

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

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**INTERMEDIOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL**  
**PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO**  
**A 30 DE JUNIO DE 2018**

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO.....	3
CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA INTERMEDIA.....	4
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO INTERMEDIO.....	5
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO.....	6
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO.....	7
NOTAS EXPLICATIVAS:	
1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA .....	8
2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES .....	8
3.- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO .....	13
4.- ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS.....	18
5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES .....	21
6.- PROYECTOS CONCESIONALES .....	22
7.- FONDO DE COMERCIO .....	23
8.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN .....	23
9.- EXISTENCIAS.....	25
10.- CUENTA A COBRAR POR ACTIVOS CONCESIONALES .....	25
11.- ACTIVOS FINANCIEROS .....	26
12.- PASIVOS FINANCIEROS.....	27
13.- PROVISIONES.....	31
14.- OTRAS DEUDAS FINANCIERAS GARANTIZADAS .....	31
15.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS .....	32
16.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS .....	32
17.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS .....	34
18.- GANANCIA POR ACCIÓN.....	34
19.- PLANTILLA MEDIA .....	35
20.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS .....	36
21.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS .....	37
22.- RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA EL GRUPO SACYR.....	39
23.- OTRA INFORMACION RELEVANTE .....	45
24.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE .....	46
25.- MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO .....	47
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO .....	51
FIRMA Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO .....	61

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO

Miles de euros			
ACTIVO	NOTA	30-jun-18 (No auditado)	31-dic-17 (Auditado)
<b>A) ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>8.661.157</b>	<b>8.098.033</b>
I. Inmovilizaciones materiales	5	392.211	387.600
II. Proyectos concesionales	6	1.395.384	1.370.054
III. Otros activos intangibles		17.209	17.188
IV. Fondo de comercio	7	166.717	166.801
V. Inversiones contabilizadas por el método de participación	8	2.213.009	2.115.478
VI. Cuenta a cobrar por activos concesionales	10	3.173.346	2.854.735
VII. Activos financieros no corrientes	11	130.571	105.010
VIII. Instrumentos financieros derivados	11	2.005	1.656
IX. Activos por impuestos diferidos		928.069	837.797
X. Otros activos no corrientes		242.636	241.714
<b>B) ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>5.366.834</b>	<b>5.478.224</b>
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	4	457.445	454.992
II. Existencias	9	203.670	199.937
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		2.191.923	2.314.987
- Clientes por ventas y prestación de servicios		394.222	377.923
- Clientes por contratos de construcción		1.213.392	1.361.598
- Personal		1.662	1.447
- Administraciones Públicas Deudoras		216.935	171.324
- Otras cuentas a cobrar		365.712	402.695
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	10	281.124	260.278
V. Inversiones financieras corrientes	11	130.663	113.361
VI. Efectivo y equivalentes al efectivo		2.085.993	2.115.992
VII. Otros activos corrientes		16.016	18.677
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>14.027.991</b>	<b>13.576.257</b>

Miles de euros			
PASIVO	NOTA	30-jun-18 (No auditado)	31-dic-17 (Auditado)
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.652.412</b>	<b>2.004.419</b>
<b>PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>1.289.209</b>	<b>1.652.138</b>
I. Capital suscrito		543.758	533.111
II. Prima de emisión		17.162	17.162
III. Reservas		761.767	1.091.751
IV. Resultado atribuible a la sociedad dominante		72.341	130.644
V. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		(1.146)	0
VI. Valores propios		(38.490)	(37.063)
VII. Activos financieros disponibles para la venta		67.039	66.421
VIII. Operaciones de cobertura		(66.899)	(71.570)
IX. Diferencias de conversión		(66.442)	(78.429)
X. Otros ajustes por cambio de valor		119	111
<b>PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS</b>		<b>363.203</b>	<b>352.281</b>
<b>B) PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>7.743.702</b>	<b>7.253.254</b>
I. Ingresos diferidos		53.451	54.408
II. Provisiones no corrientes	13	459.248	294.882
III. Deudas con entidades de crédito	12	4.897.739	4.729.167
IV. Otra deuda financiera garantizada	14	1.490.209	1.489.252
V. Acreedores no corrientes		345.214	315.116
VI. Instrumentos financieros derivados	12	260.526	192.800
VII. Pasivos por impuestos diferidos		237.315	177.629
<b>C) PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>4.631.877</b>	<b>4.318.584</b>
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	4	175.805	176.965
II. Deudas con entidades de crédito	12	1.037.709	921.205
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		3.234.316	3.023.372
- Proveedores		2.593.780	2.460.912
- Personal		66.335	44.941
- Pasivos por impuestos corrientes		24.374	10.122
- Administraciones públicas acreedoras		154.981	111.623
- Otras cuentas a pagar		394.846	395.774
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas		46.445	47.189
V. Instrumentos financieros derivados	12	25.834	27.127
VI. Provisiones corrientes		111.768	122.726
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>14.027.991</b>	<b>13.576.257</b>

**CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA  
INTERMEDIA**  
(Periodo intermedio de seis meses y acumulado a 30 de junio de 2018 y 2017)

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	NOTA	Miles de euros	
		30-jun-18 (No auditado)	30-jun-17 (No auditado)
Cifra de negocios	16	1.802.996	1.522.573
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		736	430
Otros ingresos de explotación		164.917	38.047
Imputación de subvenciones de capital		1.831	1.516
Beneficios por ventas de inmuebles		0	235
<b>TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	16	<b>1.970.480</b>	<b>1.562.801</b>
Variación de existencias		(825)	4.838
Aprovisionamientos		(772.929)	(643.644)
Gastos de personal		(517.855)	(454.890)
Pérdidas por ventas de inmuebles		0	(168)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(62.282)	(55.556)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación		(84)	(84)
Variación de provisiones de explotación		(6.165)	640
Variación provisiones de inmovilizado		11	6
Otros gastos de explotación		(440.001)	(278.109)
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(1.800.130)</b>	<b>(1.426.967)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>170.350</b>	<b>135.834</b>
<b>RESULTADO DE ASOCIADAS</b>	8	<b>186.072</b>	<b>48.488</b>
<b>RESULTADO EN COMPRA/VENTA DE ACTIVOS</b>		<b>774</b>	<b>1.836</b>
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.		9.744	7.313
Otros intereses e ingresos asimilados		28.180	12.130
Diferencias de cambio		18.340	0
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>		<b>56.264</b>	<b>19.443</b>
Gastos financieros y gastos asimilados		(151.593)	(107.013)
Variación de provisiones financieras		(2.329)	(2.873)
Resultado de instrumentos financieros		(138.768)	8.435
Diferencias de cambio		0	(16.944)
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>		<b>(292.690)</b>	<b>(118.395)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	15	<b>(236.426)</b>	<b>(98.952)</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	16	<b>120.770</b>	<b>87.206</b>
Impuesto sobre sociedades	17	(24.182)	(15.705)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>96.588</b>	<b>71.501</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	4	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>96.588</b>	<b>71.501</b>
INTERESES MINORITARIOS		(24.247)	(11.111)
<b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>72.341</b>	<b>60.390</b>
<b>Ganancias por acción básicas (euros)</b>	18	<b>0,14</b>	<b>0,12</b>
<b>Ganancias por acción diluídas (euros)</b>	18	<b>0,14</b>	<b>0,12</b>
<b>Ganancias por acción básicas actividades interrumpidas (euros)</b>	18	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Ganancias por acción diluídas actividades interrumpidas (euros)</b>	18	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO INTERMEDIO

	30-jun-18 (No auditado)	30-jun-17 (No auditado)
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	96.588	71.501
B) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN AL RESULTADO DEL PERIODO A RECLASIFICAR EN EL FUTURO A LA CUENTA DE RESULTADOS	0	0
C) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO	14.490	(202.804)
1. Activos financieros disponibles para la venta:	0	146
2. Coberturas de los flujos de efectivo:	2.267	(11.228)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(39.905)	(2.793)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	42.172	(8.435)
3. Diferencias de conversión:	(1.489)	(57.129)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(1.489)	(57.129)
4. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:	14.271	(137.255)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	13.325	(135.533)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	946	(1.722)
5. Resto de ingresos y gastos que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo:	8	(145)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	8	(145)
6. Efecto impositivo:	(567)	2.807
<b>RESULTADO TOTAL GLOBAL DEL EJERCICIO (A+B+C)</b>	<b>111.078</b>	<b>(131.303)</b>
a) Atribuidos a la entidad dominante	89.624	(121.405)
b) Atribuidos a intereses minoritarios	21.454	(9.898)

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO -Método indirecto-

	30-jun-18 (No auditado)	30-jun-17 (No auditado)
<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>127.178</b>	<b>128.742</b>
1. Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	120.770	87.206
2. Ajustes al resultado (para EBITDA)	118.100	103.622
(+) Amortización del inmovilizado	62.282	55.557
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	55.818	48.065
<b>EBITDA (1+2)</b>	<b>238.870</b>	<b>190.828</b>
3. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(147.224)	(79.547)
4. Pagos por impuesto sobre beneficios	(6.181)	(4.313)
5. Cambios en el capital corriente	41.713	21.774
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1+2+3)</b>	<b>(259.399)</b>	<b>(143.761)</b>
1. Pagos por inversiones:	<b>(378.462)</b>	<b>(241.653)</b>
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(46.580)	(54.794)
(-) Otros activos financieros	(331.882)	(186.859)
2. Cobros por desinversiones	18.713	49.801
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	1.000	12.471
(+) Otros activos financieros	17.713	37.330
(+) Desinversión en actividades interrumpidas	0	0
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	100.350	48.091
(+) Cobro de dividendos	52.465	20.825
(+) Cobro de intereses	47.885	27.266
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3+4)</b>	<b>102.222</b>	<b>29.191</b>
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	<b>(1.422)</b>	<b>(19)</b>
(+) Emisión	0	0
(-) Amortización	(1.422)	(19)
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	317.121	(607.809)
(+) Emisión	789.171	215.288
(-) Devolución y amortización	(472.050)	(823.097)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(10.180)	0
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(203.297)	637.019
(-) Pagos de intereses	(216.470)	(150.416)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	13.173	787.435
<b>D) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C)</b>	<b>(29.999)</b>	<b>14.172</b>
<b>E) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>2.115.992</b>	<b>621.308</b>
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (D+E)</b>	<b>2.085.993</b>	<b>635.480</b>
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		
(+) Caja y bancos	1.989.790	519.755
(+) Otros activos financieros	96.203	115.725
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>2.085.993</b>	<b>635.480</b>

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Ajustes por cambio de valor	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios								
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Miles de euros									
<b>Saldo final a 31-dic-16 (Auditado)</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
Total ingresos/(gastos) reconocidos	0	0	0	0	60.390	0	(181.794)	(9.899)	(131.303)
Operaciones con socios o propietarios	0	0	0	3.412	0	0	0	0	3.412
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	0	3.412	0	0	0	0	3.412
Otras variaciones de patrimonio neto	0	0	64.601	0	(120.242)	0	0	37.502	(18.139)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	0	120.242	0	(120.242)	0	0	0	0
Otras variaciones	0	0	(55.641)	0	0	0	0	37.502	(18.139)
<b>Saldo final a 30-jun-17 (No auditado)</b>	517.431	17.162	1.093.525	(38.107)	60.390	0	(32.511)	316.478	1.934.368

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Ajustes por cambio de valor	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios								
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Miles de euros									
<b>Saldo final a 31-dic-17 (Auditado)</b>	533.111	17.162	1.091.751	(37.063)	130.644	0	(83.467)	352.281	2.004.419
Impacto de nuevas normas	0	0	(414.789)	0	0	0	0	(3.661)	(418.450)
<b>Saldo inicial ajustado</b>	533.111	17.162	676.962	(37.063)	130.644	0	(83.467)	348.620	1.585.969
Total ingresos/(gastos) reconocidos	0	0	0	0	72.341	0	17.284	21.453	111.078
Operaciones con socios o propietarios	10.647	0	(12.070)	(1.427)	0	(1.146)	0	0	(3.996)
Aumentos/(Reducciones) de capital	10.647	0	(10.647)	0	0	0	0	0	0
Distribución de dividendos	0	0	0	0	0	(1.146)	0	0	(1.146)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	(1.423)	(1.427)	0	0	0	0	(2.850)
Otras variaciones de patrimonio neto	0	0	96.875	0	(130.644)	0	0	(6.870)	(40.639)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	0	130.644	0	(130.644)	0	0	0	0
Otras variaciones	0	0	(33.769)	0	0	0	0	(6.870)	(40.639)
<b>Saldo final a 30-jun-18 (No auditado)</b>	543.758	17.162	761.767	(38.490)	72.341	(1.146)	(66.183)	363.203	1.652.412

## NOTAS EXPLICATIVAS

### 1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA

El grupo Sacyr está constituido por la Sociedad Dominante Sacyr, S.A. y sus sociedades dependientes.

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

La totalidad de las acciones de la Sociedad Dominante emitidas y puestas en circulación están admitidas a cotización en el Mercado Continuo de la Bolsa española.

Las principales actividades de las sociedades del Grupo figuran en la nota relativa a la información por segmentos.

### 2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

#### a) Bases de presentación

El Grupo ha elaborado la presente información financiera consolidada intermedia condensada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y en base a la Norma Internacional de Contabilidad número 34. Esta información no incluye toda la información y desgloses exigidos en la preparación de las cuentas anuales consolidadas bajo las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea. Por este motivo, la presente información financiera condensada consolidada intermedia debe ser leída junto con las cuentas anuales consolidadas correspondientes al último ejercicio cerrado.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estos estados financieros consolidados intermedios condensados están expresadas en miles de euros redondeados al millar más próximo, salvo que se indique lo contrario.

En relación a las políticas para el reconocimiento y valoración de las pérdidas por depreciación de las existencias, por reestructuraciones o por deterioro en el valor de activos en el período contable intermedio, son las mismas que el Grupo sigue en la preparación de las cuentas anuales consolidadas.

Según las recomendaciones publicadas por la CMNV con fecha 1 de julio de 2008 a las sociedades de valoración e inmobiliarias cotizadas en relación con la valoración de activos inmuebles, la Sociedad Dominante ha verificado la independencia de las sociedades de tasación contratadas para las valoraciones de sus inmuebles.



Las Cuentas Anuales Consolidadas del grupo Sacyr correspondientes al ejercicio 2017 se formularon el 22 de marzo de 2018 por el Consejo de Administración de Sacyr, S.A. y fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas.

