



Resultados 2019 Primer Semestre

25 de julio de 2019

I.	Aspectos Destacados Primer Semestre	2
II.	Cuenta de Resultados	12
III.	Cartera	16
IV.	Balance Consolidado	17
V.	Evolución Áreas de Negocio	20
VI.	Evolución Bursátil	41
VII.	Participaciones Significativas	42
VIII.	Anexos	42

Notas

La información financiera intermedia contenida en este documento está elaborada de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Se trata de una información no auditada y por lo tanto podría verse modificada en el futuro. Este documento no constituye una oferta, invitación o recomendación para adquirir, vender o canjear acciones ni para realizar cualquier tipo de inversión. Sacyr no asume responsabilidad de ningún tipo respecto de los daños o pérdidas derivadas de cualquier uso de este documento o de sus contenidos.

A fin de cumplir con la Directriz (2015/1415es) de la European Securities and Markets Authority (ESMA), sobre Medidas Alternativas del Rendimiento, en el Anexo incluido al final de este documento se detallan las MAR más destacadas utilizadas en su elaboración. Sacyr considera que esta información adicional favorece la comparabilidad, fiabilidad y comprensión de su información financiera.

I. Aspectos Destacados Primer Ejercicio

Corporativo:

Retribución al accionista

Como continuación a la estrategia fijada por la compañía en materia de retribución al accionista y en virtud de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas, celebrada el 13 de junio de 2019, durante el mes de julio, con posterioridad al cierre, Sacyr ha llevado a cabo una retribución a sus accionistas, mediante un dividendo bajo la modalidad “Scrip Dividend”. En este caso, los accionistas han podido optar entre: (i) recibir una acción nueva por cada 39 existentes, (ii) vender a Sacyr los derechos de asignación gratuita a un precio fijado garantizado de 0,054 euros brutos por acción.

Esta retribución al accionista se suma al “Scrip dividend” realizado en febrero, donde, los accionistas pudieron optar entre: (i) recibir una acción nueva por cada 35 existentes, (ii) vender a Sacyr los derechos de asignación gratuita a un precio fijo garantizado de 0,051 euros brutos por derecho.

Estas dos retribuciones al accionista suponen la continuación de la estrategia fijada por la compañía. La rentabilidad para el accionista durante este año 2019 ha sido del 5,4%.

Desinversión y Rotación de activos

- En el mes de febrero, Sacyr llevó a cabo la desinversión y cobro de la totalidad de su participación en Itinere Infraestructuras, por importe de 202 millones de euros.
- En el mes de junio, Sacyr finalizó el proceso de rotación del 49% de su vehículo que cuenta con la participación en siete activos concesionales en Chile (de los 10 que posee en total), a Toesca Infraestructuras SC Fondo de Inversión. El importe total de la operación ha sido por 440 millones de euros (incluyendo deuda).

Dado que el grupo conserva el 51% de dicho vehículo, a efectos contables la operación se ha registrado de la siguiente forma:

- Plusvalías de la venta: no tienen reflejo en la cuenta de pérdidas y ganancias, es un ajuste positivo en patrimonio.
- Estado de flujos de efectivo: no se registra en el capítulo de desinversiones, se contempla en el apartado flujos de efectivo de las actividades de financiación en cobros y/o pagos por instrumentos de patrimonio.

A efectos de una mayor comprensión de la evolución de la deuda neta, en el gráfico que refleja dicha evolución se ha incluido en el apartado de las desinversiones.

Mercado de capitales

- **Emisión de Bonos Convertibles por importe de 175 millones de euros.**

En el mes de abril, Sacyr llevó a cabo con éxito una emisión de 175 millones de euros en bonos convertibles a un plazo de cinco años. Los nuevos bonos emitidos devengan un tipo de interés fijo anual del 3,75% y poseen una prima de conversión del 35% respecto al precio de cierre del día de la emisión.

La emisión, con un tamaño previsto inicialmente de 150 millones de euros, tuvo una gran acogida en el mercado, permitiendo cubrir el libro de demanda en la primera hora, y colocar el tamaño máximo anunciado. La operación fue varias veces sobresuscrita, recibiendo órdenes de más de 65 inversores de 13 países diferentes.

Estas cifras reflejan la confianza de los inversores en la estrategia de Sacyr, y en la positiva evolución del grupo desde la última vez que acudió al mercado de bonos convertibles. La clara mejora en las condiciones de la financiación se ve reflejada en una reducción del cupón y un incremento sustancial de la prima de conversión, mostrando así una clara apuesta por el incremento de la cotización a largo plazo por parte del mercado.

Esta emisión de bonos convertibles refuerza y diversifica las fuentes de financiación de Sacyr con las que seguir optimizando la estructura financiera de la compañía.

- **Amortización del bono convertible por importe de 250 millones de euros.**

En el mes de mayo, el Grupo amortizó el bono convertible con vencimiento 8 de mayo de 2019 por importe total de 250 millones. El bono devengaba un cupón anual del 4%.

Panamá

En el mes de marzo, Sacyr liquidó el segundo y último tramo de anticipos por importe aproximado de 125 millones de euros. Con este segundo pago se da por finalizado la devolución de anticipos a la Autoridad del Canal de Panamá.

No obstante, el grupo GUPC continúa a la espera de la resolución de aproximadamente 5.200 millones de dólares en reclamaciones que se encuentran en distintos procesos arbitrales en la Cámara Internacional de Comercio (ICC) de Miami. Se estima un impacto positivo en caja tras la finalización de cada arbitraje.

Desde el punto de vista operativo, en el mes de junio, el consorcio GUPC, liderado por Sacyr, terminó el periodo de tres años en el que ha realizado el mantenimiento del Tercer Juego de Esclusas del Canal de Panamá. En estos 36 meses han transitado cerca de 6.500 buques por el nuevo Canal, que ha registrado una disponibilidad del 99,97%, mejorando la obligación contractual de alcanzar el 99,6%. Además, no ha habido ningún incidente en este tiempo achacable a GUPC. Los barcos que transitan por las esclusas neopanamax representan el 51% de los ingresos del Canal por peajes, dada su mayor capacidad de carga. El mayor tamaño de los buques representa 3,4 veces más toneladas por tránsito respecto a las esclusas originales. El Canal ofrece un promedio diario de tránsitos de alrededor de 7,5 buques en las esclusas neopanamax, pero han llegado a transitar hasta 12 buques en un mismo día.

Investor Day “Sacyr Concesiones”

En el mes de junio, Sacyr llevó a cabo una presentación al mercado de su negocio concesional. En la presentación se facilitaron las principales líneas estratégicas del negocio, la generación de valor, oportunidades de crecimiento, valoración del negocio, etc. con el fin de dar más visibilidad del área al mercado. Toda esta información está disponible en nuestra página web (http://www.sacyr.com/es_es/canales/canal-accionistas-e-inversores/informacion-economico-financiera/investor-day/).

La estrategia del negocio concesional se basa en tres ejes fundamentales: (i) Integración vertical generando valor en todas las etapas de ciclo de vida de una concesión (identificación de oportunidad, formación de consorcios, preparación de la oferta,

adjudicación, diseño, financiación, construcción y operación) (ii) optimización de la estrategia financiera y (iii) la rotación de activos.

Sacyr Concesiones ocupa el cuarto puesto como desarrolladora de proyectos *greenfield* y el séptimo puesto del mundo en el ranking de concesionarios de infraestructuras de transporte, según la prestigiosa revista Public Works Financing.

El peso de los activos concesionales en el grupo ha ido adquiriendo mayor importancia, representando ya a cierre del primer semestre más del 77% del EBITDA total del grupo.

Consolidación en Mercados Estratégicos

INTERNACIONAL

- **Sacyr se adjudica la construcción y concesión del Ferrocarril Central en Uruguay con una cartera aproximada de 2.200 millones de euros y un periodo de 18 años para la concesión, con un presupuesto para la parte de construcción de más de 735 millones de euros.**

El consorcio Grupo Vía Central (GVC), liderado por Sacyr y en el que también participan las firmas uruguayas Saceem y Berkes y la francesa NGE, ha firmado el contrato de adjudicación del proyecto del Ferrocarril Central de Uruguay. El proyecto contempla la remodelación y concesión del corredor ferroviario que conectará la capital Montevideo con Paso de los Toros, en el departamento de Tacuarembó, al norte del país.

Con una longitud de 270 kilómetros, se trata de un corredor ferroviario que atraviesa todo el país con una cartera estimada de ingresos futuros de 2.200 millones de euros y un plazo de 18 años para la concesión, siendo Grupo Vía Central responsable del financiamiento, diseño, construcción durante 36 meses, rehabilitación y mantenimiento durante el plazo de concesión. El presupuesto de construcción supera los 735 millones de euros.

Financiación del proyecto

GVC ya ha cumplido la etapa inicial de la estructuración financiera con la que desarrollará la obra. Los fondos serán aportados por BID, CAF, CAFAM y banca privada internacional.

- **Sacyr se adjudica la nueva Concesión Ruta 5, tramo: “Los Vilos – La Serena”, en Chile, aportando una cartera conjunta estimada de 1.195 millones de euros.**

Sacyr Concesiones ha resultado adjudicataria del proyecto de 245 km, que cuenta con una cartera estimada para la parte concesional de 864 millones de euros y para la parte de construcción de 331 millones de euros. La carretera tiene una extensión total de 245 kilómetros comenzando al norte de Los Vilos y terminando en su tramo interurbano al sur de Coquimbo, a lo que se suman otros 16 kilómetros del tramo urbano, que conecta con la Concesión de la Ruta 5, tramo: “La Serena-Vallenar”, operada también por Sacyr Concesiones. La duración máxima de la concesión será de 30 años.

El proyecto, además, contempla la construcción, mantenimiento y operación de este tramo de la Ruta 5 Norte con obras de mejora a lo largo de su trazado.

- **Sacyr se adjudica la construcción de dos nuevos hospitales “Provincia Cordillera” y “Sótero del Río”, ambos en Chile, por un importe conjunto de 481 millones de euros.**

Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado la construcción de dos nuevos hospitales en Chile, el Hospital “Provincia Cordillera” con una inversión de 153 millones de euros, y el Hospital “Sótero del Río”, con una inversión de 328 millones de euros.

