sacyr, por lo tanto, se apoyan los derechos de asociación, representación sindical y negociación colectiva de todos nuestros empleados, de acuerdo con las normas de cada país. Los 292 convenios, de distintos sectores y provincias, recogen las condiciones laborales de la plantilla del Grupo Sacyr, en España, durante 2017. El 99,71% de los empleados del Grupo están cubiertos por convenios colectivos. Únicamente un 0,29% de la plantilla no estaba sujeta a convenio, por no existir convenio en su sector actividad.

### **12.3.- Salud y seguridad laboral**

En Sacyr se apuesta por el concepto de Seguridad Integrada y, para ello, se cuenta con una Política de Prevención de Riesgos Laborales, cuyo objetivo es promover la mejora de las condiciones de trabajo y el nivel de protección, seguridad y salud de nuestros trabajadores.

En Sacyr se considera como objetivo prioritario garantizar que las actividades se lleven a cabo manteniendo el máximo nivel de seguridad para el conjunto de sus trabajadores.

Además de cumplir rigurosamente con los requerimientos legales exigibles en la materia, Sacyr está extendiendo, entre las distintas empresas que componen el Grupo, un Sistema de Gestión de Seguridad y Salud en el Trabajo, certificado de acuerdo con la Norma OHSAS 18.001, principal referente internacional en materia de seguridad y salud laboral.

El sistema está implantado a nivel internacional en 60 filiales del Grupo, 28 de ellas también en OHSAS 18.001 (3 más que en 2016), lo que representa a más del 92,93% del Grupo en base al volumen total de trabajadores, a nivel internacional, y un 94,78% en base al volumen de trabajadores a nivel nacional.

El 71,7% del total del colectivo de trabajadores, del Grupo Sacyr en España, está representado en Comités de Seguridad y Salud.

### **12.4.- Diálogo social y desarrollo de las comunidades locales**

El diálogo social desempeña un papel crucial en el logro del objetivo de la OIT de promover la igualdad de oportunidades, entre hombres y mujeres, para conseguir un trabajo productivo y decente, en condiciones de libertad, seguridad y dignidad.

A través de los planes de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo Sacyr (en adelante, Plan de RSC), se asume un compromiso global con las sociedades donde se llevan a cabo las actividades de la compañía, compromiso que es la base de la cultura empresarial de Sacyr, y el origen de una gestión basada en la excelencia.

A través del primer objetivo, y compromiso de actuación relacionado, dentro del Plan de RSC, diálogo y rendición de cuentas, se remarca que "Sacyr quiere ser la referencia de gestión del sector, a través del diálogo permanente con sus grupos de interés y de un principio fundamental de transparencia con todos ellos".

El modelo de relación, con sus Grupos de interés, parte de la definición de compromisos puntuales con cada uno de ellos. Asimismo, en Sacyr se contribuye con el desarrollo económico y social de las comunidades en las que está presente, a través del desarrollo de un sólido modelo de negocio. El valor económico generado, ha permitido la distribución de riqueza entre los principales grupos de interés de nuestra compañía.

En 2007, Sacyr se adhería al Pacto Mundial, una iniciativa de compromiso ético promovida por Naciones Unidas, que pretende fomentar la creación de una ciudadanía corporativa que permita la conciliación de los intereses y procesos, de la actividad empresarial, con los valores y demandas de la sociedad civil.

Con esta adhesión, el Grupo se compromete a apoyar, y llevar a la práctica, los diez principios éticos en que se fundamenta esta iniciativa, basados en declaraciones y convenciones universales, y que se agrupan en cuatro categorías: derechos humanos, normas laborales, medio ambiente y lucha contra la corrupción.

Este compromiso se recoge en el Código de Conducta del Grupo Sacyr y forma parte de sus Principios Éticos Básicos.

### **13. RESPECTO A LOS DERECHOS HUMANOS**

Entre los diez principios que son pauta y base del Código de Conducta del Grupo Sacyr, están los referidos a Derechos Humanos y Trabajo, que son respetados allí donde se llevan a cabo nuestras actividades, siendo de aplicación a todas las sociedades filiales, o participadas mayoritariamente, respecto de las que, de forma directa o indirecta, se ejerza un control efectivo por Sacyr.

La Línea de Consulta y Denuncia, es el mecanismo de acceso a remedio, o canal de denuncia, que se prevé para atender todos los temas relacionados con el Código de Conducta y, en general, con el Modelo de Cumplimiento Normativo, así como para informar, o denunciar, situaciones de infracción, o de riesgo, en relación con las pautas y conductas reguladas en dicho Código, o en el Modelo de Cumplimiento Normativo en su conjunto, y esta Línea funciona como mecanismo de acceso a remedio o canal de denuncia sobre esta materia.

Asimismo, en el Grupo Sacyr se ha adoptado un Sistema de Gestión Integral de Riesgos. En cuanto al tratamiento de los riesgos relacionados con los derechos humanos, en los mapas de riesgos (operacionales y penales) se han identificado todos los riesgos existentes (que son gestionados a través de los procedimientos de control establecidos para mitigarlos), entre los que también se incluyen los relacionados con los derechos humanos en la actuación de la empresa.

### **14. LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y SOBORNO**

En 2015, el Grupo Sacyr aprobó su nuevo Código de Conducta, en el que se adapta, su compromiso con el buen gobierno, a los requerimientos, demandas regulatorias y recomendaciones de los organismos de control y supervisión.

El Código de Conducta prohíbe, de forma tajante, cualquier comportamiento, por parte de los empleados del Grupo, que pudiera considerarse relacionado con la corrupción o el soborno.

Todos los empleados, y miembros de los órganos de gobierno del Grupo Sacyr, así como las Uniones Temporales de Empresas (UTEs), y sociedades sobre las que se tiene control de gestión, han sido informados sobre las políticas y los procedimientos de la organización para luchar contra la corrupción, a través del Código de Conducta y sus circulares de difusión.

Se han evaluado, en materia de corrupción, todas las líneas de negocio de todos los países. En 2017, Sacyr no ha sido sancionada por incidentes de corrupción.

### **15. DIVERSIDAD EN LOS ÓRGANOS DE GOBIERNO**

Sacyr es consciente de la importancia de contar con una participación equilibrada de mujeres y hombres en los órganos de gobierno de la organización, y por ello, el Consejo de Administración aprobó, en 2016, una política de selección de candidatos a consejeros, en la que se ha incluido, de forma expresa, que se procurará que en el año 2020 el número de

consejeras represente, al menos, el 30% del total de miembros del Consejo de Administración.

**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 22 de marzo de 2018 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 del Grupo Sacyr, correspondiente al ejercicio 2017, 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.

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 2017, 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 22 de marzo de dos mil dieciocho.

---

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

---

D. Demetrio Carceller Arce  
**Vicepresidente**

---

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

---

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

---

D. Matías Cortes Domínguez  
**Consejero**

---

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

---

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

---

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

---

D. Raimundo Baroja Rieu  
**Consejero**

---

D. Juan María Aguirre Gonzalo  
**Consejero**

---

D. Augusto Delkader Teig  
**Consejero**

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

---

D. Miguel Ángel Rielves Pilas  
Secretario del Consejo