### **a1) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea aplicadas por primera vez en este ejercicio**

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

- **NIIF 9 Instrumentos financieros**

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

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

- **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 ha adoptado la nueva norma en la fecha efectiva requerida utilizando el método retroactivo modificado.

El impacto que ha supuesto para el Grupo ha sido el siguiente:

<b>ACTIVO</b>	<b>(220.946)</b>
Inmovilizado	57.941
Créditos a PPEQ	(3.365)
Impt. Dif. Activo	61.306
Activo Circulante	(278.887)
Clientes	(16.008)
OEPC	(266.110)
Adm. Públicas	3.231
<b>PASIVO</b>	<b>(220.946)</b>
Patrimonio	(418.450)
Provisiones no corrientes	200.997
Impt. Dif. Pasivo	2.437
Anticipos recibidos por pedidos	(5.930)

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, pueden 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...).

## **a2) Normas e interpretaciones publicadas por el IASB, pero que no son aplicables en este periodo**

En relación a las normas e interpretaciones más significativas publicadas por el International Accounting Standard Board (IASB) pero que no han entrado aún en vigor, el grupo Sacyr se encuentra analizando todos los futuros impactos que puedan derivarse de la adopción de las mismas y consecuentemente de los efectos sobre los estados financieros consolidados, estando el proceso de análisis en curso.

- 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.

## **b) Comparación de la información**

A efectos comparativos, los estados financieros consolidados intermedios condensados incluyen las cifras al cierre del ejercicio anual anterior en el estado de situación financiera consolidado intermedio y las cifras correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017, en la cuenta de resultados separada consolidada intermedia, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio, en el estado del resultado global consolidado intermedio y en el estado de flujos de efectivo consolidado intermedio. Las notas explicativas incluyen información comparativa de los mismos periodos del ejercicio anterior.

### **3.- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO**

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

##### **Primer semestre 2018**

- Con fecha 1 de febrero de 2018, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Activos I, S.A. Su objeto social es la adquisición, suscripción, tenencia, administración y enajenación de títulos y acciones. Participada por Sacyr, S.A. en un 100% y una inversión de 60.000 euros.
- Con fecha 1 de febrero de 2018, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Activos II, S.A. Su objeto social es la adquisición, suscripción, tenencia, administración y enajenación de títulos y acciones. Participada por Sacyr, S.A. en un 100% y una inversión de 60.000 euros.
- Con fecha 10 de enero de 2018, Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. constituye la sociedad Área Limpia, S.A.S.; cuyo objeto social es la prestación del servicio público de aseo, recolección de residuos no aprovechables en la ciudad de Bogotá; ostenta una participación del 51% y una inversión de 1 euro.
- Con fecha 1 de febrero de 2018, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Financiera Marsyc, S.A. Su objeto social es la emisión de cualquier tipo de instrumento de deuda y realización de operaciones de préstamo y crédito. Participada por Sacyr Concesiones, S.L. en un 50% y una inversión de 30.000 euros.
- Con fecha 1 de abril de 2018, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Concesiones Participadas VI, S.L. Su objeto social será la promoción, construcción, conservación y explotación de autopistas, carreteras y túneles. Participada por Sacyr Concesiones, S.L. en un 100% y una inversión de 78.000 euros.
- Con fecha 7 de febrero de 2018, Sacyr Operaciones y Servicios Perú, S.A. constituye la sociedad Gestora de Servicios Viales, S.A. (GESVIAS); cuyo objeto social será la prestación de servicios de operación y mantenimiento para la explotación de la concesionaria Vial Sierra Norte; ostenta una participación del 67% y una inversión de 3.616 euros.
- Con fecha 19 de junio 2018, Valoriza Agua, S.L. constituye la sociedad Valoriza Iniciativas y Proyectos, S.L.; cuyo objeto social será la prestación de servicios de gestión de activos relacionados con servicios de abastecimiento de aguas y mantenimiento de estaciones y plantas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.

- Con fecha 1 de junio 2018, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Valoriza Operaciones del Sur, S.L.. Su objeto social es la gestión de servicios públicos de abastecimiento domiciliario de agua, alcantarillado, depuración y reutilización de agua. Participada por Valoriza Iniciativas y Proyectos, S.L. en un 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 18 de mayo 2018, Valoriza Agua, S.L. constituye la sociedad Aguas del Valle del Guadiaro, S.L.; cuyo objeto social será adquisición, urbanización y explotación de fincas rústicas o urbanas y concesiones administrativas. Posteriormente se traspasa dicha sociedad a Valoriza Operaciones del Sur, S.L.; ostenta una participación del 100% y una inversión de 32.185.037 euros.
- Con fecha 12 de marzo de 2018, Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. constituye la sociedad Valoriza Serveis Mediambientals, S.L.U.; cuyo objeto social es la prestación de servicios municipales al Ayuntamiento de Andorra; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 16 de abril de 2018, Sacyr Concesiones Chile, SpA y Sacyr Chile, S.A., constituyen la Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur, S.A.; cuyo objeto social será la ejecución, conservación y explotación de la obra pública Aeropuerto El Tepal de Puerto Montt; con un porcentaje de participación de un 61,5% y 1% respectivamente y una inversión de 4.475.319 y 72.769 euros respectivamente.
- Con fecha 16 de abril de 2018, Sacyr Concesiones Chile, SpA constituye la sociedad Infra Tec, S.p.A.; su objeto social será el diseño, desarrollo y comercialización de sistemas y productos incluidos vehículos y medios de transporte que hagan uso de las tecnologías de la información; con un porcentaje de participación de un 100% y una inversión de 86.245 euros.
- Con fecha 1 de febrero de 2018, Sacyr Construcción México, S.A. de C.V. constituye la sociedad Constructora Hospital Tlahuac, S.A. de C.V.; cuyo objeto social será el diseño, construcción y equipamiento de un hospital general en la Delegación Regional Sur en un inmueble propiedad del estado; con un porcentaje de participación de un 60% y una inversión de 2.614,2 euros.

### **Primer semestre 2017**

- Con fecha 4 de enero de 2017, Sacyr Construcción México, S.A. y Sacyr Construcción, S.A.U, constituyeron la sociedad Sacyr Eppcor Naicm S.A. de C.V.; cuyo objeto social es la ejecución y cumplimiento del contrato de "Construcción de la Losa de Cimentación del Centro de Transporte Terrestre del Nuevo Aeropuerto Internacional de México"; ostentan una participación del 55% y 5% respectivamente y una inversión de 2.456 euros y 223 euros respectivamente.

- Con fecha 30 de enero de 2017, Sacyr Concesiones, S.L.U. y Sacyr Concesiones Chile, S.A., constituyeron la sociedad Sacyr Concesiones Paraguay, S.A.; cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de todo tipo de infraestructuras en régimen de concesión administrativa; ostentan una participación del 99% y 1% respectivamente y una inversión de 82.814,22 y 836,51 euros respectivamente.
- Con fecha 9 de febrero de 2017, Sacyr Construcción, S.A.U. constituyó 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. constituyó 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., constituyó la sociedad Sacyr Infraestructure Canadá INC; cuyo objeto social es el desarrollo, construcción y ejecución de todo tipo de infraestructuras; ostenta una participación del 100% y una inversión de 90 euros.
- Con fecha 1 de marzo de 2017, la sociedad Saopse Colombia, S.A.S., entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la contratación, gestión, ejecución y mantenimiento de todo tipo de infraestructuras para clientes públicos y privados. Participada por Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.U. y Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S. con un 60% y 40% respectivamente y una inversión de 18.259,28 y 12.137,69 euros respectivamente.
- Con fecha 1 de marzo de 2017, la sociedad Rutas del Este, S.A., entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la ejecución del contrato de participación pública - privada para la construcción y mantenimiento de las "Rutas Nacionales N° 2 y 7 desde el inicio de la ciudad Ypacaraí km 183". Participada por Sacyr Concesiones, S.L.U. en un 60% y una inversión de 4.641.650 euros.
- Con fecha 17 de marzo de 2017, Valoriza Facilities, S.A.U. constituyó 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., constituyó la sociedad Sacyr Fluor Colombia, S.A.S.; cuyo objeto social es el estudio y desarrollo de proyectos de ingeniería, así como el mantenimiento y

aprovechamiento de cualquier clase de energía; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.206 euros.

- Con fecha 25 de abril de 2017, Sacyr Construcción México, S.A. y Sacyr Construcción, S.A.U., constituyeron la sociedad Sacyr Algarva Hospital Acuña SAPI de C.V.; cuyo objeto social es la ejecución y cumplimiento del contrato de la "Construcción del Hospital General de Zona de 90 Camas en Ciudad Acuña"; ostentan una participación del 55% y 5% respectivamente y una inversión de 2.656 y 241 euros respectivamente.
- Con fecha 25 de abril de 2017, la sociedad Valoriza Renovables, S.L.U., incrementó el porcentaje de participación en un 5% sobre la sociedad Compañía Orujera de Linares, S.L.. Su objeto social es la producción, extracción, comercialización, importación y exportación de todo tipo de orujos y alperujos de aceitunas y aceites vegetales y sus derivados; ostenta un porcentaje final del 56% y una inversión de 1.239.979,55 euros.
- Con fecha 26 de abril de 2017, Valoriza Minería, S.L.U., constituyó la sociedad Tungsten San Juan, S.L.; cuyo objeto social es el desarrollo de actividades de exploración, investigación, explotación y comercialización de minerales; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.060 euros.
- Con fecha 1 de mayo de 2017, la sociedad Sacyr Investments II, S.A.U, entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la adquisición, suscripción, tenencia y administración de participaciones en el capital o fondos propios de otras entidades. Participada por Sacyr, S.A. en un 100% y una inversión de 444.035.387,71 euros.
- Con fecha 1 de mayo de 2017, la sociedad Sacyr Securities II, S.A.U., entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la adquisición, suscripción, tenencia y administración de participaciones en el capital o fondos propios de otras entidades. Participada por Sacyr, S.A. en un 100% y una inversión de 60.000 euros.
- Con fecha 1 de mayo de 2017, la sociedad Sacyr Industrial Australia Pty., entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es el estudio y desarrollo de proyectos de ingeniería, así como el mantenimiento y aprovechamiento de cualquier clase de energía. Participada por Sacyr Industrial, S.L.U. en un 100% y una inversión de 1,33 euros.
- Con fecha 23 de mayo de 2017, Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S., constituyó la sociedad Unión Vial Rio Pamplonita, S.A.S.; cuyo objeto social es la construcción, explotación y mantenimiento de la autopista "Cúcuta-Pamplona" en Colombia; ostenta una participación del 100% y una inversión de 30.497 euros.



- Con fecha 1 de junio de 2017, la sociedad Saopse Uruguay, S.A., entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la contratación, gestión, ejecución y mantenimiento de todo tipo de infraestructuras para clientes públicos y privados. Participada por Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.U. y Sacyr Concesiones, S.L.U. con un 60% y 40% respectivamente y una inversión de 376,17 y 587,5 euros respectivamente.

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

#### **Primer semestre 2018**

- Con fecha 17 de abril de 2018, se procede a la disolución de la sociedad Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L., el porcentaje de participación era de un 5%.
- Con fecha 31 de mayo de 2018, la sociedad Valoriza Minería, S.L. reduce su porcentaje de participación sobre la sociedad Tecnologías Extremeñas del Litio, S.L. en un 50%; el porcentaje final que ostenta es de un 50%.

#### **Primer semestre 2017**

- Con fecha 16 marzo de 2017, la Sociedad Concesionaria Viales Andinas, S.A. vendió 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 procedió 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 procedió a la liquidación de la sociedad Sacyr Colombia, S.A., cuyo porcentaje de participación era de un 100%.

### **3.3.- Otros cambios en la composición del Grupo.**

Durante el primer semestre de 2018 y 2017 no ha habido cambios adicionales.

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

A 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre 2017, el Grupo tiene clasificadas sus participaciones en Vallehermoso e Itínere como activos no corrientes mantenidos para la venta y como actividad interrumpida.

El balance de situación financiera consolidado intermedio de estos activos no corrientes mantenidos para la venta a 30 junio de 2018 y 31 de diciembre 2017 es el siguiente:

ACTIVO	Miles de euros	
	30-jun-18 (No auditado)	31-dic-17 (Auditado)
<b>A) ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>345.664</b>	<b>345.171</b>
I. Inmovilizaciones materiales	2.130	1.982
II. Otros activos intangibles	3	0
III. Inversiones contabilizadas por el método de participación	3.381	3.381
IV. Activos financieros no corrientes	244.478	244.189
V. Instrumentos financieros derivados	38.714	38.714
VI. Activos por impuestos diferidos	49.956	49.903
VII. Otros activos no corrientes	7.002	7.002
<b>B) ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>111.781</b>	<b>109.821</b>
I. Existencias	107.453	107.352
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.944	1.909
III. Inversiones financieras corrientes	144	144
IV. Efectivo y equivalentes al efectivo	239	415
V. Otros activos corrientes	1	1
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>457.445</b>	<b>454.992</b>

  

PASIVO	Miles de euros	
	30-jun-18 (No auditado)	31-dic-17 (Auditado)
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>41.362</b>	<b>42.169</b>
I. Provisiones no corrientes	31.626	32.433
II. Deudas con entidades de crédito	0	0
III. Acreedores no corrientes	9.736	9.736
<b>C) PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>134.443</b>	<b>134.796</b>
I. Deudas con entidades de crédito	6.834	7.664
II. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17.655	17.050
III. Deudas corrientes con empresas asociadas	0	0
IV. Provisiones corrientes	109.954	110.082
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>175.805</b>	<b>176.965</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 intermedia a 30 de junio de 2018 y 2017 son los siguientes:

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	Miles de euros	
	30-jun-18 (No auditado)	30-jun-17 (No auditado)
Cifra de negocios	356	2.233
Otros ingresos de explotación	17	44
Beneficios por ventas de inmuebles	0	0
<b>TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>373</b>	<b>2.277</b>
Variación de existencias	(51)	(9.324)
Aprovisionamientos	(6)	(147)
Gastos de personal	(429)	(563)
Pérdidas por ventas de inmuebles	0	0
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(12)	(12)
Variación de provisiones de explotación	(1.308)	7.199
Variación provisiones de inmovilizado	0	0
Otros gastos de explotación	(1.728)	(3.133)
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(3.534)</b>	<b>(5.980)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(3.161)</b>	<b>(3.703)</b>
<b>RESULTADO DE ASOCIADAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADO EN COMPRA/VENTA DE ACTIVOS</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
Otros intereses e ingresos asimilados	5	64
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>5</b>	<b>64</b>
Gastos financieros y gastos asimilados	(59)	(329)
Variación de provisiones financieras	2.101	2.716
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>2.042</b>	<b>2.387</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>2.047</b>	<b>2.451</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(1.114)</b>	<b>(1.251)</b>
Impuesto sobre sociedades	1.114	1.251
<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>

#### 4.1. Vallehermoso División Promoción, S.A.U.

Conforme a la NIIF 5, la participación del 100% que el Grupo ostenta sobre Vallehermoso División Promoción, S.A.U. a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre 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.