- **Sacyr se adjudica el contrato de servicios complementarios del Hospital General de Tláhuac en Méjico, para nuestra Sociedad Concesionaria.**

Sacyr Servicios se ha adjudicado el contrato de servicios complementarios a los servicios de atención médica del Hospital General de Tláhuac, en Ciudad de Méjico con un plazo de 23 años para la concesión.

- **Sacyr se adjudica la ampliación y concesión del “Aeropuerto de Chacalluta”, en Chile, aportando una cartera conjunta de construcción y concesión estimada de 264 millones de euros.**

Sacyr Concesiones se ha adjudicado la nueva ampliación y concesión del “Aeropuerto de Chacalluta de Arica”, en Chile, con una cartera estimada de 203 millones para la parte

concesional con un plazo de 20 años y de 61 millones de euros para la parte de construcción. El proyecto implica la ampliación y mejora de la actual terminal aérea duplicando la superficie de esta, lo que le permitirá atender a más de 1,1 millones de pasajeros anuales

- **Sacyr se adjudica la prolongación del tranvía de Edimburgo, Escocia, con un presupuesto total de 241 millones de euros.**

Un consorcio liderado por Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado el contrato de infraestructuras y sistemas, incluyendo el diseño, construcción y puesta en marcha del nuevo tramo del tranvía de Edimburgo (Escocia), que conectará York Place y Newhaven.

Este nuevo tramo, de 4,7 kilómetros, tendrá ocho paradas y prolongará hacia el norte de la capital la línea de tranvía que actualmente conecta el aeropuerto con la estación de Haymarket y Princes Street, en el centro de la ciudad. El presupuesto del proyecto es de 241 millones de euros.

La construcción de la infraestructura se iniciará en septiembre de este año y se prolongará durante 40 meses. Según la planificación, se espera que los primeros pasajeros utilicen la nueva vía a principios de 2023.

- **Sacyr se adjudica la construcción de un tramo de la Alta Velocidad Portuguesa por importe de 130,5 millones de euros.**

Infraestructuras de Portugal ha adjudicado a Sacyr Ingeniería e Infraestructuras la construcción de una línea ferroviaria de 40 kilómetros de longitud. Esta infraestructura forma parte del estratégico Corredor Internacional del Sur, que enlazará los puertos del sur del país (Lisboa, Sines y Setúbal) con la red ferroviaria española a través de Badajoz.

El proyecto cuenta con una inversión de 130,5 millones de euros y tiene un plazo de ejecución de 28 meses. Las obras consisten en la construcción de una nueva línea férrea, que discurre fundamentalmente por el medio rural y que enlaza la Línea de Évora, la subsección de Alandroal y la Línea del Este. Los trabajos incluyen la construcción de la plataforma ferroviaria, drenaje y otras infraestructuras como viaductos, pasos, estaciones, edificios técnicos y las relacionadas con la señalización y telecomunicaciones.

- **Sacyr se adjudica la reconstrucción y ampliación de la autopista interestatal IH35E en Texas, con un presupuesto de 102 millones de euros. Este proyecto supone el primer contrato de construcción de Sacyr en Texas (EEUU).**

Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado la reconstrucción y ampliación de la autopista interestatal IH35E en Texas (EEUU), con un presupuesto de 117 millones de dólares (102 millones de euros).

La compañía entró en 2018 en Estados Unidos con la consecución de cuatro contratos en Florida, que suman 320 millones de euros. El proyecto en Texas contribuye a la expansión en Estados Unidos, que es uno de los ejes del Plan Estratégico 2015-2020.

El contrato de la IH35E ha sido adjudicado por el Texas Department of Transportation (TxDOT) y su plazo de ejecución es de 40 meses. Sacyr reconstruirá y ampliará 11,5 kilómetros de la IH35E, que pasará de cuatro a seis carriles desde la intersección con la IH35W y el límite del condado de Ellis. Además, se actuará sobre las rampas de entrada y salida existentes en las intersecciones con la FM2959 y la FM934. Los trabajos incluyen movimientos de tierras, drenaje, muros de tierra, pavimento, señalización, balizamiento, defensas, iluminación y revegetación.

- **Sacyr se adjudica varios contratos de construcción y puesta en funcionamiento de la mina de Quellaveco, en Perú.**

Sacyr Industrial ha resultado adjudicatario para la construcción, montaje, puesta en marcha del edificio e instalaciones del triturador primario, de la correa transportadora y del edificio e instalaciones del taller de camiones, todo ello parte de la mina de cobre de Quellaveco, en el Departamento de Moquegua (Perú).

- **Sacyr se adjudica la gestión y conservación de dos corredores viales por un importe conjunto de 18 millones de euros, ambos en Perú.**

Sacyr Conservación se ha adjudicado en Perú la gestión y conservación de dos corredores viales, uno de 436 kilómetros entre los departamentos de Ayacucho, Huancavelica y Junín, por importe de 10 millones de euros con un plazo de 3 años para la concesión y otro de 324 kilómetros que une las ciudades de Cusco y Echarate, por importe de 8 millones de euros con un plazo de 3 años para la concesión.

- **Sacyr se adjudica en Australia la ampliación de la planta potabilizadora de Neerabup.**

Un consorcio, participado por Sacyr Industrial, ha sido seleccionado por la empresa pública australiana Water Corporation, para llevar a cabo la ampliación de la planta potabilizadora de aguas subterráneas de Neerabup, al norte de la ciudad de Perth (Australia occidental). El proyecto cuenta con un plazo de 15 meses para la ejecución de las obras, que ampliarán la capacidad de tratamiento diario de la planta de 100.000 a 150.000 metros cúbicos diarios.

NACIONAL

- **Sacyr se adjudica la construcción del tramo “Los Arejos – Níjar” del AVE dentro del Corredor Mediterráneo, en Almería, por un importe total aproximado de 98 millones de euros.**

Adif Alta Velocidad ha adjudicado a Sacyr Ingeniería e Infraestructuras la construcción del tramo Los Arejos – Níjar (Almería), dentro del Corredor Mediterráneo de Alta Velocidad Murcia – Almería. El contrato tiene una cartera de 98 millones de euros y un plazo de ejecución de 32 meses. El trazado, de 17,7 kilómetros, cuenta con 9,2 km en doble vía y otros 8,5 km en vía simple.

- **Sacyr se adjudica nuevos contratos de edificación por importe de 125 millones de euros.**

Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado varios contratos de edificación residencial en territorio nacional por importe total de 125 millones de euros

- **Sacyr se adjudica la limpieza de las terminales 1 y 2 del Aeropuerto de Barcelona por 70 millones de euros.**

Sacyr Facilities se ha adjudicado el servicio de limpieza de las terminales 1 y 2 del Aeropuerto de Barcelona (JT-El Prat por un importe de 70 millones de euros durante 3 años.

Los servicios que Sacyr Facilities realizará son la limpieza de ambas terminales aeroportuarias, los aseos para pasajeros, las oficinas del aeropuerto y los servicios de DDD

(desinfección, desinsectación y desratización). Este contrato contempla la limpieza de una superficie total aproximada de 300.000 m², por la que transitan casi 50 millones de pasajeros al año, convirtiéndolo en el segundo aeropuerto por tráfico de pasajeros de España.

- **Sacyr se adjudica la construcción del nuevo edificio de unión entre las terminales 1 y 2 del Aeropuerto de Tenerife Sur, en las Islas Canarias, por importe total aproximado de 44 millones euros.**

Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado en las Islas Canarias la construcción del nuevo edificio de unión entre las terminales 1 y 2 del Aeropuerto Tenerife Sur. El proyecto aumentará la superficie útil de la instalación portuaria en 14.000 metros cuadrados, cuenta con un presupuesto de 44 millones de euros y un plazo de 23 meses para la ejecución.

- **Sacyr se adjudica la construcción y mantenimiento de las líneas del AVE Madrid – León por importe total aproximado de 43 millones de euros.**

Sacyr ha sido adjudicataria del contrato de mantenimiento de infraestructuras, vía y aparatos de vía en las líneas de alta velocidad Madrid-León, en servicio y Venta de Baños-Burgos, en su última fase de ejecución, por importe total aproximado de 43 millones de euros.

- **Sacyr se adjudica la ampliación de la Autovía del Turia (CV-35), en la Comunidad Valenciana, por importe total de 37 millones de euros.**

El proyecto implica la construcción de un tercer carril, en ambos sentidos, entre los kilómetros 19,7 y el 25,7, así como el desdoblamiento de la calzada. Además, se harán obras de prolongación de los pasos inferiores y superiores, para adaptarlos a la nueva vía.

- **Sacyr se adjudica la construcción del Instituto Oncológico del Hospital Gregorio Marañón de Madrid, por importe de 18 millones.**

Las obras de renovación del Instituto Oncológico afectarán a más de 15.000 metros cuadrados destinados a la atención al paciente oncológico, de los que casi 2.000 corresponderán a obras de ampliación. El plazo de ejecución de 18 meses.

Adjudicaciones con posterioridad al cierre:

- Sacyr se ha adjudicado **nuevos proyectos ferroviarios** en España e Irlanda por importe total aproximado de 100 millones de euros.
- Sacyr ha sido adjudicatario preferente para la construcción del nuevo **Hospital Policlínico de Milán**, con un presupuesto total aproximado de 153 millones de euros.
- Un consorcio participado por Sacyr ha sido adjudicatario de la construcción e instalación de las **Centrales Hidroeléctricas** “Moquegua 1” y “Moquegua 3”, en Perú, por un importe total de 102 millones de euros y un plazo de 30 meses para la ejecución de los trabajos. Ambas plantas tendrán una potencia total instalada de 34 MW.

II. Cuenta de Resultados

Los resultados a 30 de junio del 2019 continúan con el excelente comportamiento operativo que viene reflejando el grupo en los últimos trimestres. El foco en la rentabilidad y la generación de caja junto a la consolidación en los mercados estratégicos donde el grupo opera, marcan los resultados de este semestre.