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

El Grupo considera que se cumplen los requisitos para considerar la participación y demás saldos relacionados en Itínere Infraestructuras, S.A. como un "Activo no corriente mantenido para la venta" conforme a la citada NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta", ya que se estima que el valor de dicho activo se recuperará a través de una operación de venta y no a través de su uso continuado. La normativa internacional considera cumplida esta condición cuando la venta es altamente probable y los activos están disponibles para la venta inmediata en su estado actual. El porcentaje que se ostenta sobre la citada sociedad asciende a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 al 15,5%.

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 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 los importes de los activos no corrientes mantenidos para la venta se desglosan de la siguiente manera:

Miles de euros	<b>Saldo al 30-jun-18 (No auditado)</b>	<b>Saldo al 31-dic-17 (Auditado)</b>
Participación (acciones de Itínere Infraestructuras, S.A.)	238.619	238.619
Obligaciones convertibles	5.741	5.427
Opción de conversión de las obligaciones convertibles (derivado)	38.714	38.714
<b>TOTAL</b>	<b>283.074</b>	<b>282.760</b>

## 5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	<b>Saldo al 30-jun-18 (No auditado)</b>	<b>Saldo al 31-dic-17 (Auditado)</b>
Terrenos y contrucciones	172.214	173.570
Instalaciones técnicas y maquinaria	596.978	577.897
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	105.503	100.036
Anticipos e inmovilizado material en curso	21.040	18.177
Otro inmovilizado material	238.170	235.764
<b>Coste</b>	<b>1.133.905</b>	<b>1.105.444</b>
Provisiones	(11.893)	(12.472)
<b>Provisiones</b>	<b>(11.893)</b>	<b>(12.472)</b>
Amortización Acumulada	(729.801)	(705.372)
<b>Amortización Acumulada</b>	<b>(729.801)</b>	<b>(705.372)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>392.211</b>	<b>387.600</b>

## 6.- PROYECTOS CONCESIONALES

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Saldo al 30-jun-18 (No auditado)	Saldo al 31-dic-17 (Auditado)
<b>Miles de euros</b>		
Proyectos concesionales	1.791.622	1.739.187
Proyectos concesionales en construcción	96.372	92.163
<b>Coste</b>	<b>1.887.994</b>	<b>1.831.350</b>
Provisiones	(1.171)	(1.212)
<b>Provisiones</b>	<b>(1.171)</b>	<b>(1.212)</b>
Amortización	(491.439)	(460.084)
<b>Amortización Acumulada</b>	<b>(491.439)</b>	<b>(460.084)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.395.384</b>	<b>1.370.054</b>

Durante el primer semestre de los ejercicios 2018 y 2017 no se han producido variaciones significativas en el mismo.

El detalle de la inversión en proyectos concesionales en construcción y explotación a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, clasificada en función de su localización geográfica y tipo, es como sigue:

Miles de euros	31-dic-17 (Auditado)						
	Explotación				Construcción		
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
Autopistas	1.365.882	(356.126)	0	1.009.756	64.171	0	64.171
Tratamiento de residuos	64.655	(20.140)	0	44.515	2.332	0	2.332
Aguas	250.126	(74.600)	0	175.526	25.660	0	25.660
Otros	58.524	(9.218)	(1.212)	48.094	0	0	0
<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>

  

Miles de euros	30-jun-18 (No auditado)						
	Explotación				Construcción		
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
Autopistas	1.365.882	(379.638)	0	986.244	67.521	0	67.521
Tratamiento de residuos	72.927	(21.740)	0	51.187	2.628	0	2.628
Aguas	294.289	(80.071)	0	214.218	25.723	0	25.723
Otros	58.524	(9.990)	(1.171)	47.363	500	0	500
<b>PROYECTOS CONCESIONALES</b>	<b>1.791.622</b>	<b>(491.439)</b>	<b>(1.171)</b>	<b>1.299.012</b>	<b>96.372</b>	<b>0</b>	<b>96.372</b>

## 7.- FONDO DE COMERCIO

A 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 el Grupo Sacyr tiene fondos de comercio que corresponden principalmente a la adquisición de Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. y Sacyr Fluor, S.A. (Grupo Valoriza).

Durante el ejercicio 2017 el Grupo procedió a deteriorar totalmente el fondo de comercio que tenía reconocido sobre la sociedad Soconstroi, perteneciente al Grupo Somague SGPS.

En todos los casos, el Grupo realiza cuando existen indicios de deterioro, o al menos anualmente, un test de deterioro para cada una de las unidades generadoras de efectivo a las que se asignaron fondos de comercio.

## 8.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Los movimientos habidos en este epígrafe han sido los siguientes:

Miles de euros	Saldo al 31-dic-17 (Auditado)	Variaciones perímetro	Participación en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Adiciones	Retiros	Saldo al 30-jun-18 (No auditado)
Construcción	18.202	0	14	0	0	(76)	0	(3.200)	14.940
Concesiones	83.278	1	3.259	0	(200)	(852)	0	0	85.486
Valoriza	53.714	5	2.263	0	(1.160)	(68)	0	0	54.754
Industrial	694	0	(4)	0	0	0	0	0	690
Repsol	1.959.590	0	119.301	61.239	(59.512)	(23.479)	0	0	2.057.139
<b>TOTAL</b>	<b>2.115.478</b>	<b>6</b>	<b>124.833</b>	<b>61.239</b>	<b>(60.872)</b>	<b>(24.475)</b>	<b>0</b>	<b>(3.200)</b>	<b>2.213.009</b>

Miles de euros	Saldo al 31-dic-16 (Auditado)	Variaciones perímetro	Participación en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Adiciones	Retiros	Saldo al 30-jun-17 (No auditado)
Construcción	33.796	0	2.140	0	0	(162)	644	0	36.418
Concesiones	43.526	0	4.069	0	(425)	795	0	0	47.965
Valoriza	50.643	0	2.857	0	(2.544)	(684)	0	0	50.272
Industrial	2.110	0	35	0	0	0	0	0	2.145
Repsol	2.061.434	0	84.839	(45.452)	(30.972)	(177.134)	0	0	1.892.715
<b>TOTAL</b>	<b>2.191.509</b>	<b>0</b>	<b>93.940</b>	<b>(45.452)</b>	<b>(33.941)</b>	<b>(177.185)</b>	<b>644</b>	<b>0</b>	<b>2.029.515</b>

### Repsol:

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

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

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

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

A 30 de junio de 2018 la cotización de Repsol ha ascendido a 16,765 euros por acción, lo cual supone una valoración (valor razonable) de la participación de Sacyr de 2.057 millones de euros, que se ha tomado como valor 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.

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.

Sacyr, a través de tres sociedades de propósito especial participadas al 100%, suscribió en septiembre y diciembre de 2016 y abril de 2017 contratos de derivados financieros con el fin de reducir la exposición a las variaciones del mercado bursátil, manteniendo el potencial recorrido al alza hasta un determinado nivel acordado con las entidades financieras que actúan de contraparte.

Los derivados financieros, contratados en septiembre y diciembre de 2016, consisten en contratos Pre Paid Forward con subyacente de 20 y 30 millones de acciones de Repsol, manteniendo los derechos políticos sobre las acciones. Los recursos obtenidos de la suscripción de los contratos Pre Paid Forward se registraron en el epígrafe de "Otra deuda financiera garantizada" del pasivo del balance. En paralelo también se suscribieron, con las mismas contrapartes, contratos Call Spread que permiten recuperar, hasta su vencimiento, mediante el pago de una prima, la potencial revalorización del valor de las acciones de Repsol, hasta un determinado precio.

El Derivado contratado en abril de 2017 y modificado en diciembre del mismo año, consiste en una cobertura de 72.704.411 acciones de Repsol a un plazo superior a 5 años.

Mediante estas coberturas, se elimina el riesgo de variación de cotización de Repsol por debajo del umbral de aproximadamente: 10,5, 11,8 y 12,0 €/acc. para 20, 30 y 72,7 millones de acciones de Repsol.



Con los fondos obtenidos se amortizó íntegramente el préstamo asociado a la participación en Repsol, permitiendo así reducir la carga financiera y dotando de mayor flexibilidad a la estructura de garantías.

De acuerdo a la NIC 39, la valoración de estos contratos de derivados, incluidas las primas futuras, deben ser contabilizados como de negociación, es decir, a valor razonable, registrando los cambios de valor contra la cuenta de pérdidas y ganancias. A 30 de junio de 2018 se han registrado 96,6 millones de euros (19,5 millones de euros a 30 de junio de 2017) como "Resultado de instrumentos financieros" dentro del resultado financiero.

## 9.- EXISTENCIAS

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 30-jun-18 (No auditado)	Saldo al 31-dic-17 (Auditado)
Trabajos auxiliares y gastos iniciales	67.613	62.592
Anticipos	52.433	56.385
Materiales de construcción y otros aprovisionamientos	49.629	44.557
Comerciales	33.106	33.785
Productos en curso y semiterminados	3.192	4.726
Productos terminados	4.252	4.477
Subproductos residuos y mat recuperados	77	76
Provisiones	(6.632)	(6.661)
<b>TOTAL</b>	<b>203.670</b>	<b>199.937</b>

## 10.- CUENTA A COBRAR POR ACTIVOS CONCESIONALES

El desglose a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 del epígrafe cuenta a cobrar por activos concesionales es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	30-jun-18 (No auditado)		31-dic-17 (Auditado)	
	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE
Autopistas	2.419.977	172.474	2.117.137	152.662
Hospitales	346.306	82.847	365.173	80.639
Intercambiadores	179.165	22.914	180.633	22.791
Tratamiento de residuos	46.108	2.624	46.671	3.915
Aguas	163.550	265	126.996	271
Otros	18.240	0	18.125	0
<b>CUENTA A COBRAR DE PROYECTOS CONCESIONALES</b>	<b>3.173.346</b>	<b>281.124</b>	<b>2.854.735</b>	<b>260.278</b>

El incremento producido durante el primer semestre de 2018 se debe principalmente al avance de las obras de construcción de las sociedades concesionarias que el Grupo posee en Colombia.

## 11.- ACTIVOS FINANCIEROS

El desglose de activos financieros no corrientes e inversiones financieras corrientes del grupo Sacyr por naturaleza y categoría a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017:

<b>30-jun-18</b> <b>(No auditado)</b> Miles de euros	<b>Activos fros. mantenidos para negociar</b>	<b>Activos fros. disponibles para la venta</b>	<b>Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>Derivados de cobertura</b>	<b>TOTAL</b>
Instrumentos de patrimonio	66	47.296	0	0	47.362
Derivados	0	0	0	2.005	2.005
Otros activos financieros	0	0	83.209	0	83.209
<b>Activos financieros no corrientes e instrumentos financieros derivados</b>	<b>66</b>	<b>47.296</b>	<b>83.209</b>	<b>2.005</b>	<b>132.576</b>
Otros activos financieros	0	0	130.663	0	130.663
Derivados	0	0	0	0	0
<b>Inversiones financieras corrientes e instrumentos financieros derivados</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>130.663</b>	<b>0</b>	<b>130.663</b>

  

<b>31-dic-17</b> <b>(Auditado)</b> Miles de euros	<b>Activos fros. mantenidos para negociar</b>	<b>Activos fros. disponibles para la venta</b>	<b>Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>Derivados de cobertura</b>	<b>TOTAL</b>
Instrumentos de patrimonio	129	37.716	0	0	37.845
Derivados	0	0	0	1.656	1.656
Otros activos financieros	0	0	67.165	0	67.165
<b>Activos financieros no corrientes e instrumentos financieros derivados</b>	<b>129</b>	<b>37.716</b>	<b>67.165</b>	<b>1.656</b>	<b>106.666</b>
Otros activos financieros	0	0	113.361	0	113.361
Derivados	0	0	0	0	0
<b>Inversiones financieras corrientes e instrumentos financieros derivados</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>113.361</b>	<b>0</b>	<b>113.361</b>

Los instrumentos de patrimonio corresponden a activos financieros disponibles para la venta. Se trata de inversiones financieras de capital que no cumplen los requisitos contemplados en las NIIF para ser consideradas como inversión en sociedad dependiente, asociada, ni como negocio conjunto. Se registran en el estado de situación financiera consolidado intermedio a valor razonable.

Durante el primer semestre de 2018 no se han producido variaciones significativas

A 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, los "Otros activos financieros" corrientes y no corrientes, recogen entre otros conceptos, los créditos concedidos a las sociedades participadas por el Grupo contabilizadas por el método de la participación.

## 12.- PASIVOS FINANCIEROS

El desglose de instrumentos financieros de pasivo con entidades financieras del grupo Sacyr por naturaleza y categoría a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

<b>30-jun-18</b> <b>(No auditado)</b> Miles de euros	<b>Débitos y partidas a pagar</b>	<b>Derivados de cobertura</b>	<b>Derivados de negociación</b>	<b>TOTAL</b>
Deudas con entidades de crédito	2.934.294	0	0	<b>2.934.294</b>
Obligaciones y otros val. negoc.	1.963.445	0	0	<b>1.963.445</b>
<b>Recursos ajenos l/p</b>	<b>4.897.739</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.897.739</b>
Derivados	0	134.729	125.797	<b>260.526</b>
<b>Otros pasivos financieros l/p</b>	<b>0</b>	<b>134.729</b>	<b>125.797</b>	<b>260.526</b>
<b>Largo plazo / No corrientes</b>	<b>4.897.739</b>	<b>134.729</b>	<b>125.797</b>	<b>5.158.265</b>
Deudas con entidades de crédito	531.355	0	0	<b>531.355</b>
Obligaciones y otros val. negoc.	506.354	0	0	<b>506.354</b>
<b>Recursos ajenos c/p</b>	<b>1.037.709</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.037.709</b>
Derivados	0	25.834	0	<b>25.834</b>
<b>Otros pasivos financieros c/p</b>	<b>0</b>	<b>25.834</b>	<b>0</b>	<b>25.834</b>
<b>Corto plazo / Corrientes</b>	<b>1.037.709</b>	<b>25.834</b>	<b>0</b>	<b>1.063.543</b>
<b>31-dic-17</b> <b>(Auditado)</b> Miles de euros	<b>Débitos y partidas a pagar</b>	<b>Derivados de cobertura</b>	<b>Derivados de negociación</b>	<b>TOTAL</b>
Deudas con entidades de crédito	2.784.394	0	0	<b>2.784.394</b>
Obligaciones y otros val. negoc.	1.944.773	0	0	<b>1.944.773</b>
<b>Recursos ajenos l/p</b>	<b>4.729.167</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.729.167</b>
Derivados	0	139.044	53.756	<b>192.800</b>
<b>Otros pasivos financieros l/p</b>	<b>0</b>	<b>139.044</b>	<b>53.756</b>	<b>192.800</b>
<b>Largo plazo / No corrientes</b>	<b>4.729.167</b>	<b>139.044</b>	<b>53.756</b>	<b>4.921.967</b>
Deudas con entidades de crédito	835.453	0	0	<b>835.453</b>
Obligaciones y otros val. negoc.	85.752	0	0	<b>85.752</b>
<b>Recursos ajenos c/p</b>	<b>921.205</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>921.205</b>
Derivados	0	27.127	0	<b>27.127</b>
<b>Otros pasivos financieros c/p</b>	<b>0</b>	<b>27.127</b>	<b>0</b>	<b>27.127</b>
<b>Corto plazo / Corrientes</b>	<b>921.205</b>	<b>27.127</b>	<b>0</b>	<b>948.332</b>

El importe de los derivados de negociación se corresponde con las operaciones de cobertura de las acciones de Repsol a fin de reducir la exposición a las variaciones del mercado bursátil, tal y como se indica en la Nota 8.

## 12.1.- Valores representativos de deuda

A 30 junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se dispone de las siguientes emisiones y reembolsos de los valores representativos de la deuda:

<b>Primer Semestre 2018</b> (No auditado) Miles de euros	<b>SALDO VIVO INICIAL</b>	<b>(+) Otorgadas</b>	<b>(-) Recompas, reembolsos y cancelaciones</b>	<b>SALDO VIVO FINAL</b>
Emisiones en la UE con folleto	1.783.703	469.652	(167.815)	2.085.540
Emisiones en la UE sin folleto	299.047	144.000	(7.396)	435.651
<b>EMISIONES REALIZADAS</b>	<b>2.082.750</b>	<b>613.652</b>	<b>(175.211)</b>	<b>2.521.191</b>

  

<b>Ejercicio 2017</b> Miles de euros	<b>SALDO VIVO INICIAL</b>	<b>(+) Otorgadas</b>	<b>(-) Recompas, reembolsos y cancelaciones</b>	<b>SALDO VIVO FINAL</b>
Emisiones en la UE con folleto	65.810	1.802.131	(84.238)	1.783.703
Emisiones en la UE sin folleto	304.000	0	(4.953)	299.047
<b>EMISIONES REALIZADAS</b>	<b>369.810</b>	<b>1.802.131</b>	<b>(89.191)</b>	<b>2.082.750</b>

Con fecha abril de 2018 se ha registrado la renovación por un año del programa de Pagarés ECP, lanzado en abril de 2016, por un importe máximo de 300 millones de euros a tipo de interés variable.

El 3 de octubre de 2017 Sacyr, S.A. emitió un programa de Pagarés de Empresa por un año, importe máximo de 250 millones de euros a tipo de interés variable. El importe dispuesto a 30 de junio de 2018 por ambos programas es de 322,8 millones de euros.

Financiera Marsyc S.A., sociedad perteneciente al Grupo de Concesiones, con fecha 1 de febrero de 2018 ha emitido 1.440 bonos de 100.000 euros cada uno, por importe de nominal de 144 millones de euros, cupón fijo del 2,61% anual, liquidable y amortizable semestralmente, vencimiento 31 de diciembre de 2025.

El 4 de mayo de 2018 Sacyr S.A. ha suscrito un programa de valores de renta fija (Euro Medium Term Note Programme) de hasta un máximo de 500 millones de euros, por un período de doce meses, renovable anualmente, cuyo folleto fue aprobado el mismo 4 de mayo por el Banco Central de Irlanda, sujeto a ley inglesa. Bajo este programa, a 30 de junio de 2018, hay emitidos 631 bonos de 100.000 euros cada uno, por importe total de 63,1 millones de euros, cupón del 2,829% anual, liquidable trimestralmente y vencimiento el 12 de junio de 2022.

Bonos emitidos con anterioridad a 1 de enero de 2017, que figuran en el balance cerrado a 30 de junio de 2018:

1. Bonos convertibles en acciones, nominal 250 millones de euros, vencimiento 8 de mayo de 2019, cupón 4% anual, pagadero trimestralmente.
2. Bonos simples, cuyo saldo nominal vivo asciende a 7,6 millones de euros, pagadero mediante cupones anuales del 4,5%, con vencimiento 5 de mayo de 2020.

3. Bonos simples emitidos por un nominal de 30 millones de euros, cupón del 4,75% pagadero anualmente y vencimiento 23 de noviembre de 2023. En noviembre de 2017 Sacyr ha recomprado 262 de 100.000 euros cada uno, equivalentes nominalmente a 26,2 millones. Estos bonos no se han amortizado, figuran en el balance como activo financiero.
4. Emisión de bonos simples, por importe de 44 millones de euros, cupón del 4,75% pagadero anualmente y vencimiento 16 de noviembre de 2024.
5. Bonos emitidos por AUNOR, perteneciente al grupo Sacyr Concesiones, por importe de 54 millones de euros, cupón anual del 4,75% y vencimiento 30 de junio de 2025.

De la emisión de obligaciones simples por importe de 26,2 millones de euros lanzada a fecha de 7 de mayo de 2015 con un vencimiento a cinco años, se amortizaron el 14 de diciembre de 2016 de forma anticipada, 186 bonos por importe nominal de 18,6 millones de euros. A 31 de diciembre de 2017 el saldo nominal vivo de la emisión ascendía a 7,6 millones de euros. Esta emisión se realizó entre inversores cualificados a un tipo de interés fijo, pagadero mediante cupones anuales, del 4,5%

En noviembre de 2016 Sacyr S.A., realizó una emisión de bonos simples, bajo la par, por importe de 30 millones de euros, cupón del 4,75% pagadero anualmente y vencimiento 23 de noviembre de 2023. En noviembre de 2017 Sacyr recompró 262 de 100.000 euros cada uno, equivalentes nominalmente a 26,2 millones. Estos bonos no se han amortizado, figuran en el balance como activo financiero.

El 16 de noviembre de 2017 Sacyr S.A., realizó una emisión de bonos simples, a la par, por importe de 44 millones de euros, cupón del 4,75% pagadero anualmente y vencimiento 16 de noviembre de 2024.

Con fecha 7 de noviembre de 2017, la sociedad Superstrada Pedemontana Venta S.p.A., realizó dos emisiones de bonos bajo ley inglesa, cotizando en la bolsa irlandesa, para financiar la construcción de la infraestructura, con las siguientes características:

1. Emisión de bonos Senior por importe de 1.221 millones de euros, plazo 30 años.
2. Emisión de bonos Subordinados por importe de 350 millones de euros, plazo 10 años.

El 31 de marzo de 2017 la sociedad italiana S.I.S., S.C.P.A. emitió bajo ley inglesa bonos por importe total de 57,4 millones de euros, por un plazo de 2 años con opción de extenderlo un año más.

Conforme a la NIC 32, las obligaciones convertibles son un instrumento financiero compuesto que incorpora un pasivo financiero y un componente de patrimonio neto. En el estado de situación financiera consolidado se presentan de forma separada uno y otro componente. La segmentación se realiza valorando primero

el componente de pasivo y asignando luego el resto del valor del instrumento al patrimonio.

## 12.2.- Deuda por vencimientos

El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo a 30 de junio de 2018, por divisiones y vencimientos contractuales es como sigue:

<b>PRIMER SEMESTRE 2018 (No Auditado)</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>299.653</b>	<b>346.522</b>	<b>111.023</b>	<b>4.050</b>	<b>66.560</b>	<b>80.209</b>	<b>908.017</b>
- Deudas con entidades de crédito	139.409	12.154	33.800	4.050	4.238	9.213	202.864
- Obligaciones y Otros valores negociables	160.244	334.368	77.223	0	62.322	70.996	705.153
<b>Grupo Sacyr Construcción</b>	<b>61.144</b>	<b>95.481</b>	<b>141.744</b>	<b>15.024</b>	<b>127.028</b>	<b>1.376.316</b>	<b>1.816.737</b>
- Deudas con entidades de crédito	59.006	39.705	21.744	15.024	14.028	38.316	187.823
- Obligaciones y Otros valores negociables	2.138	55.776	120.000	0	113.000	1.338.000	1.628.914
<b>Grupo Sacyr Concesiones (1)</b>	<b>110.000</b>	<b>216.008</b>	<b>274.024</b>	<b>151.289</b>	<b>155.086</b>	<b>1.663.325</b>	<b>2.569.732</b>
- Deudas con entidades de crédito	99.709	195.662	251.819	126.373	127.348	1.582.056	2.382.967
- Obligaciones y Otros valores negociables	10.291	20.346	22.205	24.916	27.738	81.269	186.765
<b>Grupo Valoriza</b>	<b>43.598</b>	<b>86.922</b>	<b>40.566</b>	<b>32.952</b>	<b>27.578</b>	<b>214.476</b>	<b>446.092</b>
- Deudas con entidades de crédito	43.598	86.922	40.566	32.952	27.578	214.476	446.092
<b>Grupo Industrial</b>	<b>39.418</b>	<b>7.956</b>	<b>7.983</b>	<b>6.451</b>	<b>6.096</b>	<b>81.045</b>	<b>148.949</b>
- Deudas con entidades de crédito	39.418	7.956	7.983	6.451	6.096	81.045	148.949
<b>Grupo Somague</b>	<b>30.875</b>	<b>8.462</b>	<b>9.927</b>	<b>10.448</b>	<b>12.008</b>	<b>75.585</b>	<b>147.305</b>
- Deudas con entidades de crédito	30.875	8.462	9.927	10.448	12.008	75.585	147.305
<b>TOTAL DEUDA A PAGAR</b>	<b>584.688</b>	<b>761.351</b>	<b>585.267</b>	<b>220.214</b>	<b>394.356</b>	<b>3.490.956</b>	<b>6.036.832</b>
Gastos de formalización a distribuir	0	0	0	0	0	0	(101.384)
<b>TOTAL DEUDA</b>	<b>584.688</b>	<b>761.351</b>	<b>585.267</b>	<b>220.214</b>	<b>394.356</b>	<b>3.490.956</b>	<b>5.935.448</b>
<b>Grupo Vallehermoso</b>	<b>6.148</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>398</b>	<b>6.834</b>
- Deudas con entidades de crédito	6.148	72	72	72	72	398	6.834
<b>TOTAL DEUDA A PAGAR</b>	<b>6.148</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>398</b>	<b>6.834</b>

Estas cifras incluyen los intereses a pagar devengados no vencidos por importe de 22 millones de euros.

(1) En Sacyr Concesiones la deuda contable está clasificada según vencimiento contractual. En el primer trimestre de 2018 se ha refinanciado Viastur, lo que ha permitido clasificar a largo plazo 97 millones que al cierre del ejercicio 2017 figuraban a corto plazo.

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

<b>EJERCICIO 2017 (Auditado)</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>	<b>720.809</b>
- 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>
- Deudas con entidades de crédito	78.374	68.271	33.931	29.342	23.392	148.073	381.383
<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>
- Deudas con entidades de crédito	39.922	4.681	8.000	6.249	5.856	80.573	145.281
<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>
- Deudas con entidades de crédito	42.868	13.418	14.821	12.368	13.809	76.485	173.769
<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 al servicio de la deuda inferior a lo estipulado en el contrato.

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

### 13.- PROVISIONES

En el primer semestre de 2018 y 2017, las variaciones de provisiones no corrientes se han debido principalmente a la evolución de las provisiones por pérdidas de sociedades puestas en participación que exceden la inversión en dicha sociedad.

### 14.- OTRAS DEUDAS FINANCIERAS GARANTIZADAS

Como se indica en la Nota 8, el Grupo firmó en 2016 y 2017 derivados financieros sobre las acciones de Repsol, para cubrir la variación de valor por debajo de determinados precios. Los recursos obtenidos de estos derivados están clasificados en esta partida del pasivo del balance.

## 15.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de los gastos e ingresos financieros a 30 de junio de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

Miles de euros	Saldo al 30-jun-18 (No auditado)	Saldo al 30-jun-17 (No auditado)
<b>Ingresos financieros otros valores negociables</b>	<b>9.743</b>	<b>7.313</b>
<b>Otros intereses e ingresos</b>	<b>28.180</b>	<b>12.130</b>
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>18.340</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>56.263</b>	<b>19.443</b>
<b>Gastos financieros</b>	<b>(153.922)</b>	<b>(109.886)</b>
Procedentes de créditos, préstamos bancarios y obligaciones	(151.593)	(107.013)
Variación de provisiones de inversiones financieras	(2.329)	(2.873)
<b>Resultado de instrumentos financieros</b>	<b>(138.768)</b>	<b>8.435</b>
Gastos financieros asimilables a instrumentos financieros de negociación	(30.703)	0
Resultado Instrumentos financieros de negociación	(96.596)	19.583
Resultado Instrumentos financieros de cobertura	(11.469)	(11.148)
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>0</b>	<b>(16.944)</b>
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>(292.690)</b>	<b>(118.395)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(236.427)</b>	<b>(98.952)</b>

## 16.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Las bases de elaboración de los segmentos del Grupo han mantenido los mismos criterios que los adoptados en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2017.

El desglose de la cifra de negocios por mercados de los periodos terminados a 30 de junio de 2018 y 2017 del grupo Sacyr es el siguiente:

Miles de euros	30-jun-18 (No auditado)	30-jun-17 (No auditado)
<b>Mercado interior</b>	<b>717.012</b>	<b>654.456</b>
<b>Exportación</b>	<b>1.085.984</b>	<b>868.117</b>
a) Unión Europea	458.747	375.253
b) Países OCDE	228.019	198.901
c) Resto de países	399.218	293.963
<b>TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>1.802.996</b>	<b>1.522.573</b>
<b>TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (NOTA 4)</b>	<b>356</b>	<b>2.233</b>

De acuerdo con la organización y estructura de dirección vigente en el Grupo, la segmentación de la información se realiza en base a las siguientes áreas de negocio:

- Holding: estructura corporativa del Grupo, representada por su sociedad holding Sacyr, S.A.