El perfil concesional que el grupo está adquiriendo hace que Sacyr se haya convertido en una compañía sólida, con ingresos estables, predecibles y con una gran capacidad de generación de caja.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)	1S 2019	1S 2018	Variación % 19/18
Importe Neto de la Cifra de Negocios	2.009.190	1.802.996	11,4%
Otros Ingresos	158.756	167.483	-5,2%
Total Ingresos de explotación	2.167.946	1.970.480	10,0%
Gastos Externos y de Explotación	-1.852.783	-1.731.610	7,0%
EBITDA	315.163	238.870	31,9%
Amortización Inmovilizado	-87.285	-62.366	40,0%
Provisiones y otros gastos no recurrentes	-946	-6.154	-84,6%
EBIT	226.931	170.350	33,2%
Resultados Financieros	-138.787	-113.669	22,1%
Resultados por diferencias en cambio	2.062	18.341	n.a.
Resultado Sociedades puesta en Participación	70.267	186.072	-62,2%
Provisiones de Inversiones Financieras	-1.109	-2.329	-52,4%
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ. a Valor Razonable	-30.567	-138.768	-78,0%
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	-1.608	774	n.a.
Resultado antes de Impuestos	127.190	120.770	5,3%
Impuesto de Sociedades	-15.880	-24.182	-34,3%
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	111.310	96.588	15,2%
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	n.a.
RESULTADO CONSOLIDADO	111.310	96.588	15,2%
Atribuible a Minoritarios	-30.814	-24.247	27,1%
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	80.496	72.341	11,3%
Margen bruto	15,7%	13,2%	

- A 30 de junio de 2019, la cifra de negocios ascendió a 2.009 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 11% respecto al mismo periodo del año anterior.
- El EBITDA creció un 32% respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando la cifra de 315 millones de euros.

- El EBITDA procedente de activos concesionales distribuidos en las cuatro áreas de negocios (concesiones de infraestructuras de transporte, plantas de tratamiento de residuos, plantas de tratamientos de agua y plantas energéticas) representa el 77% sobre el total.
- El resultado neto operativo (EBIT) creció un 33% hasta alcanzar 227 millones de euros.
- El margen EBITDA sobre cifra de negocios se situó en el 15,7%, frente al 13,2% del mismo periodo del año anterior, lo que supone una mejora de 250 puntos básicos.
- El beneficio neto atribuible a 30 de junio de 2019 alcanzó 80 millones de euros, un 11% más que el obtenido el año anterior.

NIIF 16

La entrada en vigor de la NIIF 16, nueva normativa contable sobre arrendamientos, obliga a dotar una nueva cuenta contable en el balance que corresponde al “derecho de uso sobre bienes arrendados”. Esta normativa establece los principios para el reconocimiento, la valoración, la presentación y la información a revelar de los arrendamientos y requiere que todos los arrendatarios se contabilicen bajo un único modelo de balance, similar a la actual contabilización de los arrendamientos financieros de acuerdo con la NIC 17.

A continuación, se detallan los principales cambios que han impactado en el grupo, no siendo significativos:

AJUSTES EN CUENTA DE RESULTADOS	
Miles de Euros	Nuevos Efectos
Menor Gasto Arrendamiento	9.706
Incremento EBITDA	9.706
Aumento Amortización	(8.841)
EBIT	865
Aumento Gasto Financiero	(1.791)
Diferencias de Cambio	23
Resultado Financiero	(1.768)
Resultado antes de impuestos	(903)
Impuesto de Sociedades	244
Resultado despues de impuestos	(659)

Cifra de Negocios

Crecimiento de la cifra de negocios del 11%

La positiva evolución de la actividad permitió al grupo alcanzar una facturación de 2.009 millones de euros, un 11% más que el año anterior.

Sacyr Concesiones, creció un 36%, apoyado tanto por el incremento de los ingresos de construcción (+64%), consecuencia del avance en la ejecución de los últimos contratos adjudicados, como por los ingresos concesionales (+19%). El área de Ingeniería e Infraestructuras creció un 19% continuando así con la sólida tendencia de los últimos trimestres. Este crecimiento se sustenta por el ritmo de facturación de los importantes proyectos ubicados en diferentes mercados estratégicos donde opera (Colombia, Uruguay, Italia, Estados Unidos, Perú, Paraguay, Reino Unido, España, entre otros.). Los ingresos de la actividad de Sacyr Servicios se incrementaron en un 4%, debido al inicio de operación de nuevos proyectos en cartera, y los ingresos de Sacyr Industrial, decrecieron un 17% por la finalización de grandes proyectos que se encontraban anteriormente en fase avanzada de ejecución.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	1S 2019	1S 2018	% Var
SACYR INGENIERIA E INFRAESTRUCTURAS	958.772	803.843	19%
SACYR CONCESIONES	444.610	325.754	36%
Ingresos concesiones	238.333	199.974	19%
Ingresos construcción	206.277	125.780	64%
SACYR SERVICIOS	550.046	528.364	4%
SACYR INDUSTRIAL	216.010	260.039	-17%
Holding y Ajustes	-160.249	-115.003	
CIFRA DE NEGOCIOS	2.009.190	1.802.996	11%

EBITDA

Crecimiento del EBITDA del 32%

El foco en la rentabilidad de los negocios como eje estratégico del grupo, se ve reflejado en la positiva evolución del EBITDA durante este primer semestre del año 2019, con un crecimiento del 32% respecto al mismo periodo del año anterior. El crecimiento alcanzó el 17% en Sacyr Concesiones, el 26% en Sacyr Servicios y el 70% en el área de Sacyr

Ingeniería e Infraestructuras. En el área Industrial la reducción del EBTIDA ha venido marcada por la finalización de grandes proyectos en cartera.

Esta positiva evolución del EBITDA del grupo permite alcanzar un margen EBITDA sobre la cifra de negocios consolidada del 15,7%, mejorando en 250 puntos básicos respecto al mismo periodo del año anterior.

EBITDA (Miles de Euros)	1S 2019	1S 2018	% Var
SACYR INGENIERIA E INFRAESTRUCTURAS	103.919	61.149	70%
SACYR CONCESIONES	150.816	128.498	17%
SACYR SERVICIOS	55.072	43.564	26%
SACYR INDUSTRIAL	16.022	17.963	-11%
Holding y Ajustes	-10.665	-12.303	
EBITDA	315.163	238.870	32%
Margen Ebitda (%)	15,7%	13,2%	

Resultado de Explotación (EBIT)

El resultado neto de explotación alcanzó 227 millones de euros, un 33% más que en el mismo periodo del año 2018.

Resultados Financieros

Los resultados financieros netos ascendieron a -139 millones de euros, a 30 de junio de 2019. El tipo de interés medio de las financiaciones se sitúa en el 3,9%.

Resultado de Sociedades por el método de participación

En este epígrafe de la cuenta de resultados se recogen 70 millones de euros, de los cuales 66 millones de euros corresponden a nuestra participación en Repsol. El valor contable de Repsol, a 30 de junio de 2019, se situó en 16,79 €/acción.

Beneficio Neto

El beneficio neto a 30 de junio de 2019 alcanzó 80 millones de euros, un 11% más que el año anterior.

III. Cartera

Sacyr cuenta con una cartera de ingresos futuros a 30 de junio de 2019 de 42.642 millones de euros, representando un crecimiento del 2% respecto a diciembre, lo que supone un dato relevante dado el gran ritmo de facturación llevado a cabo por el grupo.

El grupo Sacyr continúa consolidando su posición estratégica en los mercados de referencia. El porcentaje de la cartera internacional ya es del 73% gracias al gran éxito en la adjudicación de diferentes proyectos. El grupo ha reforzado su presencia en países de Latinoamérica con varios proyectos en Chile, Perú, Uruguay, Méjico, Brasil o Bolivia, en EEUU, concretamente en Texas, y también en territorio europeo como las obras adjudicadas en Reino Unido y Portugal. Destacar el incremento notable en el número de adjudicaciones nacionales.

CARTERA (Millones de Euros)	Jun. 2019	Internacional	España	% Internac.
SACYR INGENIERIA E INFRAESTRUCTURAS	6.699	5.859	841	87%
SACYR CONCESIONES	27.849	22.957	4.892	82%
SACYR SERVICIOS	5.662	1.809	3.852	32%
SACYR INDUSTRIAL	2.432	298	2.134	12%
TOTAL	42.642	30.922	11.720	
Cartera diciembre 2018	41.674			
Variación 2019/2018	2%			

En la actividad de Ingeniería e Infraestructuras, el porcentaje internacional asciende al 87%. Su exposición geográfica se centra en Estados Unidos, Chile, Italia, Perú, Colombia, Paraguay, Méjico, Brasil, Reino Unido, Catar, Uruguay y Portugal, entre otros países.

En la actividad de Concesiones, la presencia internacional es cada vez mayor, focalizándose en mercados estratégicos para el grupo. A 30 de junio de 2019, la cartera internacional ya supone el 82% del total. Desarrolla su actividad en Italia, Chile, Colombia, Uruguay, Paraguay, Perú, Méjico, Portugal e Irlanda, además del mercado nacional.

La actividad de Servicios está presente en el negocio doméstico con contratos relativos al medioambiente (servicios municipales, tratamiento de residuos, etc), multiservicios (conservación de infraestructuras, servicios a la dependencia, facility management, etc) y agua. Además de la actividad doméstica, el 32% de su cartera ya se sitúa fuera de España, con presencia en países como Australia, Chile, Colombia, Perú y Portugal, entre

otros, fundamentalmente por los contratos de operación y mantenimiento de concesiones de agua, contratos de conservación de infraestructuras y recogida y transporte de residuos.

Por su parte, Sacyr Industrial está presente en Australia, Omán, Chile, Bolivia, Perú, Ecuador, además de España, con diversos proyectos en los sectores de Oil & Gas, infraestructuras eléctricas, plantas de energía, plantas de cementos, plantas de desalación y tratamiento de residuos. Cuenta ya con proyectos en cartera por importe de 2.432 millones de euros y el 12% se sitúa en el exterior.