- Construcción (Grupo Sacyr Construcción y Grupo Somague): negocio de construcción de obra civil y edificación en España, Portugal, Italia, Angola, Panamá, Chile, Cabo Verde, Costa Rica, Perú, Colombia, México, Irlanda, India, Reino Unido, Brasil y Qatar.
- Concesiones (Grupo Sacyr Concesiones): negocio concesional de autopistas, intercambiadores de transporte, aeropuertos y hospitales.
- Valoriza: negocio de multiservicios.
- Industrial: negocio de ingeniería y construcción industrial.
- Repsol: 7,69% de Repsol y las sociedades tenedoras de la participación.

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

Miles de euros	Ingresos de explotación de clientes externos		Ingresos de explotación entre segmentos		TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	
	30-jun-18 (No auditado)	30-jun-17 (No auditado)	30-jun-18 (No auditado)	30-jun-17 (No auditado)	30-jun-18 (No auditado)	30-jun-17 (No auditado)
Construcción	813.087	584.452	110.431	77.403	923.518	661.855
Concesiones	275.622	189.253	85.261	75.245	360.883	264.498
Valoriza	525.795	446.238	41.560	22.181	567.355	468.419
Industrial	192.561	254.846	70.430	6.446	262.991	261.292
Holding	12.529	25.829	17.849	14.684	30.378	40.513
<b>AGREGADO</b>	<b>1.819.594</b>	<b>1.500.618</b>	<b>325.531</b>	<b>195.959</b>	<b>2.145.125</b>	<b>1.696.577</b>
Ajustes y eliminaciones	150.886	62.183	(325.531)	(195.959)	(174.645)	(133.776)
<b>TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>1.970.480</b>	<b>1.562.801</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.970.480</b>	<b>1.562.801</b>
<b>TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (NOTA 4)</b>	<b>373</b>	<b>2.277</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>373</b>	<b>2.277</b>

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

Miles de euros	30-jun-18 (No auditado)	30-jun-17 (No auditado)
Construcción	25.743	5.994
Concesiones	20.608	18.300
Valoriza	11.255	9.932
Industrial	6.421	7.737
Holding	(82.287)	(124.366)
Repsol	54.592	55.341
<b>TOTAL</b>	<b>36.332</b>	<b>(27.062)</b>
(+/-) Eliminación de Rtdos. Internos y otros	60.256	98.563
(+/-) Impuesto s/ beneficios	24.182	15.705
<b>RESULTADO ANTES IMPUESTOS ACT. CONTINUADAS</b>	<b>120.770</b>	<b>87.206</b>
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS ACT. INTERRUMPIDAS (NOTA 4)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

A 30 de junio de 2017, en Holding se incluían provisiones de cartera por filiales del Grupo por importe de 118 millones de euros, que son eliminadas a efectos consolidados.

A 30 de junio de 2018, en Holding se incluyen provisiones de cartera por filiales del Grupo por importe de 59 millones de euros, que son eliminadas a efectos consolidados.

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

## 17.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

La conciliación entre el resultado contable y fiscal, así como la conciliación entre el gasto por impuesto antes y después de deducciones y ajustes es la siguiente:

<i>Miles de euros</i>	<b>30-jun-18 (No auditado)</b>	<b>30-jun-17 (No auditado)</b>
<b>Resultado consolidado antes de Impuestos</b>	<b>120.770</b>	<b>87.204</b>
Ajustes por resultados método de la participación	(185.909)	(46.752)
Otros ajustes consolidados	1.675	(3.393)
Diferencias permanentes	110.810	12.368
<b>Resultado fiscal</b>	<b>47.346</b>	<b>49.427</b>
x Tipo impositivo medio	49,67%	32,07%
<b>Gasto por impuesto antes de deducciones y otros ajustes</b>	<b>23.518</b>	<b>15.850</b>
Deducciones y bonificaciones del ejercicio	(1.067)	897
Regularización del IS de ejercicios anteriores	0	0
Ajuste por cambio de tipo impositivo	0	0
Otros ajustes	1.731	(1.042)
<b>Impuesto sobre las ganancias</b>	<b>24.182</b>	<b>15.705</b>
Tipo efectivo sobre el resultado	20,02%	18,01%

## 18.- GANANCIA POR ACCIÓN

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el resultado neto atribuible del Grupo entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante el ejercicio, excluido el número medio de acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

	<b>Saldo al 30-jun-18 (No auditado)</b>	<b>Saldo al 30-jun-17 (No auditado)</b>
<b>Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)</b>	<b>72.341</b>	<b>60.390</b>
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	540.876	517.431
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(5.223)	(2.954)
<b>Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción</b>	<b>535.653</b>	<b>514.477</b>
<b>Beneficio básico por acción (euros)</b>	<b>0,14</b>	<b>0,12</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 dilusión 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.

	Saldo al 30-jun-18 (No auditado)	Saldo al 30-jun-17 (No auditado)
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	72.341	60.390
Más: Intereses de obligaciones convertibles (miles de euros)	8.350	8.162
<b>Resultado atribuido a la dominante ajustado (miles de euros)</b>	<b>80.691</b>	<b>68.552</b>
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	540.876	517.431
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(5.223)	(2.954)
Más: número medio de acciones por obligaciones convertibles (miles de acciones)	46.985	45.922
<b>Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción</b>	<b>582.638</b>	<b>560.399</b>
<b>Beneficio diluido por acción (euros)</b>	<b>0,14</b>	<b>0,12</b>

Para las actividades interrumpidas, las ganancias fueron las siguientes:

	Saldo al 30-jun-18 (No auditado)	Saldo al 30-jun-17 (No auditado)
<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)	540.876	517.431
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(5.223)	(2.954)
<b>Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción</b>	<b>535.653</b>	<b>514.477</b>
<b>Beneficio básico y diluido por acción actividades interrumpidas (euros)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## 19.- PLANTILLA MEDIA

El desglose de la plantilla media por sexo del grupo Sacyr a 30 de junio de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Saldo al 30-jun-18	Saldo al 30-jun-17
Hombres	17.231	13.944
Mujeres	17.161	14.654
<b>TOTAL</b>	<b>34.392</b>	<b>28.598</b>

## 20.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS

A 30 de junio de 2018 y 2017 las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección del grupo Sacyr, son las siguientes:

<i>Miles de euros</i>	<b>30-jun-18 (No auditado)</b>	<b>30-jun-17 (No auditado)</b>
<b>ADMINISTRADORES:</b>		
<b>Concepto retributivo:</b>		
Retribución fija	784	765
Retribución variable	784	765
Atenciones estatutarias	751	751
<b>TOTAL</b>	<b>2.319</b>	<b>2.281</b>
<b>DIRECTIVOS:</b>		
<b>Concepto retributivo:</b>		
Retribución fija	950	1.127
Retribución variable	364	475
<b>TOTAL</b>	<b>1.314</b>	<b>1.601</b>
<b>Otros beneficios:</b>		
Primas de seguros de vida	12	16
<b>TOTAL</b>	<b>12</b>	<b>16</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.645</b>	<b>3.898</b>

Se incluye dentro de Alta Dirección a los directivos con dependencia directa del Consejo o del primer ejecutivo de la compañía, considerando a los Consejeros Delegados de las filiales directas de la matriz y a sus Directores Generales como tales, incluido el auditor interno.

Esta calificación, a meros efectos informativos, no es una interpretación de la clasificación a efectos de la normativa aplicable a la sociedad (como la contenida en el Real Decreto 1382/1985), ni tiene por efecto la creación, reconocimiento, modificación o extinción de derechos u obligaciones legales o contractuales. En concreto, los miembros de la Alta Dirección, en tanto no tengan acordado expresamente un contrato escrito a efectos de lo establecido en el Real Decreto 1382/1985, se considerará que están sujetos plenamente y a todos los efectos a una relación laboral común.

## 21.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El grupo Sacyr realiza transacciones con partes vinculadas dentro de las condiciones generales del mercado, siendo las realizadas en el primer semestre de los ejercicios 2018 y 2017 las que se detallan a continuación:

JUNIO 2018 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros		0	0	0	0	0
2) contratos de gestión o colaboración		0	0	0	0	0
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias		0	0	0	0	0
4) Arrendamientos		0	0	0	0	0
5) Recepción de servicios		0	1.391	0	0	1.391
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS		0	325	0	0	325
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ		0	1.066	0	0	1.066
6) Compra de bienes		0	0	0	6.303	6.303
SOLRED, S.A.		0	0	0	801	801
GAS NATURAL COMERCIALIZADORA		0	0	0	4.894	4.894
GAS NATURAL SERVICIOS SDG, S.A.		0	0	0	170	170
REPSOL CIAL PROD. PETROLIFEROS, S.A.		0	0	0	438	438
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>0</b>	<b>1.391</b>	<b>0</b>	<b>6.303</b>	<b>7.694</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)		19.672	0	0	52.636	72.308
EL POZO ALIMENTACION		11.255	0	0	0	11.255
SEDIASA		275	0	0	0	275
DAMM		3.306	0	0	0	3.306
PROFU, S.A.		4.836	0	0	0	4.836
REFINERIA LA PAMPILLA, S.A. (RELAPASA)		0	0	0	32.563	32.563
REPSOL EXPLORACION PERU SUCURSAL DEL PERÚ (REPEXSA)		0	0	0	3.750	3.750
PETROLEOS DEL NORTE, S.A.		0	0	0	809	809
REPSOL INVESTIGACIONES PETROLIFERAS		0	0	0	256	256
REPSOL PETROLEO, S.A.		0	0	0	9.216	9.216
REPSOL POLIMEROS, S.A.		0	0	0	2.469	2.469
REPSOL QUIMICA, S.A.		0	0	0	3.573	3.573
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>19.672</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>52.636</b>	<b>72.308</b>

JUNIO 2018 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1.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		34.701	1.387	0	0	36.088
EL POZO ALIMENTACION		19.168	0	0	0	19.168
PROFU, S.A.		9.301	0	0	0	9.301
SEDIASA		1.140	0	0	0	1.140
DAMM		5.092	0	0	0	5.092
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ		0	1.130	0	0	1.130
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS, S.L.		0	257	0	0	257

JUNIO 2018 Miles de euros		SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1.a. Compra de activos materiales, intangibles u otros activos		0	0	0	0	0
1.b. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital		0	0	0	0	0
1.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)		0	0	0	0	0
1.d. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)		0	0	0	0	0
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos		0	0	0	0	0
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)		0	0	0	0	0
2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)		0	0	0	0	0
2.d. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)		0	0	0	0	0
3.a. Garantías y avales prestados		0	0	0	0	0
3.b. Garantías y avales recibidos		0	0	0	0	0
4. Dividendos y otros beneficios distribuidos		0	0	0	0	0
5. Otras operaciones		5.902	450	0	0	6.352
EL POZO ALIMENTACION		6.273	0	0	0	6.273
PROFU, S.A.		-1.477	0	0	0	-1.477
DAMM		1.049	0	0	0	1.049
SEDIASA		57	0	0	0	57
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ		0	410	0	0	410
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS, S.L.		0	40	0	0	40

JUNIO 2018  
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	0	0
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1) Ingreso financiero	0	0	0	0	0
2) Prestación de servicios	0	0	5.330	0	5.330
AP-1 EUROPISTAS CONCESIONARIA DEL ESTADO, S.A.U.	0	0	350	0	350
AUTOPISTAS ASTUR LEONESA (AUCALSA)	0	0	1.086	0	1.086
AUTOPISTAS DE GALICIA (AUTOESTRADA)	0	0	1.162	0	1.162
AUTOPISTAS DEL ATLANTICO (AUDASA)	0	0	2.732	0	2.732
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>5.330</b>	<b>0</b>	<b>5.330</b>

JUNIO 2017  
(No auditado)  
Miles de euros

GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros	0	0	0	0	0
2) contratos de gestión o colaboración	0	0	0	0	0
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	0	0	0	0	0
4) Arrendamientos	0	0	0	0	0
5) Recepción de servicios	1.180	0	0	0	1.180
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS	433	0	0	0	433
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ	747	0	0	0	747
6) Compra de bienes	39	0	0	0	39
DISA	39	0	0	0	39
7) Correcc. valorativas por deudas incobr. o de dudoso cobro	0	0	0	0	0
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0
9) Otros gastos	16	0	0	0	16
EL POZO	16	0	0	0	16
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>1.235</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.235</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)	14.823	0	0	91.438	106.261
EL POZO	6.127	0	0	0	6.127
DAMM	1.828	0	0	0	1.828
PROFU, S.A.	6.853	0	0	0	6.853
DISA	15	0	0	0	15
REFINERIA LA PAMPILLA (RELAPASA)	0	0	0	43.719	43.719
REPSOL EXPLORACION PERU (REPEXSA)	0	0	0	32.774	32.774
PETROLEOS DEL NORTE, S.A.	0	0	0	3.553	3.553
REPSOL INVESTIGACIONES PETROLIFERAS	0	0	0	215	215
REPSOL PETROLEO, S.A.	0	0	0	8.674	8.674
REPSOL QUIMICA, S.A.	0	0	0	2.503	2.503
6) Beneficios por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0
7) Otros ingresos	0	0	0	0	0
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>14.823</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>91.438</b>	<b>106.261</b>

JUNIO 2017  
(No auditado)  
Miles de euros

OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1.a. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	0	0	0	0
1.b. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	0	0	0	0	0
1.c. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	0	0	0	0
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	0	0
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	0	0	0	0	0
2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendataria)	0	0	0	0	0
2.d. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendataria)	0	0	0	0	0
3.a. Garantías y avales prestados	0	0	0	0	0
4. Garantías y avales recibidos	0	0	0	0	0
5. Otras operaciones	16.665	0	0	0	16.665
EL POZO	9.300	0	0	0	9.300
DAMM	2.719	0	0	0	2.719
PROFU, S.A.	3.467	0	0	0	3.467
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS	387	0	0	0	387
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ	792	0	0	0	792

JUNIO 2017  
(No auditado)  
Miles de euros

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 (arrendataria)	0	0	0	0	0
2.d. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendataria)	0	0	0	0	0
3.a. Garantías y avales prestados	0	0	0	0	0
3.b. Garantías y avales recibidos	0	0	0	0	0
4. Dividendos y otros beneficios distribuidos	0	0	0	0	0
5. Otras operaciones	261	0	0	0	261
EL POZO (SALDO DEUDORES)	(12)	0	0	0	(12)
DAMM (SALDO DEUDORES)	1.753	0	0	0	1.753
PROFU, S.A. (SALDO DEUDORES)	(1.516)	0	0	0	(1.516)
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS (SALDO ACREEDORES)	36	0	0	0	36

JUNIO 2017  
(No auditado)  
Miles de euros

GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				Total
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	
1) Recepción de servicios	0	0	0	0	0
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1) Ingreso financiero	0	0	0	0	0
2) Prestación de servicios	0	0	4.405	0	4.405
AP-1 Europistas Concesionaria del Estado, S.A.U.	0	0	294	0	294
AUTOPISTA ASTUR LEONESA (AUCALSA)	0	0	967	0	967
AUTOPISTAS DE GALICIA (AUTOESTRADAS)	0	0	566	0	566
AUTOPISTAS DEL ATLANTICO (AUDASA)	0	0	2.578	0	2.578
3) Beneficios por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0
4) Otros ingresos	0	0	0	0	0
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.405</b>	<b>0</b>	<b>4.405</b>

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

El control de gestión realizado por las empresas del grupo Sacyr permite verificar el cumplimiento de la normativa y procedimientos corporativos establecidos en todas sus áreas de actividad, identificar los riesgos a los que se expone y evaluar la sensibilidad del Grupo a escenarios diferentes motivados por la variación de las condiciones actuales.