IV. Balance Consolidado

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO (Miles de Euros)	JUN. 19	DIC. 18	Variación 1S 2019
Activos no corrientes	9.687.124	8.895.503	791.621
Activos Intangibles	28.446	25.901	2.545
Proyectos concesionales	1.333.077	1.353.656	-20.579
Inmovilizado Material	417.875	441.230	-23.356
Derecho de uso sobre bienes arrendados	125.525	0	125.525
Activos financieros	3.464.310	3.335.804	128.506
Cuenta a cobrar por activos concesionales	4.089.089	3.552.834	536.254
Otros Activos no corrientes	62.253	19.444	42.809
Fondo de comercio	166.550	166.633	-84
Activos corrientes	4.745.193	4.954.307	-209.115
Activos no corrientes mantenidos para la venta	149.357	362.172	-212.815
Existencias	227.368	209.331	18.037
Cuenta a cobrar por activos concesionales	310.667	293.238	17.429
Deudores	2.222.449	1.974.908	247.541
Activos financieros	116.602	124.446	-7.844
Efectivo	1.718.748	1.990.212	-271.463
TOTAL ACTIVO / PASIVO	14.432.317	13.849.810	582.506
Patrimonio Neto	1.619.536	1.507.190	112.345
Recursos Propios	1.214.780	1.145.833	68.947
Intereses Minoritarios	404.756	361.358	43.398
Pasivos no corrientes	8.194.327	7.915.873	278.453
Deuda Financiera	5.194.526	5.061.232	133.293
Instrumentos financieros a valor razonable	161.246	105.917	55.329
Obligaciones de arrendamientos	86.429	0	86.429
Provisiones	212.034	313.917	-101.883
Otros Pasivos no corrientes	922.651	817.365	105.285
Otra deuda garantizada	1.617.442	1.617.442	0
Pasivos corrientes	4.618.454	4.426.746	191.708
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	167.842	170.236	-2.394
Deuda Financiera	1.083.543	1.097.331	-13.788
Instrumentos financieros a valor razonable	9.497	18.953	-9.456
Obligaciones de arrendamientos	29.623	0	29.623
Acreedores comerciales	2.422.046	2.431.138	-9.092
Provisiones para operaciones tráfico	157.330	157.225	106
Otros pasivos corrientes	748.572	551.863	196.709

Deuda Financiera

El importe de la deuda neta del grupo asciende a 4.443 millones de euros. Su desglose y variación respecto a diciembre de 2018 es el siguiente:

Millones de €	Junio 2019	Dic. 2018	Var.
Financiación de proyectos	3.356	2.907	449
Deuda Bancaria (líneas operativas)	440	461	-21
Mercado de Capitales (Bonos + ECP)	647	677	-30
Deuda Neta	4.443	4.045	398

Deuda Bancaria: el importe de la deuda neta bancaria del grupo es de 440 millones de euros, son fundamentalmente líneas de circulante operativo utilizado por el grupo en sus diferentes áreas de actividad. Este importe incluye la deuda bancaria de cada una de las áreas de negocio del grupo y la deuda de la división holding.

Durante el primer semestre del año, el saldo de la deuda bancaria se ha visto reducido a pesar de haber acometido, en el mes de marzo, la devolución final de los anticipos correspondientes al proyecto del Tercer juego de Esclusas del Canal de Panamá.

Mercado de capitales: la sociedad holding presenta un pasivo financiero de 647 millones de euros a 30 de junio de 2019, principalmente por:

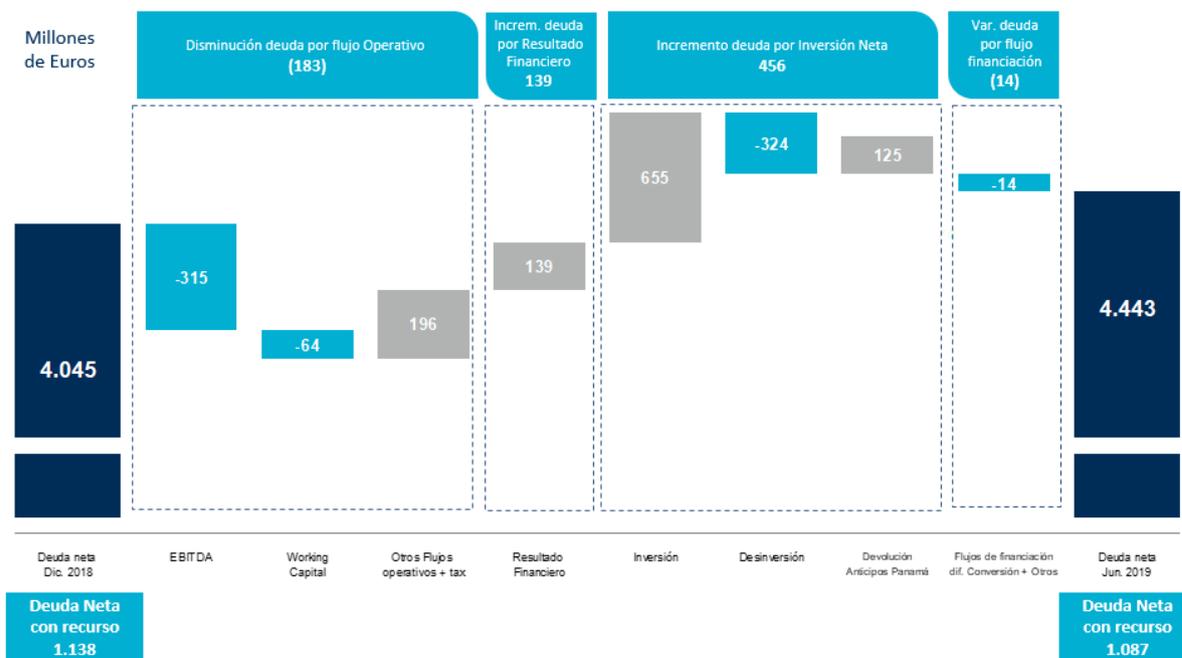
- La nueva emisión de obligaciones convertibles realizada en el mes de abril por importe de 175 millones de euros en bonos convertibles a un plazo de cinco años.
- Los programas ECP de emisiones de papel comercial europeo, muy activos en los últimos meses.
- El programa EMTN, emisión de valores de renta fija (Euro Medium Term Note Programme) lanzado en el mes de mayo de 2018.

Esta financiación es utilizada por la matriz en su labor de coordinación y gestión financiera como sociedad dominante del Grupo, abordando las necesidades de las diferentes áreas de negocio del Grupo.

Financiación de proyectos: asciende a 3.356 millones de euros que corresponden a la financiación de proyectos a muy largo plazo. Esta deuda se repaga con los flujos de caja generados por los propios proyectos.

La variación de la deuda neta durante el primer semestre del año 2019 ha sido la siguiente:

Evolución Deuda Neta



V. Evolución áreas de negocio

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE JUNIO DE 2019						
(Miles de Euros)	Sacyr Ingeniería e Infraestructuras	Sacyr Concesiones	Sacyr Servicios	Sacyr Industrial	Holding y Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	958.772	444.610	550.046	216.010	-160.249	2.009.190
Otros Ingresos	130.025	6.251	18.325	8.085	-3.931	158.756
Total Ingresos de explotación	1.088.797	450.862	568.371	224.095	-164.180	2.167.946
Gastos Externos y de Explotación	-984.879	-300.046	-513.300	-208.074	153.515	-1.852.783
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	103.919	150.816	55.072	16.022	-10.665	315.163
Amortización Inmovilizado	-28.024	-25.087	-25.781	-6.264	-2.130	-87.285
Provisiones y otros gastos no recurrentes	580	-672	-1.366	501	10	-946
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	76.475	125.057	27.925	10.259	-12.785	226.931
Resultados Financieros	-24.589	-79.847	-8.852	-2.322	-23.177	-138.787
Resultados por diferencias en cambio	3.472	-3.726	-581	1.046	1.852	2.062
Resultado Sociedades puesta en Participación	228	1.288	3.917	-6	64.840	70.267
Provisiones de Inversiones Financieras	-11	-1.017	-81	0	0	-1.109
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ. a Valor Razonable	0	-9.534	-1.513	-362	-19.157	-30.567
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	2.061	8	-443	-1.413	-1.820	-1.608
Resultado antes de Impuestos	57.635	32.229	20.371	7.202	9.753	127.190
Impuesto de Sociedades	-23.901	-6.920	-6.536	-2.060	23.537	-15.880
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	33.734	25.310	13.835	5.141	33.290	111.310
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	0	0	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO	33.734	25.310	13.835	5.141	33.290	111.310
Atribuible a Minoritarios	-18.642	-12.090	68	-169	18	-30.814
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	15.092	13.220	13.903	4.973	33.308	80.496

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE JUNIO DE 2018						
(Miles de Euros)	Sacyr Ingeniería e Infraestructuras	Sacyr Concesiones	Sacyr Servicios	Sacyr Industrial	Holding y Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	803.843	325.754	528.364	260.039	-115.003	1.802.996
Otros Ingresos	119.675	35.129	13.578	2.952	-3.851	167.483
Total Ingresos de explotación	923.518	360.882	541.942	262.992	-118.854	1.970.480
Gastos Externos y de Explotación	-862.369	-232.385	-498.378	-245.029	106.551	-1.731.610
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	61.149	128.498	43.564	17.963	-12.303	238.870
Amortización Inmovilizado	-12.786	-23.845	-20.112	-4.630	-994	-62.366
Provisiones y otros gastos no recurrentes	-1.628	-835	-1.504	1.802	-3.989	-6.154
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	46.734	103.818	21.948	15.135	-17.286	170.350
Resultados Financieros	-14.921	-59.701	-5.846	-3.189	-30.013	-113.669
Resultados por diferencias en cambio	12.541	-3.678	-646	-415	10.537	18.341
Resultado Sociedades puesta en Participación	-26	3.455	2.502	-4	180.144	186.072
Provisiones de Inversiones Financieras	-30	-1.826	-473	0	0	-2.329
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ. a Valor Razonable	0	-9.689	-1.779	0	-127.299	-138.768
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	745	34	639	-644	0	774
Resultado antes de Impuestos	45.044	32.414	16.346	10.883	16.084	120.770
Impuesto de Sociedades	-19.301	-11.805	-5.090	-4.462	16.476	-24.182
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	25.743	20.609	11.256	6.420	32.559	96.588
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	0	0	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO	25.743	20.609	11.256	6.420	32.559	96.588
Atribuible a Minoritarios	-13.193	-12.562	1.685	-653	476	-24.247
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	12.550	8.047	12.941	5.768	33.035	72.341

BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2019						
(Miles de Euros)	Sacyr Ingeniería e Infraestructuras	Sacyr Concesiones	Sacyr Servicios	Sacyr Industrial	Holding y Ajustes	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES	2.080.990	3.735.205	966.907	195.071	2.708.951	9.687.124
Activos intangibles	20	80	23.767	1.054	3.525	28.446
Proyectos concesionales	728	1.032.331	279.152	0	20.867	1.333.077
Inmovilizado Material	163.448	2.697	162.875	84.940	3.914	417.875
Derecho de uso sobre bienes arrendados	25.296	1.475	70.118	13.595	15.040	125.525
Activos financieros	192.562	524.441	95.160	27.653	2.624.495	3.464.310
Cuenta a cobrar por activos concesionales	1.698.936	2.155.464	234.689	0	0	4.089.089
Otros Activos no corrientes	0	18.717	2.426	0	41.110	62.253
Fondo de comercio	0	0	98.720	67.829	0	166.550
ACTIVOS CORRIENTES	3.244.024	918.111	582.830	324.864	-324.635	4.745.193
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	149.357	149.357
Existencias	178.537	395	15.884	13.977	18.575	227.368
Cuentas a cobrar por activos concesionales	383	308.084	2.200	0	0	310.667
Deudores	1.705.735	191.758	400.396	199.874	-275.314	2.222.449
Activos financieros	153.831	36.449	111.146	40.763	-225.586	116.602
Efectivo	1.205.537	381.424	53.205	70.249	8.333	1.718.748
ACTIVO = PASIVO	5.325.014	4.653.316	1.549.736	519.934	2.384.316	14.432.317
PATRIMONIO NETO	494.672	908.631	399.325	135.725	-318.817	1.619.536
Recursos Propios	425.204	622.336	392.822	89.712	-315.294	1.214.780
Intereses Minoritarios	69.468	286.296	6.503	46.012	-3.523	404.756
PASIVOS NO CORRIENTES	2.060.144	3.108.881	657.264	149.914	2.218.124	8.194.327
Deuda Financiera	1.855.458	2.310.875	372.571	90.816	564.806	5.194.526
Instrumentos financieros a valor razonable	0	94.140	11.915	2.236	52.956	161.246
Obligaciones de arrendamientos	11.957	983	49.281	9.788	14.420	86.429
Provisiones	29.726	48.040	103.721	29.056	1.492	212.034
Otros Pasivos no corrientes	163.004	654.844	119.776	18.020	-32.993	922.651
Otra deuda garantizada	0	0	0	0	1.617.442	1.617.442
PASIVOS CORRIENTES	2.770.197	635.804	493.147	234.296	485.010	4.618.454
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	167.842	167.842
Deuda Financiera	104.169	419.593	86.530	31.367	441.885	1.083.543
Instrumentos financieros a valor razonable	0	7.528	1.550	419	0	9.497
Obligaciones de arrendamientos	11.971	292	12.817	3.752	791	29.623
Acreedores comerciales	2.058.584	42.870	153.444	149.535	17.612	2.422.046
Provisiones para operaciones tráfico	57.567	8.941	28.153	9.348	53.321	157.330
Otros pasivos corrientes	537.906	156.579	210.653	39.875	-196.441	748.572

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2018						
(Miles de Euros)	Sacyr Ingeniería e Infraestructuras	Sacyr Concesiones	Sacyr Servicios	Sacyr Industrial	Holding y Ajustes	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES	1.777.267	3.432.587	906.566	192.451	2.586.632	8.895.503
Activos intangibles	500	86	20.858	1.186	3.271	25.901
Proyectos concesionales	40.123	1.029.214	284.319	0	0	1.353.656
Inmovilizado Material	153.857	3.777	190.625	89.544	3.427	441.230
Activos financieros	180.035	457.878	84.066	33.891	2.579.934	3.335.804
Cuenta a cobrar por activos concesionales	1.402.752	1.924.736	225.345	0	0	3.552.834
Otros Activos no corrientes	0	16.895	2.548	0	0	19.444
Fondo de comercio	0	0	98.804	67.829	0	166.633
ACTIVOS CORRIENTES	3.204.853	1.068.773	557.188	343.376	-219.883	4.954.307
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	201.589	0	0	160.583	362.172
Existencias	161.273	306	13.031	15.400	19.321	209.331
Cuentas a cobrar por activos concesionales	271	288.888	4.079	0	0	293.238
Deudores	1.537.038	176.060	354.833	203.142	-296.164	1.974.908
Activos financieros	91.704	10.924	113.030	37.548	-128.760	124.446
Efectivo	1.414.567	391.006	72.215	87.286	25.137	1.990.212
ACTIVO = PASIVO	4.982.120	4.501.360	1.463.753	535.827	2.366.750	13.849.810
PATRIMONIO NETO	457.227	878.911	393.320	138.670	-360.937	1.507.190
Recursos Propios	409.579	611.325	386.586	95.563	-357.220	1.145.833
Intereses Minoritarios	47.648	267.586	6.733	43.108	-3.717	361.358
PASIVOS NO CORRIENTES	1.955.450	3.127.414	623.484	136.041	2.073.484	7.915.873
Deuda Financiera	1.720.758	2.284.492	405.062	92.078	558.842	5.061.232
Instrumentos financieros a valor razonable	0	93.610	11.307	1.000	0	105.917
Provisiones	24.481	46.309	102.111	20.039	120.978	313.917
Otros Pasivos no corrientes	210.211	703.004	105.004	22.925	-223.779	817.365
Otra deuda garantizada	0	0	0	0	1.617.442	1.617.442
PASIVOS CORRIENTES	2.569.443	495.036	446.949	261.115	654.203	4.426.746
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	170.236	170.236
Deuda Financiera	160.621	274.073	74.685	27.803	560.149	1.097.331
Instrumentos financieros a valor razonable	0	17.152	1.483	318	0	18.953
Acreedores comerciales	1.996.846	29.126	158.208	203.460	43.498	2.431.138
Provisiones para operaciones tráfico	61.625	9.455	26.322	6.502	53.321	157.225
Otros pasivos corrientes	350.350	165.230	186.252	23.033	-173.001	551.863

SACYR CONCESIONES

(Miles de Euros)	1S 2019	1S 2018	% Var
Cifra de Negocios	444.610	325.754	36%
Ingresos construcción	206.277	125.780	64%
Ingresos Concesiones	238.333	199.974	19%
EBITDA	150.816	128.498	17%
Margen Ebitda	63,3%	64,3%	

- A 30 de junio de 2019 la cifra de negocios de la actividad de concesiones ascendió a 445 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 36% respecto al mismo periodo del año anterior, continuando con la tendencia positiva de crecimiento. Este buen comportamiento en la cifra de negocios esta soportado tanto por los ingresos concesionales como por los ingresos de construcción.
- Los ingresos de construcción crecieron un 64% respecto al mismo periodo del año anterior gracias al mayor avance de algunos de los proyectos más relevantes, incluidos actualmente en cartera. Este crecimiento se debe principalmente a las concesiones Rumichaca Pasto, Montes de María y Pamplona-Cúcuta en Colombia, Pirámides-Tulancingo y Hospital de Tláhuac ambas en México y Rutas del Litoral en Uruguay.
- A 30 de junio, la cifra de ingresos concesionales ascendió a 238 millones de euros lo que supone un crecimiento del 19 % respecto al mismo periodo del año anterior. Este buen comportamiento de la facturación se explica por el crecimiento operativo de los activos, el inicio de explotación de los Aeropuertos del Tepual y Chacalluta en Chile, y la positiva evolución de los tráficos.

- El buen comportamiento de la cifra de negocios viene acompañado de un crecimiento del EBITDA del área. A 30 de junio de 2019, el EBITDA ascendió a 151 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 17% respecto a los 128 millones de euros del año anterior. El margen EBITDA del negocio a cierre del primer semestre de 2019 se situó en el 63,3%.
- El desglose de ingresos por activo fue el siguiente:

DATOS MILES DE EUROS	1S 2019	1S 2018	Var. (%)
AUTOVÍA DEL TURIA	7.237	6.912	5%
AUTOVÍA NOROESTE C.A.R.M.	3.328	3.158	5%
VIASTUR	4.220	3.697	14%
PALMA MANACOR	5.672	5.564	2%
AUTOVÍA DEL BARBANZA	6.271	5.935	6%
AUTOVÍA DEL ERESMA	3.484	3.432	2%
AUTOVÍA DEL ARLANZÓN	16.426	16.831	-2%
INTERCAMBIADOR DE MONCLOA	6.406	6.393	0%
INTERCAMBIADOR DE PLAZA ELÍPTICA	3.333	3.382	-1%
AUTOPISTA DE GUADALMEDINA	7.609	6.888	10%
HOSPITAL DE PARLA	6.636	6.718	-1%
HOSPITAL DE COSLADA	6.929	6.843	1%
PARKING ROMERO	79	-	n/a
PARKING VELARDE	246	-	n/a
PARKING ESPLANDIÚ	47	-	n/a
PARKING ENCARNACIÓN	1.469	-	n/a
PARKING MILENIO	139	-	n/a
HOLDINGS	235	1.264	-81%
ESPAÑA	79.766	77.019	4%
HOLDINGS	658	643	2%
IRLANDA	658	643	2%
HOLDINGS	447	444	1%
PORTUGAL	447	444	1%
SOCIEDAD PARKING SIGLO XXI	290	153	90%
RUTAS DEL DESIERTO - ACCESOS A IQUIQUE	9.672	9.620	1%
VALLES DEL BIO BIO - CONCEPCIÓN CABRERO	16.557	18.372	-10%
VALLES DEL DESIERTO - VALLENAR CALDERA	9.800	10.397	-6%
RUTA 43 - LIMARI	7.412	2.818	163%
HOSPITAL ANTOFAGASTA	17.991	19.695	-9%
SERENA VALLENAR - RUTAS DEL ALGARROBO	14.912	14.247	5%
AEROPUERTO DEL SUR S.A.	4.009	131	2962%
AEROPUERTO ARICA	1.519	-	n/a
HOLDINGS	789	775	2%
CHILE	82.952	76.207	9%
CONVIAL SIERRA NORTE	19.865	11.674	70%
PERU	19.865	11.674	70%
MONTES DE MARÍA	11.368	8.975	27%
RUMICHACA	20.548	14.170	45%
PAMPLONA-CÚCUTA	7.813	5.851	34%
HOLDINGS	618	391	58%
COLOMBIA	40.348	29.388	37%
RUTAS DEL LITORAL	3.275	1.335	145%
HOLDINGS	41	21	97%
URUGUAY	3.316	1.355	145%
RUTAS DEL ESTE	4.377	2.126	106%
PARAGUAY	4.377	2.126	106%
HOSPITAL TLAHUAC	1.612	148	992%
AUTOVIA PIRÁMIDES TULANCINGO PACHUCA	4.973	866	474%
HOLDINGS	18	104	-82%
MÉJICO	6.603	1.117	491%
TOTAL SIN INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN	238.333	199.974	19%
INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN	206.277	125.780	64%
TOTAL	444.610	325.754	36%

Evolución del tráfico

La evolución del tráfico ha sido positiva tanto a nivel internacional como nacional.

Destacan, a nivel internacional, la Autopista Valles del Bio-Bio (Chile) con un crecimiento del 8%, Desarrollo Vial al Mar (Colombia) con un crecimiento del 6% y la N6 Galway-Ballinasloe (Irlanda) con un crecimiento del 7%, mientras que a nivel nacional la Autopista Málaga – Las Pedrizas ha crecido un 7%.

Los datos de tráfico se muestran a continuación:

IMD ACUMULADO

	1S 2019	1S 2018	Var.
AUTOPISTAS PEAJE EN SOMBRA ESPAÑA			
- AUTOVIA DEL NOROESTE	12.557	12.571	-0,1%
- Ma-15 PALMA-MANACOR	25.012	25.008	2,0%
- AS-II OVIEDO-GIJÓN (VIASTUR)	24.164	23.529	2,7%
- AUTURSA CV-35	40.366	39.444	2,3%
- ERESMA	7.784	7.769	0,2%
- BARBANZA	13.378	12.897	3,7%
- ARLANZON	20.653	19.948	3,5%
AUTOPISTAS PEAJE DIRECTO ESPAÑA			
- AP-46 MÁLAGA - LAS PEDRIZAS	12.768	11.937	7,0%
AUTOPISTAS PEAJE EXTRANJERO			
- N6 GALWAY-BALLINASLOE	13.587	12.736	6,7%
- VALLES DEL DESIERTO	5.091	4.960	2,7%
- RUTAS DEL DESIERTO	6.992	6.841	2,2%
- RUTAS DEL ALGARROBO	4.636	4.581	1,2%
- VALLES DEL BIO-BIO	8.028	7.463	7,6%
- RUTA DE LIMARÍ	5.303	-	-
- MONTES DE MARÍA	3.062	2.990	2,4%
- UNIÓN VIAL DEL SUR	5.767	6.207	-7,1%
- DESARROLLO VIAL AL MAR	7.778	7.341	6,0%
- RUTAS DEL ESTE	14.971	14.462	3,5%

Contratación y Cartera

La cartera de Sacyr Concesiones, a 30 de junio de 2019, alcanzó los 27.849 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 3% respecto al 31 de diciembre de 2018. El peso internacional fue del 82%.

Durante el primer semestre de 2019 algunos de los proyectos adjudicados han sido los siguientes:

- Sacyr Concesiones se ha adjudicado el proyecto del **Ferrocarril Central de Uruguay**. El proyecto contempla la remodelación y concesión del corredor ferroviario que conectará la capital Montevideo, con paso de los toros en el departamento de Tacuarembó, al norte del país.

Con una longitud de 270 kilómetros se trata de un corredor ferroviario que atraviesa todo el país con una cartera estimada de ingresos futuros de 2.200 millones de euros y un plazo de 18 años para la concesión.

Financiación del proyecto

GVC (Consortio que lidera Sacyr) ya ha cumplido la etapa inicial de la estructuración financiera con la que desarrollará la obra. Los fondos serán aportados por BID, CAF, CAFAM y bancos privados internacionales.

- Sacyr Concesiones ha resultado adjudicataria de la nueva **Concesión Ruta 5, tramo: “Los Vilos-La Serena”, en Chile** y que considera, además, un nuevo trayecto urbano conocido como conurbación entre La Serena y Coquimbo.

El proyecto, con una inversión prevista de 447 millones de euros y una cartera estimada de 864 millones de euros, tiene una extensión total de 245 kilómetros comenzando al norte de Los Vilos y terminando en su tramo interurbano al sur de Coquimbo, a lo que se suman otros 16 kilómetros, del tramo urbano, que conecta con la Concesión de la Ruta 5, tramo: “La Serena-Vallenar”, operada también por Sacyr Concesiones. La duración máxima de la concesión será de 30 años.

El proyecto contempla la construcción, mantenimiento y operación de este tramo de la Ruta 5 Norte con obras de mejora a lo largo de su trazado.

- Sacyr Concesiones se ha adjudicado la nueva **concesión aeroportuaria en Chile, el “Aeropuerto de Chacalluta de Arica”**, con una inversión prevista de 74 millones de euros y una cartera estimada de 203 millones de euros, por un plazo de 20 años para la concesión.

El proyecto implica la ampliación y mejora de la actual terminal aérea duplicando la superficie de esta, lo que le permitirá atender a más de 1,1 millones de pasajeros anuales.

Hitos relevantes

Cierres financieros de activos concesionales

- **Sacyr firma en Chile la financiación de Américo Vespucio Oriente por 840 millones de euros.**

Sacyr y su socio en la autopista de peaje chilena Américo Vespucio Oriente (AVO I), han cerrado la financiación de la concesión con un grupo de entidades financieras locales por un importe aproximado de 840 millones de euros para realizar las obras del corredor urbano de Santiago de Chile.

Por volumen de inversión se trata del mayor proyecto de Sacyr en Chile, donde el grupo ha adquirido una dimensión muy relevante tanto en construcción como en el negocio concesional, estando a la altura por ejemplo de países como España. Sacyr participa tanto en la sociedad concesionaria como en el consorcio constructor de AVO I. Esta autopista, de 9,3 kilómetros, es uno de los mayores proyectos actualmente en construcción en Chile. Se estima que entre en operación en 2022 y reducirá considerablemente los tiempos de viaje, beneficiando a cerca de 750.000 personas de la ciudad de Santiago.

Las entidades financieras que han liderado la operación, con un 75%, son Banco de Chile, Banco del Estado de Chile y Banco de Crédito e Inversiones (BCI). El 25% restante fue tomado por Banco Consorcio, Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros, Principal Compañía de Seguros de Vida Chile, Bice Vida Compañía de Seguros S.A. y Metlife Chile Seguros de Vida.

- **Sacyr firma en Colombia la financiación de la Autopista al Mar 1, por un importe total aproximado de 630 millones de euros.**

Sacyr ha cerrado la financiación de Autopista al Mar 1, por un importe total aproximado de 2,19 billones de pesos colombianos (alrededor de 630 millones de euros). Este cierre garantiza la inversión requerida para ejecutar el proyecto.

El proyecto Autopista al Mar 1 forma parte de las vías de Cuarta Generación impulsadas por el Gobierno colombiano. La Concesionaria Devimar trabajará sobre 176 kilómetros del corredor vial, en el que prevé, entre otras actuaciones, la construcción de una doble calzada entre Medellín y Santa Fe de Antioquia, la rehabilitación de la vía entre Santa Fe de Antioquia y el corregimiento Peñalisa, así como la rehabilitación de 25 kilómetros y la operación y el mantenimiento de la vía entre Santa Fe de Antioquia y Cañasgordas. En la actualidad, el proyecto Autopista al Mar 1 ya se encuentra en la fase de construcción y presenta un avance del 30%. El proyecto generará 2.200 empleos, entre directos e indirectos.

La financiación se ha estructurado en dos tramos:

- Tramo de 220 millones de dólares, con la participación de Sumitomo Mitsui Banking Corporation – SMBC (Japón), KfW IPEX-Bank (Alemania) y Société Générale (Francia)
 - Tramo de 1,55 billones de pesos colombianos con la participación de Financiera de Desarrollo Nacional – FDN (Colombia), Instituto de Crédito Oficial – ICO (España), BID Invest (banca multilateral), CAF (Banco de Desarrollo de América Latina) y BlackRock (Fondo de Deuda Colombia).
- **Sacyr cierra la financiación de las Rutas 2 y 7 en Paraguay por un importe de más de 440 millones de euros, con la participación de bancos internacionales.**

El consorcio Rutas del Este ha cerrado con éxito la financiación de las Rutas 2 y 7 por un montante de más de 440 millones de euros (500 millones de dólares), con la participación de bancos internacionales.

Los fondos obtenidos se utilizarán en el desdoblamiento de las dos principales vías del país: Ruta 2, entre la capital, Asunción, y Coronel Oviedo; y Ruta 7, entre Coronel Oviedo y Caaguazú.

Rutas del Este, integrada por Sacyr (60%) y la firma paraguaya Ocho A (40%), ya ha concretado los acuerdos para el cierre definitivo del proyecto, que tendrá financiación por parte del Banco Interamericano de Desarrollo (BID Invest) y del estadounidense Goldman Sachs, además de los propios aportes de los accionistas, de 70 millones de euros (80 millones de dólares).