La política de gestión del riesgo financiero viene determinada por la normativa aplicable y la casuística específicas de los sectores de actividad en los que opera el Grupo y por la coyuntura de los mercados financieros.

Los pasivos financieros del Grupo comprenden la financiación recibida de entidades de crédito, los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar; los activos financieros los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, así como efectivo y equivalentes al efectivo que surgen directamente de las operaciones realizadas. Para cubrir el riesgo de vencimiento de pasivos financieros, el Grupo posee inversiones disponibles para la venta y para cubrir riesgos de tipo de interés o de cambio, participa en transacciones con derivados.

El Grupo, se expone, en mayor o menor medida dependiendo de las áreas de negocio, a los riesgos que se detallan a continuación, en particular al riesgo de crédito, al de liquidez y al de mercado, especialmente a la variación de tipos de interés y en menor medida de tipos de cambio.

El Grupo realiza, pruebas de deterioro de valor para todos sus activos. No obstante, si existiese cualquier indicio de pérdida, se reevaluaría el valor recuperable del activo al objeto de identificar el alcance de la pérdida por deterioro.

No está entre las políticas del Grupo realizar operaciones especulativas con derivados.

Se resumen a continuación cada uno de estos riesgos.

### 22.1.- Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo en el que una de las contrapartes no cumpla con las obligaciones derivadas de un instrumento financiero o contrato de compra y esto se traduzca en una pérdida financiera. El Grupo está expuesto al riesgo de

crédito en sus actividades operativas, fundamentalmente para los deudores comerciales, y en sus actividades de financiación.

Cada unidad de negocio realiza una evaluación previa a la contratación que incluye un estudio de solvencia de acuerdo con la política, los procedimientos y el control establecidos por el Grupo en relación con la gestión del riesgo de crédito de los clientes. Durante la fase de ejecución de los contratos se realiza un seguimiento permanente de la evolución de la deuda y una revisión de los importes recuperables, realizándose las correcciones necesarias.

La concentración del riesgo en relación con los deudores comerciales es baja, por su elevada diversificación y por la tipología de sus clientes, respaldados por entidades públicas en un porcentaje singular.

El riesgo de crédito de los saldos con bancos e instituciones financieras se gestiona por el departamento financiero de cada área de negocio y del Grupo. Las inversiones del excedente de caja se realizan en entidades de elevada solvencia.

En las áreas de Construcción (Sacyr Construcción/Somague), Concesiones de Infraestructuras (Sacyr Concesiones) y Servicios (Valoriza), buena parte de los ingresos proceden de las Administraciones Estatales, Autonómicas y Locales de nuestro país y de otros mercados geográficos donde opera el Grupo, sector público con calificaciones crediticias elevadas.

En las infraestructuras de transportes, el cobro al contado del peaje elimina el riesgo de crédito en un porcentaje importante de los ingresos de la división.

En el área de actividad industrial (Sacyr Industrial) nos encontramos con actividades EPC, que llevan aparejado un riesgo de crédito derivado de los propios contratos y clientes con los que se opera, este riesgo está sometido al debido análisis de solvencia previo por parte de la compañía. Por su parte la actividad de producción de energía tiene un riesgo menor al producir y vender energía en un mercado regulado.

## **22.2.- Riesgo de liquidez**

### **22.2.1.- Fondo de maniobra**

A 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el Grupo presenta un fondo de maniobra positivo.

### **22.2.2.- Deuda financiera**

La deuda financiera bruta a 30 de junio de 2018 asciende a 5.935 millones de euros, a 31 de diciembre de 2017 presentaba una deuda de 5.650 millones de euros. Por lo tanto, se ha incrementado la deuda bruta en 285 millones de euros, esto es, un 5%. Esta variación se produce fundamentalmente i) por la disposición de los préstamos que financian los proyectos en ejecución de Sacyr Concesiones



y Sacyr Servicios, que aportan 154 millones de euros de deuda bruta y ii) la buena acogida por el mercado de los programas de pagarés junto con la nueva emisión de bonos en Sacyr S.A.

A continuación, se incluye un cuadro resumen explicativo de la deuda financiera bruta del Grupo a 30 de junio de 2018:

<b>Millones de euros (No auditado)</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	163	4,17%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	563	3,94%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	2.715	4,38%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	53	4,03%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Obligaciones y Otros valores negociables	2.521	2,70%	-	fijo
Otros e intereses a pagar no vencidos	-80	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>5.935</b>			

A 31 de diciembre de 2017, el detalle de la deuda del Grupo era el siguiente:

<b>Millones de euros (Auditado)</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	2.082	2,81%	-	fijo
Otros e intereses a pagar no vencidos	-80	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>5.650</b>			

### 22.2.3.- Riesgo de liquidez por áreas de negocio

Es el riesgo derivado de una excesiva concentración de vencimientos que puede dañar, aunque sea de manera coyuntural, la capacidad financiera para atender los compromisos de pago. El Grupo tiene identificados los probables escenarios a través del seguimiento y control del presupuesto anual y de la actualización diaria de sus provisiones mensuales de tesorería, lo que le permite anticiparse en la toma de decisiones.

Factores endógenos mitigantes de este riesgo son la generación de caja recurrente de los negocios en los que el Grupo basa su actividad y la capacidad del Grupo para vender activos. La estrategia de rotación de los mismos le permite al Grupo Sacyr cosechar los frutos de la maduración de inversiones de alta calidad, y aplicar la liquidez obtenida en la mejora potencial de su competitividad, rentabilidad y crecimiento.

La obtención de nuevas líneas de financiación ajena, ya sea bancaria o mediante la emisión de valores negociables, basada en los planes de negocio a

largo plazo de la empresa continúan siendo el vehículo natural de obtención de liquidez.

El Grupo estima que tiene capacidad para renegociar con los acreedores financieros actuales los vencimientos que se presentan a corto y medio plazo.

Por áreas de negocio, el riesgo de liquidez es reducido en los proyectos de Concesiones de Infraestructuras y de Servicios en las áreas de Industrial y Medioambiente debido a la naturaleza y características de sus cobros y pagos, su EBITDA, la estructura financiera de los proyectos, sistema de tarifas y programa sistemático de inversiones de reposición. Las concesionarias no necesitan obtener líneas de circulante, pero si se produjeran desfases temporales de tesorería o demandas de capital extraordinarias de los proyectos en curso ya comprometidos o en apoyo de nuevas adjudicaciones, la sociedad cabecera del Grupo tiene asignadas líneas de crédito y programas de deuda financiera con las que atender estas necesidades.

El área de construcción dispone de líneas de crédito suficientes para cubrir sus necesidades de liquidez y además tiene la posibilidad de realizar operaciones de descuento anticipado o factorización de los importes facturados a sus clientes, en su mayor parte administraciones públicas y clientes de primer nivel crediticio.

Por divisiones, los principales variaciones en los vencimientos de la deuda con entidades de crédito a 30 de junio de 2018 son los siguientes:

- Sacyr S.A.:

La sociedad cabecera del Grupo, financia las inversiones en los distintos negocios mediante líneas de crédito y deuda a largo plazo. No se estiman dificultades para su renovación adecuando el plazo de la financiación al retorno de la inversión o a la cancelación en su caso. Así mismo se continúa trabajando en la búsqueda de nuevas líneas de financiación que permitan atender las necesidades financieras del Grupo.

- Sacyr Concesiones:

Presenta una deuda bruta de 2.570 millones de euros, supera en 89 millones la cifra de 2.481 millones de euros que recogía a 31 de diciembre de 2017. Este incremento se ha producido, fundamentalmente i) por el esfuerzo inversor que la división está realizando en el desarrollo de proyectos en el exterior, en especial en Chile, Perú y Colombia, y ii) el efecto negativo (disminuye la deuda bruta) por la evolución de los tipos de cambio como consecuencia de la apreciación del euro respecto al peso chileno (CLP).

La sociedad concesionaria Autovía del Arlanzón para optimizar su estructura financiera, a través de la mercantil Financiera Marsyc S.A. ha emitido en febrero de 2018, 144 millones de deuda, mediante 1.440 bonos de 100.000 euros cada uno, con amortizaciones semestrales y vencimiento final 31 de diciembre de 2025, cupón anual del 2,61%.

Los vencimientos anuales se producen de manera muy escalonada atendiendo a su vencimiento contractual. Durante el primer trimestre de 2018 se ha firmado una nueva financiación de Viastur, que ha permitido reclasificar a largo plazo, los 97 millones de euros que a 31 de diciembre de 2017 figuraban a corto plazo como consecuencia del incumplimiento de ratios contractuales. El 87% de la deuda bruta tiene vencimiento del año 2020 en adelante. Se trata de deuda asociada a la financiación de proyectos, cuyo repago se garantiza con los flujos de caja de las concesiones y está asegurada en un 56% frente al riesgo de subida de tipo de interés.

- Valoriza:

La División de Servicios atiende los vencimientos de su deuda financiera, con los recursos generados por su actividad ordinaria. El 71% de los vencimientos se producirán desde el año 2020 en adelante, que se corresponde principalmente con la financiación de proyectos a largo plazo.

- Construcción:

En el último trimestre de 2017 se incorporó al Grupo Consolidado Sacyr las sociedades italianas S.I.S., S.C.P.A, y Superestrada Pedemonta Veneta, S.R.L., que a 30 de junio de 2018 aportan en términos de deuda bruta a la unidad de Construcción 1.605 millones de euros, si bien, también estas sociedades aportan 1.369 millones de euros de tesorería, que se destinará a la construcción y explotación en régimen de concesión de la autopista Pedemontana-Veneta.

La actividad de construcción en España continúa ralentizándose como consecuencia de múltiples factores, lo que está afectando a la generación de caja; para afrontar esta situación transitoria, el área de negocio está revisando con sus entidades financieras la ampliación de los vencimientos de deuda que vencen en el 2018, no obstante mantiene niveles de liquidez suficientes para cubrir las obligaciones previstas en el corto plazo con sus líneas de crédito, la tesorería y las inversiones financieras temporales de que dispone.

Somague, presenta una deuda bruta a 30 de junio de 2018 de 147 millones de euros. El Grupo, durante el pasado ejercicio, continuó con el proceso de renegociación de deuda con sus entidades financieras, consiguiendo una ampliación de los vencimientos tanto a corto como a largo plazo, para adecuarlos a la previsión de flujos de caja actual de la actividad. Este proceso de negociación se ha prolongado durante el ejercicio 2018.

- Industrial:

El hecho más relevante en términos de financiación en la División de Industrial se produjo en julio de 2017 con la firma de un Project Finance por importe de 98,7 millones de euros, amortizable en 7 años. Esta financiación permitió unificar toda la financiación de las plantas energéticas en un solo préstamo, extender plazos y mejorar las condiciones de la deuda preexistente. Esta División dispone de tesorería y líneas de financiación disponibles para atender los vencimientos de deuda a corto plazo. La deuda de proyecto se amortiza con los ingresos generados por los mismos.

## 22.3.- Riesgo de mercado

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

### 22.3.1.- Riesgo de tipo de interés

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

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

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

La estructura de la deuda financiera del Grupo clasificada por riesgo de tipo de interés, entre deuda a tipo fijo y protegido, una vez considerados los derivados contratados como cobertura, y la deuda referenciada a tipo de interés variable, a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, es como sigue en el Grupo:

<b>Miles de euros</b>	<b>30-jun-18 (No auditado)</b>		<b>31-dic-17 (Auditado)</b>	
	<b>Importe</b>	<b>%</b>	<b>Importe</b>	<b>%</b>
Deuda a tipo de interés fijo o protegido	2.654.561	44,72%	2.224.554	39,37%
Deuda a tipo de interés variable	3.280.887	55,28%	3.425.818	60,63%
<b>TOTAL</b>	<b>5.935.448</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.650.372</b>	<b>100,00%</b>

Una subida de un punto en el euribor, base genérica de referencia utilizada por la financiación, se ve amortiguada en un 26% por el efecto de las coberturas sobre la deuda.

La sensibilidad del gasto financiero del Grupo al incremento de 100 puntos básicos en el tipo de interés, supondría un impacto en el entorno de 26 millones de euros anuales.

### **22.3.2.- Riesgo de tipo de cambio**

Las fluctuaciones en los tipos de cambio tienen su reflejo en los estados financieros del Grupo al convertir a euros aquellos correspondientes a sociedades extranjeras cuya moneda funcional es otra divisa. Pero al margen de esto, no existe en la actualidad riesgo relevante en este sentido que afecte a los flujos de caja de los negocios, puesto que es política corporativa contratar la financiación en la misma moneda en que se van a generar los flujos de cada negocio, para dotarles de una cobertura natural frente al riesgo de evolución adversa del tipo de cambio.

Sin embargo, como consecuencia de la expansión geográfica del Grupo a otros países no comunitarios, pueden acometerse en el futuro inversiones que requieran, por su propia naturaleza o por la financiación necesaria, la contratación de instrumentos de cobertura frente al riesgo de tipo de cambio, como así se hará llegado el momento.

## **23.- OTRA INFORMACION RELEVANTE**

No existen transacciones significativas de carácter altamente estacional, salvo lo que respecta a la actividad del sector concesional de infraestructuras, cuya cifra de negocios se incrementa en periodos puntuales, como por ejemplo en vacacionales.

No existen importes significativos de costes incurridos de manera no uniforme a lo largo del periodo contable que sean susceptibles de anticipación o diferimiento en los estados financieros consolidados intermedios condensados.