La construcción y ampliación de las Rutas 2 y 7 es el primer proyecto vial bajo régimen de la ley APP de Paraguay. Su desarrollo es vital para el crecimiento del país, ya que este es el corredor más importante del Paraguay y concentra el 70% de la actividad económica.

- **Sacyr refinancia en Chile el Hospital de Antofagasta con la emisión de dos bonos por importe de 254 millones de euros.**

Sacyr Concesiones ha cerrado con éxito y a tasas históricas la emisión de dos bonos (Serie A y Serie B) en Chile por 190.800 millones de pesos, equivalentes a unos 253,8 millones de euros.

La emisión ha contado con una gran acogida en el mercado chileno, al registrarse una demanda de 2,5 veces el precio ofertado, lo que refleja la confianza de los inversores tanto en la estrategia que está llevando la compañía en Chile, como en la positiva evolución que se espera de los negocios del grupo.

Los bonos de la Serie A, unos 153.700 millones de pesos (204,4 millones de euros)- devengarán un interés anual fijo del 1,3% durante sus 12 años de vida, mientras que los bonos de la Serie B, unos 37.158 millones de pesos (49,4 millones de euros)-, a un plazo de 9 años, devengarán un interés del 1,25%.

Posterior al cierre

- **Sacyr cierra la financiación de la carretera Rumichaca – Pasto en Colombia por importe de 513 millones de euros.**

La Concesionaria Vial Unión del Sur, liderada por Sacyr Concesiones, ha cerrado la financiación de la carretera Rumichaca-Pasto por un total de 1,8 billones de pesos (513 millones de euros). El cierre garantiza la inversión requerida para ejecutar con éxito este proyecto vial de 83 kilómetros de longitud, situado en el suroeste del país.

Las entidades financieras internacionales que han participado en el cierre financiero son:

- Overseas Private Investment Corporation (OPIC), J.P. Morgan y Metlife de Estados Unidos.
- Banco Santander e Instituto de Crédito Oficial (ICO) de España.
- Sumitomo Mitsui Banking Corporation (SMBC) y Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG) de Japón.
- Crédit Agricole de Francia.
- Bank of China de China.

Puestas en servicio

En el mes de junio Sacyr ha puesto en servicio un primer tramo de la autopista “Pedemontana-Veneta” de 5,7 km. de tronco más los ramales de enlace, en la Región del Véneto (Italia).

Este tramo, ubicado en la provincia de Vicenza, conectará directamente la carretera provincial “SP111 - Nuova Gasparona” con la Autopista A31 y permitirá un acceso directo a la autopista A31 a toda el área metropolitana de Breganze y un mejor acceso a toda el área metropolitana de Bassano del Grappa y Marostica.

SACYR INGENIERÍA E INFRAESTRUCTURAS

(Miles de euros)	1S 2019	1S 2018	% Var
Cifra de Negocios	958.772	803.843	19%
EBITDA	103.919	61.149	70%
Margen EBITDA	10,8%	7,6%	

La cifra de negocios de la actividad de Ingeniería e Infraestructuras creció durante el primer semestre del año un 19%, respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando a 30 de junio 959 millones de euros. Este buen comportamiento del negocio respecto al mismo periodo del año anterior se debe a la combinación del crecimiento tanto del mercado internacional +12% como nacional 68%.

El área de Ingeniería e Infraestructuras continúa con su elevada presencia internacional, el 82% de sus ingresos se generaron en el exterior. Destacar también que el mercado nacional ha visto incrementado su actividad en este primer semestre del año 2019.

El crecimiento en la actividad de Ingeniería e Infraestructuras se debe al sólido ritmo de ejecución de grandes proyectos en cartera, como en Colombia, Uruguay, Estados Unidos, Perú, Reino Unido, Chile, España, entre otros, y, además por recoger la contribución del proyecto de la autopista Pedemontana – Veneta en Italia. Gran parte de estos proyectos se ejecutan para nuestra división de Concesiones.

Todos estos factores han contribuido a que el EBITDA, a 30 de junio de 2019, alcance los 104 millones de euros lo que supone un fuerte crecimiento del 70% respecto al mismo periodo del año anterior. El margen EBITDA se situó en un 10,8%, mejorando la rentabilidad del negocio en 320 puntos básicos.

Contratación y cartera

La cartera de Ingeniería e Infraestructuras ascendió a 6.669 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 8% respecto a diciembre de 2018. La cartera permite cubrir 42 meses de actividad a los ritmos actuales de facturación, continuando con su elevado peso internacional, concretamente del 87%. Del total de la cartera de Ingeniería e Infraestructuras el 52% de la misma son proyectos de infraestructuras para el área de Sacyr Concesiones.

Durante el primer semestre de 2019 algunos de los proyectos adjudicados han sido los siguientes.

A nivel internacional:

- Construcción y rehabilitación del **Ferrocarril Central**, en Uruguay, con un presupuesto total estimado de 735 millones de euros.
- Reconstrucción y ampliación de la **autopista interestatal IH35E en Texas**, con un presupuesto aproximado de 102 millones de euros. Este proyecto supone el primer contrato de construcción de Sacyr en Texas (EEUU).
- Construcción del tramo de la **autopista Los Vilos – La Serena**, en Chile, con una cartera estimada de 331 millones de euros.
- Construcción del **hospital Sótero del Río**, en Chile, con una inversión estimada de 328 millones de euros.
- Construcción de la prolongación del **tranvía de Edimburgo**, en Reino Unido, con un presupuesto total aproximado de 241 millones de euros.
- Construcción del **hospital Provincia Cordillera** en la Comuna de Puente Alto, en Chile, con una inversión aproximada de 153 millones de euros.
- Construcción de la **línea ferroviaria Corredor Internacional Sur**, perteneciente al programa de Alta Velocidad portuguesa, por un importe total aproximado de 130,5 millones de euros.

- **Obras de urbanización en Catar**, concretamente en South Al Meshaf al sur de Doha, por importe total aproximado de 114 millones de euros.
- Ampliación del “**Aeropuerto de Chacatulla**” en Chile, con una cartera estimada de 61 millones de euros.
- Construcción de 205 km de **carretera en Áncash**, situado al norte Lima, Perú, por importe total aproximado de 34 millones de euros.
- Construcción de la **estación Jardín Colonial del metro de Sao Paulo**, Brasil, por importe total aproximado de 14,5 millones de euros.

A nivel nacional:

- Construcción del **tramo “Arejos – Nijar” del AVE** del corredor del Mediterráneo, en Almería, por un importe total aproximado de 98 millones de euros.
- Construcción de **varios proyectos de edificación** por un importe total aproximado de 125 millones de euros.
- Construcción del nuevo edificio de unión entre las terminales 1 y 2 del **Aeropuerto de Tenerife Sur**, en las Islas Canarias, por importe total aproximado de 44 millones euros.
- Mantenimiento y construcción en las **líneas del AVE Madrid – León**, por importe total aproximado de 43 millones de euros.
- Ampliación de la **Autovía del Turia (CV-35)**, en la Comunidad Valenciana por un importe total aproximado de 37 millones de euros.
- Obra de remodelación de la **carretera de circunvalación M-40 con la autopista A-6** en Madrid, por importe total aproximado de 24 millones de euros
- Reforma integral del Instituto Oncológico del **Hospital Gregorio Marañón**, en Madrid, por importe total aproximado de 18 millones de euros.

Adjudicaciones con posterioridad al cierre:

- Adjudicatario preferente para la construcción del nuevo **Hospital Policlínico de Milán**, con un presupuesto total aproximado de 153 millones de euros.
- Sacyr se ha adjudicado nuevos **proyectos ferroviarios en España e Irlanda** por importe total de 100 millones de euros.

SACYR SERVICIOS

(Miles de euros)	1S 2019	1S 2018	% Var
Cifra de Negocios	550.046	528.364	4,1%
Medioambiente	234.921	212.054	
Multiservicios	253.490	250.416	
Agua	59.689	64.024	
Central	1.946	1.870	
EBITDA	55.072	43.564	26,4%
Medioambiente	31.292	22.997	
Multiservicios	12.358	7.724	
Agua	11.881	11.082	
Central	(459)	1.761	
Margen Ebitda	10,0%	8,2%	

La cifra de negocios del área de Servicios alcanzó 550 millones de euros a 30 de junio de 2019 lo que representa un crecimiento del 4,1% frente al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento es gracias a la contribución muy positiva de las áreas de multiservicios y medioambiente por a la aportación de proyectos en operación, adjudicados en trimestres anteriores. Este crecimiento muestra la tendencia positiva de la actividad de servicios del grupo, cada vez más focalizada en concesiones de servicios públicos y/o privados.

Por línea de actividad dicha evolución es la siguiente:

- Medioambiente creció un 11% en cifra de negocio y un 36% en Ebitda por la contribución, entre otros, de contratos (i) a nivel nacional, recogida de residuos de Melilla o soterramiento de contenedores, transporte y recogida de residuos de la ciudad de Madrid, (II) a nivel internacional el contrato de recogida y transporte de residuos en Bogotá, Colombia.
- Multiservicios experimentó un crecimiento de la facturación y del Ebitda (+60%) debido a la aportación de importantes contratos adjudicados en este período y trimestres anteriores: (I) de ámbito Internacional, como el contrato de servicio, operación y mantenimiento del Hospital Antofagasta y varios contratos de conservación de infraestructuras (II) de ámbito nacional, en su mayoría relativos a servicios a la dependencia.
- La actividad de Agua aumenta su rentabilidad gracias a la mejora generalizada de los contratos, e incorporaciones de otros contratos en cartera (ejemplo: Gestión del ciclo integral de agua en Sotogrande)

El EBITDA alcanzó un importe de 55 millones de euros, lo que representa un creciedo del 26% en esta primera mitad del año 2019 respecto al el mismo periodo del año anterior. Esta significativa mejora se ve apoyada por todas las áreas de la división, consiguiendo a su vez un margen EBITDA del 10%, mejorando en 180 puntos básicos.