Las partidas correspondientes a activos, pasivos, patrimonio neto, ganancia neta o flujos de efectivo, que por su naturaleza o importe sean relevantes o inusuales, están explicadas en las notas adjuntas que forman parte de estos estados financieros consolidados intermedios condensados. No se ha producido ningún hecho o transacciones que sean materiales para la comprensión de los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados adicionales a los desglosados. A tal efecto:

- No existen pérdidas significativas por deterioro del valor del inmovilizado material, intangible o de otros activos, así como reversión de dicha pérdida por deterioro, que por su importe o naturaleza merezca una explicación detallada.

- No se ha producido ninguna adquisición o enajenación de elementos de inmovilizado material de carácter significativo.
- No existen compromisos de compra significativos de elementos de inmovilizado material, intangible o de otros activos.
- No se han producido cambios significativos en los activos y pasivos de carácter contingente desde la fecha de las últimas cuentas anuales consolidadas. Asimismo, no se han producido pagos derivados de litigios de cuantía relevante.
- No existen errores de ejercicios anteriores susceptibles de haber sido corregidos.
- No se ha producido ningún préstamo fallido ni ningún incumplimiento de un contrato de préstamo.

## **24.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

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

- El 10 de julio de 2018, Sacyr, a través de sus participadas, Sacyr Securities, S.A., Sacyr Investments S.A.U. y Sacyr Investments II, S.A.U. ha recibido de Repsol, S.A. un dividendo de 0,485 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un importe total de 45 millones de euros.

En el área de Construcción del Grupo, se han producido los siguientes hitos relevantes, al cierre de los seis primeros meses:

- En Brasil, un consorcio formado por Sacyr Ingeniería e Infraestructuras, ha resultado ganador del proyecto de construcción, fase 1, de la "Línea Este" del Metro de Fortaleza, por un importe total de 350 millones de euros. Las obras, comprenden la ejecución de un túnel de 7,3 kilómetros de longitud, de los que 6 kilómetros serán ejecutados mediante máquinas tuneladoras, así como la construcción de 4 estaciones subterráneas ("Central Chico da Silva", "Colegio Militar", "Nunes Valente" y "Papicú") y 1 en superficie ("Tirol-Moura Brasil"). Además, se ejecutarán los refuerzos de los túneles en los lugares donde se construirán las estaciones de la siguiente fase ("Catedral" y "Luiza Távora").
- En México, Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado, por parte del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), la construcción del nuevo Hospital de San Alejandro, en San Andrés de Cholula, estado de Puebla, por un importe de 70,4 millones de euros. El nuevo centro sustituirá al histórico centro de San Alejandro que, en septiembre de 2017, resultó muy dañado por el terremoto que asoló la capital federal.

- En Chile, Sacyr Ingeniería e Infraestructuras construirá el nuevo Hospital de la ciudad de Villarica, Región de la Araucanía, por un importe de 44 millones de euros. El centro, de 21.000 metros cuadrados y 115 camas, albergará, entre otras instalaciones sanitarias, servicios de urgencias, 3 salas de parto, 12 puestos de diálisis y un policlínico donde se atenderán diversas especialidades médicas, así como de medicina general.
- En nuestro país, un consorcio formado por Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado la ampliación del muelle "Langosteira" A2-A3, y las mejoras de calado en las nuevas instalaciones portuarias en "Punta Langosteira" (La Coruña). Por un importe de 22,5 millones de euros.

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

- El 8 de julio, Sacyr Concesiones inauguró la Autopista "Ruta de Limarí", entre las localidades de La Serena y Ovalle, en la Región de Coquimbo, norte de Chile. La nueva vía, de 86 kilómetros de longitud, permitirá mejorar las condiciones de conectividad en la zona, con una reducción de hasta el 30% de los tiempos de viaje.

En el área de Servicios del Grupo, han acontecido los siguientes hitos importantes después del 30 de junio:

- Sacyr Medioambiente gestionará el servicio público de gestión de Residuos Sólidos Urbanos (RSU) y la limpieza viaria del municipio de Arona (Santa Cruz de Tenerife). Por un importe de 53,37 millones de euros y un plazo de 8 años para la concesión.
- Un consorcio participado por Sacyr Medioambiente reformará, y explotará, el Centro de Residuos de Montoliú (Lérida). Por un importe de 19,89 millones de euros y un plazo de 10 años, prorrogables por otros 10, para la concesión del servicio.
- Sacyr Medioambiente se ha adjudicado el servicio de actuaciones no programadas, y de actuación inmediata, en materia de zonas verdes y arbolado municipal, del Ayuntamiento de Madrid. Por un importe de 9,32 millones de euros y un plazo de 4 años, ampliables por 2 más, para la concesión.

## **25.- MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO**

El Grupo Sacyr presenta sus resultados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Adicionalmente, el Grupo proporciona otras medidas financieras, denominadas Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) o Alternative Performance Measures (APM's), utilizadas por la Dirección en la toma de decisiones y en la evaluación del rendimiento financiero, los flujos de efectivo o la situación financiera.

A fin de cumplir con la Directriz (2015/1415es) de la European Securities and Markets Authority (ESMA), sobre Medidas Alternativas de Rendimiento, a continuación, se detallan los desgloses requeridos para cada MAR, sobre su definición, conciliación, explicación de uso, comparativa y coherencia.

El Grupo Sacyr considera que esta información adicional favorecerá la comparabilidad, fiabilidad y comprensión de su información financiera.

### **Resultado bruto de explotación (EBITDA)**

**Definición:** Es el resultado de explotación antes de las dotaciones a la amortización y las variaciones de provisiones.

**Conciliación:** El cálculo del EBITDA se muestra en el Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio.

**Explicación del uso:** El EBITDA proporciona un análisis de los resultados operativos excluyendo las variables que no representan caja, como son las amortizaciones y la variación de provisiones principalmente. Es un indicador ampliamente utilizado por inversores a la hora de valorar el desempeño operativo de las empresas, así como su nivel de endeudamiento al compararlo con la deuda neta.

**Comparativa:** Se presentan importes comparativos entre periodos.

**Coherencia:** El criterio utilizado para calcular el EBITDA es el mismo que el del periodo comparativo anterior.

### **Resultado de explotación (EBIT)**

**Definición:** Se calcula como diferencia entre el Total ingresos de explotación (Cifra de negocios, Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado, Otros ingresos de explotación, Imputación de subvenciones de capital) y el Total gastos de explotación (Gastos de personal, Amortizaciones, Variación de provisiones y Otros).

**Conciliación:** El Resultado de Explotación (EBIT) no precisa de conciliación y se muestra en la Cuenta de Resultados separada consolidada intermedia de los presentes Estados financieros consolidados intermedios condensados.

**Explicación del uso:** Al igual que el EBITDA, el EBIT es un indicador relevante utilizado en la comparación entre empresas, e indica la magnitud del beneficio antes de la deducción de ingresos y costes financieros y de la carga fiscal, suponiendo una media de la capacidad de la Sociedad para obtener beneficios.

**Comparativa:** Se presentan importes comparativos entre periodos.

**Coherencia:** El criterio utilizado para calcular el EBIT es el mismo que el del periodo comparativo anterior.



## **Deuda bruta**

**Definición:** Agrupa las partidas de Deuda financiera no corriente y Deuda financiera corriente del pasivo del balance de situación consolidado, que incluyen deuda bancaria y emisiones en mercado de capitales (bonos).

**Conciliación:** La conciliación detallada de la Deuda bruta se incluye en la Nota 12 de los presentes Estados financieros consolidados intermedios condensados.

**Explicación del uso:** La Deuda bruta es un indicador financiero utilizado principalmente para determinar la solvencia de la Sociedad.

**Comparativa:** Se presentan importes comparativos entre periodos.

**Coherencia:** El criterio utilizado para calcular la Deuda bruta es el mismo que el del periodo comparativo anterior.

## **Resultado financiero**

**Definición:** Es la diferencia entre Total ingresos financieros y Total gastos financieros.

**Conciliación:** El Resultado financiero no precisa de conciliación y se muestra en la Cuenta de Resultados separada consolidada intermedia de los presentes Estados financieros consolidados intermedios condensados y, en mayor detalle, en la Nota 15.

**Explicación del uso:** Se trata de una medida de evaluación del resultado procedente del uso de los activos y pasivos financieros.

**Comparativa:** Se presentan importes comparativos entre periodos.

**Coherencia:** El criterio utilizado para calcular el Resultado financiero es el mismo que el del periodo comparativo anterior.

## **Cartera**

**Definición:** Valor de los contratos de obra adjudicados y cerrados pendientes de ejecutar. Estos contratos se incluyen en la cartera una vez formalizados. La cartera se muestra al porcentaje atribuible al Grupo, según el método de consolidación. Una vez incorporado un contrato a la cartera, el valor de la producción pendiente de ejecutar de ese contrato permanece en la cartera hasta que se haya completado o cancelado. Sin embargo, se realizan ajustes en la valoración para reflejar cambio en los precios y en los plazos que se pudieran acordar con el cliente. Debido a múltiples factores, todo o parte de la cartera ligada a un contrato podría no traducirse en ingresos. La cartera del Grupo está sujeta a ajustes y cancelaciones de proyectos y no puede ser tomada como un indicador cierto de ganancias futuras.

Respecto a la cartera de concesiones, representa los ingresos futuros estimados de las concesiones, en el periodo concesional, de acuerdo al plan financiero de cada concesión, e incluye asunciones de variaciones de tipo de cambio entre el euro y otras monedas, de la inflación, los precios, las tarifas y los volúmenes de tráfico.

**Conciliación:** No hay ninguna medida financiera comparable en NIIF, por lo que no es posible una conciliación con los estados financieros. La cartera del Grupo por divisiones se indica en el Informe de Gestión consolidado intermedio de los presentes Estados financieros consolidados intermedios condensados.

**Explicación del uso:** La Dirección considera que la cartera es un indicador útil respecto a los ingresos futuros del Grupo y un indicador típico utilizado por las empresas de los sectores en los que opera.

**Coherencia:** El criterio utilizado para calcular la Cartera del Grupo no ha sufrido modificaciones.

## INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO

### 1.- Acontecimientos más significativos producidos durante el primer semestre de 2018:

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

#### a) Dividendo Flexible

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

Más del 95% del accionariado de Sacyr, eligió cobrar el Dividendo Flexible en acciones, para lo cual se emitieron un total de 10.647.265 nuevas acciones. Estos títulos comenzaron a cotizar con fecha 1 de marzo.

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

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

Más del 86% del accionariado de Sacyr, eligió cobrar el Dividendo Flexible en acciones, para lo cual se han emitido 9.797.346 nuevas acciones, con lo que el capital social de Sacyr ha pasado a estar constituido por un total de 553.555.329 millones de títulos, de un euro de valor nominal cada uno.

Las nuevas acciones comenzaron a cotizar a primeros de agosto en las Bolsas españolas.

#### b) Programa EMTN (Euro Medium Term Note programme)

Durante este primer semestre, Sacyr ha lanzado un programa de emisión de valores de renta fija por un saldo nominal máximo agregado de 500 millones de euros.

Esta emisión permitirá a Sacyr, en los términos y condiciones del folleto que ampara el programa, y durante un periodo de 12 meses, renovable, llevar a

cabo emisiones de valores de renta fija, que podrán ser admitidos a negociación en el mercado regulado de la Bolsa de Valores de Irlanda ("Irish Stock Exchange", actualmente "Euronext Dublin") o en cualquier otra bolsa de valores o sistema de negociación.

### **c) Participación en REPSOL**

Durante 2018, Sacyr ha continuado siendo accionista de referencia de REPSOL a través de una participación del 7,69% en la compañía petrolera.

En este primer semestre, y como consecuencia del programa de "Dividendo Flexible" de REPSOL, Sacyr, a través de sus participadas: Sacyr Securities S.A., Sacyr Investments S.A.U. y Sacyr Investments II S.A.U., ha recibido un dividendo de 0,388 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un importe total de 47,6 millones de euros.

### **d) Nuevo mercado: Estados Unidos**

En este primer semestre, Sacyr se ha adjudicado sus primeros proyectos en Estados Unidos, con lo que se cumple uno de los principales hitos del plan estratégico 2015-2020.

Por un lado, Sacyr Ingeniería e Infraestructuras realizará, para la Florida Department Of Transportation (FDOT) dos proyectos: la reconstrucción, remodelación y ampliación de más de 12 kilómetros de vía, en la intersección de la I75 y la SR70, al oeste de Florida, por un total de 70 millones de euros; y la ampliación, a doble calzada, de la carretera SR82, entre "Alabama Road South" y "Homestead South", de 11 kilómetros de longitud, por un importe de 36,2 millones de euros.

Por otra parte, Sacyr realizará el diseño y la construcción de tres nuevas calles, y la ampliación y mejora de otras dos ya existentes, en el municipio de "Palmetto Bay", en el condado de Miami-Dade, por un importe de 9,1 millones de euros.

## **1.1.- Nuestra actividad de Construcción (Sacyr Ingeniería e Infraestructuras)**

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

- En Reino Unido, un consorcio participado por Sacyr, se ha adjudicado el contrato para la construcción de la nueva autopista A6, en Irlanda del Norte, por un importe de 161 millones de euros. Con 26 kilómetros de longitud, la vía unirá las localidades de Dungiven y Drumahoe, formando parte del Corredor de Transporte Noroeste, que conecta Belfast con el Noroeste del país. Entre otras actuaciones, se realizarán 4 enlaces, 3 rotondas y 21 estructuras.

- En Perú, un consorcio participado por Sacyr se ha adjudicado la construcción, y remodelación, de varias instalaciones deportivas para los Juegos Panamericanos "Lima 2019", por un total de 44 millones de euros. Se levantará un nuevo polideportivo en la Villa Regional del Callao, con capacidad para 6.100 espectadores y 17.600 metros cuadrados; se remodelará y ampliará el Coliseo Miguel Grau, con capacidad para 2.400 espectadores, y se reformará y ampliará el estadio de fútbol de la Universidad Nacional Mayor San Marcos (UNMSM), con capacidad para 33.000 espectadores.
- En Colombia: construcción, rehabilitación y actualización de diferentes zonas urbanas en Bogotá, por un importe global de 38 millones de euros. El primer proyecto, adjudicado por el Instituto de Desarrollo Urbano (IDU), consiste en la rehabilitación de la Zona Rosa de Bogotá, actuando sobre 71.555 metros cuadrados. El segundo proyecto, en el sector urbano de "La Sabana", consiste en diseñar y desarrollar una red peatonal para reorganizar la movilidad de la zona. La tercera actuación urbana, consiste en la rehabilitación y mejora de la Avenida Boyacá, realizando una vía de dos calzadas, cada una de tres carriles.
- En Chile, Sacyr se ha adjudicado, entre otros: el diseño y construcción del nuevo hospital "Alto Hospicio" en Iquique, Región de Tarapacá, por un importe de 95,2 millones de euros. El nuevo centro contará, entre otros, con 235 camas, 3 salas de parto integral, 49 boxes de atención y un helipuerto. Dará servicio a más de 108.000 habitantes; y la construcción del nuevo aeropuerto "El Tepual", en la ciudad de Puerto Montt, por un importe de 33 millones de euros. El proyecto incluye, entre otras actuaciones, la ampliación y mejora de la terminal de pasajeros, la construcción de 152 plazas de aparcamiento, ampliación de las vías de acceso al recinto, y ampliación de la plataforma de estacionamiento de aeronaves. Con estas mejoras, se espera duplicar la capacidad actual, para recibir a tres millones de pasajeros anuales.
- En España, Sacyr se ha adjudicado, entre otros, los siguientes proyectos: construcción del nuevo Metro de San Sebastián (Guipúzcoa), por un importe de 53 millones de euros; construcción de los túneles viarios de la Plaza de les Glories Catalanes, lote 4 (Barcelona), por un importe de 24 millones de euros; obras de ampliación y reforma del Hospital Universitario Quirón, en Madrid, por un importe de 18 millones de euros y construcción de un hotel en Los Urrutias, en la Manga del Mar Menor, Murcia, por un importe de 11 millones de euros.
- En Portugal, el Grupo de ha adjudicado las obras de electrificación, reparación, sustitución, mejora y mantenimiento de diversas líneas eléctricas del país, por un importe total de 13 millones de euros.

En cuanto a inauguraciones, mencionar:

- Inauguración del nuevo tramo, de 5,5 kilómetros de extensión, de la "Línea 15 - Plata", del Metro de Sao Paulo (Brasil). Incluye 4 nuevas estaciones: "San Lucas", "Camilo Haddad", "Vila Tolstoi" y "Vila Unión".

El proyecto es el primer tranvía monorail de alta capacidad de transporte de Brasil, y conecta las regiones este y sudeste a toda la red del Metro de Sao Paulo.

Esta ampliación permite la integración con la "Línea 2 - Verde" y proporciona el acceso a la red, de 351 kilómetros de vías, en 23 municipios, por medio de una tarifa única. Cuando se termine todo el proyecto, éste atenderá a unos 400.000 usuarios al día.

- Inauguración de la Escuela Liceo "Mutu-Ya-Kevela" en Luanda (Angola), tras la rehabilitación integral acometida por nuestro Grupo. Se ha mantenido el espíritu de la construcción original, que data de 1936-1942, y está clasificado como Monumento Nacional. Entre las actuaciones acometidas destacan, los nuevos accesos al edificio, las mejoras en la estructura y organización del inmueble, y la adecuación de los espacios docentes a las necesidades actuales, con más espacios deportivos. Así como la restauración de los mosaicos de las paredes, puertas, cubiertas, patios interiores, jardines, etc.

La cartera de construcción se situó, a 30 de junio, en los 5.859 millones de euros, lo que permite cubrir más de 43 meses de actividad a los ritmos actuales de facturación.

## **1.2.- Nuestra actividad de Concesiones (Sacyr Concesiones)**

En el área de Concesiones del Grupo, los hechos más significativos son:

En cuanto a adjudicaciones:

- 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.

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

- Sacyr Concesiones ha cerrado la financiación del nuevo Hospital General en la Delegación Regional Sur de México (Hospital Tláhuac), por un importe de 88 millones de euros, con el banco de desarrollo mexicano Banobras.
- Sacyr Concesiones también ha financiado, con la entidad azteca Banco Interacciones, la nueva Autopista "Pirámides – Tulancingo – Pachuca" (México), de 10 años de concesión, por un importe total de 75 millones de euros.

Al cierre de este primer semestre, el Grupo cuenta con 33 concesiones distribuidas en 8 países (España, Italia, Irlanda, Chile, Colombia, Uruguay, Perú y Paraguay), estando 21 en explotación y 12 en desarrollo. Hay 26 concesiones de autopistas y autovías, repartidas entre la UE y América (11 en España, 6 en Chile, 4 en Colombia, 1 en Italia, 1 en Irlanda, 1 en Perú, 1 en Uruguay y 1 en Paraguay) 3 hospitales, 2 intercambiadores de transporte, 1 operadora de autopistas y 1 aeropuerto.

La cartera de Sacyr Concesiones ha alcanzado los 27.429 millones de euros, al final de los primeros seis meses del año.

### **1.3.- Nuestra actividad de Servicios (Sacyr Servicios)**

#### **Medioambiente**

Sacyr Medioambiente es líder en el ámbito de los Servicios municipales (limpieza viaria, servicios de jardinería y mantenimiento de zonas verdes, gestión de parquímetros, etc.), tratamiento de residuos y obras y regeneraciones medioambientales. Durante el primer semestre del ejercicio, se ha adjudicado los siguientes contratos significativos:

A nivel internacional:

- Un consorcio formado, entre otros, por Sacyr Servicios, ha ganado el contrato de recogida de residuos, limpieza viaria, mantenimiento de zonas verdes y transporte de residuos del Área de Servicio Especial nº 5 de Bogotá (Colombia). Por un importe de 170 millones y un plazo de 8 años para la concesión. Sacyr servicios dará servicio a más de 1,5 millones de habitantes.

A nivel nacional, se ha adjudicado:

- Servicio de limpieza viaria y recogida de residuos de la Ciudad Autónoma de Melilla. Por un importe global de 51,4 millones de euros, y un periodo de 4 años para la concesión, ampliable por otros dos.

- Servicio de recogida viaria de residuos, y limpieza viaria, de la ciudad de Lérida. Por un periodo de 6 años y un importe de 27,7 millones de euros.
- Servicio de conservación y mantenimiento de zonas verdes, y arbolado, lotes 1 y 9, de la ciudad de Sevilla. Por un importe de 9,1 millones de euros.
- Gestión del servicio público de estacionamiento limitado, y controlado, de vehículos en las vías públicas de Castro Urdiales (Cantabria). Por un importe de 4 millones de euros y un plazo de 6 años para la concesión.
- Servicio de recogida y transporte de residuos sólidos urbanos, Lote II, Sur, de los municipios de la provincia de Badajoz. Por un importe de 4 millones de euros y un plazo de 3 años para la realización del servicio.

### **Multiservicios**

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

Sacyr Facilities, es compañía de referencia en la limpieza integral de edificios, servicios de *facility management* de inmuebles y servicios auxiliares. Durante esta primera mitad de año, los principales hitos son:

A nivel internacional:

- Contrato de limpieza y mantenimiento menor de las líneas 2 y 6 del Metro de Santiago de Chile, por un importe de 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.

Dentro del ámbito doméstico, entre otros:

- Servicios de limpieza en las estaciones del Metro de Madrid, lote 3, correspondiente a las líneas: 3, 6 y 11. Por un importe de 34,3 millones de euros, y un plazo de 4 años para la concesión.
- Servicio de limpieza de las instalaciones internas y externas de los edificios dependientes de la Consejería de Sanidad de la Generalitat Valenciana (lotes 8, 12 y 16). Por un importe de 14,6 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Servicio de limpieza de los edificios, dependencias y espacios exteriores de la Universidad de Castilla la Mancha. Por un importe de 8,7 millones de euros y un plazo de 2 años.



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

- Los Servicios de Ayuda a domicilio, por parte de la Conserjería de Políticas Sociales y Familia de la Comunidad de Madrid, de personas dependientes en los municipios de la región. Por un importe de 55,5 millones de euros y un plazo de 2 años prorrogables por otros dos más. El contrato, lote 1, comprende las áreas 1 y 3, Norte y Sur, excluida la capital, donde Sacyr Social ya presta este servicio adjudicado por el ayuntamiento madrileño. Se atenderá a más de 4.600 usuarios.
- Servicio de ayuda a domicilio en las provincias de Valladolid y Ávila, por un montante total de 29,7 millones de euros y un periodo de 3 y 2 años de duración de la concesión, de forma respectiva.
- Gestión del centro residencial y de día "Nuevo Versalles" en Fuenlabrada (Madrid), por un importe de 8,7 millones de euros, durante un plazo de 3 años.

Sacyr Conservación de Infraestructuras está especializada en el mantenimiento y conservación de carreteras. En este primer semestre se ha adjudicado, entre otros, el siguiente contrato a nivel nacional:

- Los servicios de conservación y mantenimiento de la AP-66, Autopista de la Plata, tramo "León – Campomanes". Por un importe de 10,1 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.

En el ámbito internacional los principales contratos son los siguientes:

- Servicio de conservación de carreteras global mixta, por niveles de servicio y precios, de los caminos de la provincia del Ranco, Sector Norte, etapa II, Región de los Ríos (Chile). Por un importe de 7,8 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.
- Contrato de gestión y conservación de un Corredor Vial de 380 kilómetros en Perú, por un importe de 7,4 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 Alamor" y "Sullana - Tamogrande".
- Contrato de servicio de gestión y conservación rutinaria, por niveles de servicio, de un Corredor Vial de 254 kilómetros, en el Departamento de Cusco, Perú. Por un importe de 6,3 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.
- Servicio de conservación global mixta, por niveles de servicio y precios unitarios, de los caminos de la provincia de Valparaíso, etapa III, Región de Valparaíso (Chile). Por un importe de 5,4 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.

Cafestore es la compañía del Grupo especializada en la gestión y explotación de cafeterías, y servicios de restauración, en hospitales, intercambiadores de transportes, áreas de servicio, así como diversos organismos públicos (ministerios, universidades, etc.)

## **Agua**

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

A nivel nacional:

- Sacyr Agua se ha adjudicado, mediante concurso privado, la compañía Aguas del Valle del Guadiaro, S.L., sociedad concesionaria del ciclo integral del agua (abastecimiento de agua potable, saneamiento y depuración de aguas residuales) del Centro de Interés Turístico Nacional de Sotogrande y Pueblo Nuevo de Guadiaro, en Cádiz. Sacyr Agua gestionará la concesión durante un plazo de 35 años, prestando servicio a una población de 5.000 clientes, que en periodo estival supera los 25.000 habitantes.
- Servicios de mejora y mantenimiento de las Estaciones de Aguas Residuales (EDARS) del Canal de Isabel II, en la Comunidad de Madrid. Por un importe de 2,1 millones de euros.
- Servicio de explotación y mantenimiento de la EDAR de "Arroyo Quiñones", en Madrid. Por un importe de 1,3 millones de euros y un plazo de 1 años para la concesión.

A nivel internacional:

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

La cartera total de la división de Servicios asciende, a 30 de junio, a 6.097 millones de euros, con lo que queda totalmente garantizada su actividad a futuro.

#### **1.4.- Nuestra actividad Industrial (Sacyr Industrial)**

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

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

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

En el campo del Oil&Gas:

- Construcción de una terminal de almacenamiento y distribución de combustibles en la localidad de Mollendo, departamento de Arequipa (Perú). Por un importe de 31 millones de euros.

En el ámbito del Agua:

- Diseño y construcción de una planta de tratamiento de agua para uso agrícola al norte de la ciudad de Adelaida (Australia). Por un importe total de 85 millones de euros.

Actividad de ingeniería y energía eléctrica:

- Construcción de tres plantas solares fotovoltaicas, Picón I, II y III, en la provincia de Ciudad Real, para Gas Natural Fenosa Renovables, por un importe total de 45,75 millones de euros.

La cartera de Sacyr Industrial asciende, al final de los seis primeros meses del ejercicio, a 2.737 millones de euros.

#### **2.- Riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el Grupo Sacyr**

La política de gestión del riesgo financiero y los instrumentos empleados se encuentra detallada en la nota 22 de los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados.

#### **3.- Valores propios**

A 30 de junio de 2018, Sacyr posee un total de 6.169.499 acciones propias, representativas del 1,135% de su capital social.

Hasta el 30 de junio de 2018, se han adquirido, y enajenado, un total de 24.468.507 y 18.730.157 acciones de Sacyr, respectivamente.

Como consecuencia del "Scrip Dividend", llevado a cabo durante el mes de enero, Sacyr ha recibido un total de 8.562 nuevas acciones al canjear, sus

derechos de suscripción, en la proporción de una acción nueva por cada cuarenta y ocho en circulación.

Sacyr ha continuado, durante el primer semestre del ejercicio, y con la finalidad de favorecer la liquidez de las transacciones, y la regularidad en la cotización de sus acciones, con el contrato de liquidez suscrito con Banco de Sabadell, S.A., con el objetivo de cumplir con los nuevos requisitos previstos en la circular 1/2017, de 26 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

## FIRMA Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Sacyr, S.A., para hacer constar los miembros del Consejo de Administración que firman, mediante la presente diligencia, los estados financieros consolidados intermedios condensados correspondientes al periodo de doce meses terminado a 30 de junio de 2018, transcritos en los folios que preceden al presente y visados por el Secretario del Consejo; y declaran (i) que, hasta donde alcanza su conocimiento, la información financiera semestral de 2018 relativa al primer semestre del ejercicio, formulada en la reunión de 26 de julio 2018, ha sido elaborada con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Sacyr, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y (ii) que el Informe de Gestión Consolidado Intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida; firmando los señores consejeros de la sociedad dominante, en señal de conformidad, cuyos nombres y cargos constan a continuación:

---

D. Manuel Manrique Cecilia  
**Presidente y Consejero Delegado**

---

D. Demetrio Carceller Arce  
**Vicepresidente**

---

D. Jose Manuel Loureda Mantiñón  
Por Prilou, S.L.  
**Consejero**

---

D<sup>a</sup>. Isabel Martín Castellá  
**Consejero**

---

D. Matías Cortes Domínguez  
**Consejero**

---

D<sup>a</sup>. Cristina Álvarez Álvarez  
**Consejero**

---

D<sup>a</sup>. María Jesús de Jaén Beltrá  
**Consejero**

---

D. Javier Adroher Biosca  
**Consejero**

---

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

---

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

---

D. Augusto Delkader Teig  
**Consejero**

---

D. José Joaquín Güell Ampuero  
**Consejero**

---

D. Juan María Aguirre Gonzalo  
**Consejero**

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

---

D. Miguel Angel Rielves Pilas  
Secretario del Consejo