Contratación y Cartera

La cartera de Sacyr Servicios ascendió a 5.662 millones de euros. Un 32% de esta cartera es internacional. Sacyr Servicios continúa desarrollando una intensa actividad comercial tanto en el exterior como en España.

Algunas de las adjudicaciones destacables son las siguientes:

Medioambiente:

- Servicios de limpieza y recogida de residuos urbanos de las ciudades de Toledo y Cádiz, por un importe total de 14 millones de euros.

- Servicio de transferencia y transporte de residuos municipales en Viladecans, Barcelona, por un importe total de 13 millones de euros y un plazo de 3 años + 2 años prorrogables.
- Ampliación del contrato de soterramiento de contenedores de residuos sólidos urbanos en la localidad de Torrejón de Ardoz (Madrid) por un importe total de 10 millones de euros.
- Servicios de recogida, transporte y deposición de residuos urbanos y limpieza urbana en Aveiro, Portugal, por un importe total de 7 millones de euros y un plazo de 8 años.

Multiservicios

- Servicios complementarios a los servicios de atención médica del Hospital General de Tláhuac (Ciudad de México), para nuestra Sociedad Concesionaria.
- Limpieza de las terminales 1 y 2 del Aeropuerto del Prat (Barcelona), por un importe total de 70 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.
- Servicios de limpieza, manejo de residuos y paisajismo de los centros comerciales “MallPlaza” en Chile, por un importe total de 16 millones de euros y un plazo de 4 años.
- Prorroga del contrato de conservación y servicio de la Autopista “Valles del Desierto” en Chile, por un importe de 13 millones de euros y un plazo de 4 años.
- Gestión y conservación de 436 kilómetros de carreteras del corredor vial que une los departamentos de Ayacucho, Huancavelica y Junín, en Perú, por importe total de 10 millones de euros y un plazo de 3 años.
- Gestión y conservación del tramo de corredor vial de 324 kilómetros de longitud, entre Cusco y Echarate en Perú, por un importe total de 8 millones de euros y un plazo de 3 años.
- Prórroga del servicio de ayuda a domicilio para el Ayuntamiento de Madrid por un importe total de 23 millones de euros.

- Prórroga del servicio de ayuda a domicilio de la diputación provincial de Ávila, por un importe total de 12 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Limpieza de los Hospitales Puerta al Mar, Hospital San Carlos y centros dependientes en Cádiz, por importe total de 14 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Limpieza, desinfección, desinsectación y desratización de varios edificios de las direcciones generales de la guarda civil y de la Policía en Extremadura, Andalucía, Islas Canarias, Ceuta y Melilla., por importe total de 13 millones de euros y un plazo de 3 años.
- Limpieza y mantenimiento de edificios de oficinas y parques empresariales de Merlin Properties, por importe total de 9 millones de euros y un plazo de 3 años.
- Prórroga del servicio de limpieza del Aeropuerto Adolfo Suarez, en Madrid, por importe total de 8 millones de euros y un plazo de 1 año.

Agua

- Servicio de abastecimiento de agua potable y alcantarillado del municipio de Biar (Alicante), por un importe total de 9 millones de euros.
- Contratos de operación, mantenimiento y conservación de instalaciones de transporte y tratamiento de aguas residuales, en las zonas Noroeste y Pirineos de Navarra, por un importe total de 5 millones de euros.

SACYR INDUSTRIAL

(Miles de Euros)	1S 2019	1S 2018	% Var
Cifra de Negocios	216.010	260.039	-16,9%
Petróleo y Gas	52.035	75.505	
Plantas de procesos industriales	20.274	32.749	
Agua	29.482	59.537	
Generación, Redes y Tpte. Eléctrico	113.455	91.526	
Central	764	722	
EBITDA	16.022	17.963	-10,8%
Margen EBITDA	7,4%	6,9%	

La evolución del área industrial durante esta primera mitad del año viene marcada por la finalización de grandes proyectos en cartera. La cifra de negocios de Sacyr Industrial ascendió a 216 millones de euros, a 30 de junio de 2019.

- Petróleo y Gas facturó 52 millones de euros, un descenso respecto al año anterior debido a la finalización de grandes proyectos en ejecución: la estación de compresión de Nuevo Mundo y el módulo de gasolina de la refinería de La Pampilla, ambos en Perú.
- La actividad de plantas de procesos industriales alcanzó una cifra de negocios de 20 millones de euros este semestre frente a los 33 millones de euros alcanzados en el mismo periodo del año anterior. Esta reducción viene marcada por la fase cercana a la finalización de los proyectos: Las plantas cementeras de Chimborazo en Ecuador y de Oruro en Perú, en parte compensado con la cementera de Potosí.
- La actividad de Agua ha acusado en cifra de negocios la finalización de la Desaladora de Sohar, en Omán.
- El área de generación, redes y transporte eléctrico alcanzó 114 millones de euros a 30 de junio 2019, frente a los 92 alcanzados en el mismo periodo del año anterior. Este sólido crecimiento se debe principalmente a la parte de EPC debido al

incremento del ritmo de ejecución de proyectos como las plantas fotovoltaicas en Picón (España) y la construcción de los aerogeneradores en un parque eólico en Lugo (España). La parte de Generación ha tenido un comportamiento estable en este período.

El promedio del precio de la electricidad en el pool se situó en 51,8 €/MWh, durante el primer semestre del año 2019 frente a los 50,2€/MWh del mismo periodo del año anterior.

El EBITDA de esta área alcanzó los 16 millones de euros al cierre del primer semestre del 2019, obteniendo un margen EBTIDA del 7,4%.

Contratación y Cartera

La cartera del área industrial ascendió a 2.432 millones de euros en el primer semestre del año 2019. Destacan las adjudicaciones de los siguientes proyectos:

- Dos contratos para la construcción de **dos parques eólicos** de 84 MW en Bio Bio y 155 MW en Antofagasta. Los proyectos consisten en la cimentación, preparación de accesos, incluyendo rehabilitación del camino desde el puerto de descarga, y construcción de una subestación elevadora y línea de evacuación de cada parque. €28 M y €33 M respectivamente.
- Construcción, montaje y puesta en marcha del edificio e instalaciones del triturador primario, correa transportadora y edificio e instalaciones del taller de camiones de la **mina de cobre de Quellaveco**, Departamento de Moquegua (Perú).
- Ampliación de la **planta potabilizadora de aguas subterráneas de Neerabup**, al norte de la ciudad de Perth (Australia Occidental). La capacidad de tratamiento diario de la planta pasará, de 100.000 a 150.000 metros cúbicos diarios.
- Construcción de una **planta geotérmica piloto** de 5MW en “Laguna Colorada” en Bolivia por importe €15 M. Si el proyecto tiene éxito se podrá construir una nueva planta de €100 MW en dos etapas de 50 MW cada una.

Adjudicaciones con posterioridad al cierre:

Un consorcio participado por Sacyr Industrial, con posterioridad al cierre, ha sido adjudicatario de la construcción e instalación de las **Centrales Hidroeléctricas** “Moquegua 1” y “Moquegua 3”, en Perú, por un importe total de 102 millones de euros y un plazo de 30 meses para la ejecución de los trabajos. Las dos plantas tendrán una potencia total instalada de 34 megavatios.

Hitos relevantes

En el mes de mayo Sacyr Industrial inauguró la primera planta de tratamiento de residuos del Grupo en Australia. La instalación, localizada en el sureste de Melbourne, prestará servicio a más de 1,2 millones de habitantes distribuidos en los 8 ayuntamientos de la zona. Cuenta con una capacidad máxima, de tratamiento, de 120.000 toneladas al año.

VI. Evolución Bursátil

SACYR	JUNIO		% Var 19/18
	2019	2018	
Precio de la acción al cierre (euros / acción)	2,13	2,35	-9,12%
Precio máximo de la acción	2,37	2,72	-12,79%
Precio mínimo de la acción	1,69	2,09	-19,14%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)*	1.212.245	1.333.924	-9,12%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	493.158	867.214	-43,13%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	1.870.992	2.004.441	-6,66%
Frecuencia de contratación (%)	100	100	
Número de acciones (Miles)	568.595	543.758	4,57%
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	

* Ajustado en 2018 por las ampliaciones de capital de Febrero y Julio

VII. Participaciones significativas

El desglose de participaciones significativas del grupo a 30 de junio de 2019, según los datos contenidos en el registro de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. "Iberclear".

	junio-19
Disa Corporación Petrolifera, S.A.	12,61%
Beta Asociados, S.L.	7,01%
Grupo Corporativo Fuertes, S.L.	6,30%
Prilomi, S.L.	4,68%
Prilou, S.L.	3,56%
Otros	65,83%
Total	100,00%

VIII. Anexo: Medidas Alternativas del Rendimiento

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

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

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

Medidas Alternativas del Rendimiento

Resultado bruto de explotación (EBITDA): es el Resultado de Explotación antes de dotación a la amortización y variación de provisiones, desafectado –en su caso- de ganancias o pérdidas extraordinarias/ no recurrentes.

Resultado de explotación (EBIT): 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).

Deuda bruta: 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).

Deuda neta: se calcula restando a la Deuda bruta las partidas de Otros activos financieros corrientes, y Efectivo y otros activos líquidos equivalentes del activo del balance de situación consolidado.

Deuda de financiación de proyectos (bruta o neta): es la deuda financiera (bruta o neta) de las sociedades de proyecto. En este tipo de deuda la garantía que recibe el prestamista se limita al flujo de caja del proyecto y al valor de sus activos, con recurso limitado al accionista

Deuda corporativa (bruta o neta): es la deuda de la sociedad matriz del grupo e incluye deuda bancaria y emisiones en mercados de capitales.

Resultado Financiero: Ingreso Financiero - Gasto Financiero

Cartera: 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 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, realizamos ajustes en la valoración para reflejar cambios 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. Nuestra cartera está sujeta a ajustes y cancelaciones de proyectos y no puede ser tomado como un indicador cierto de ganancias futuras.

No hay ninguna medida financiera comparable en IFRS, por lo que no es posible una conciliación con los estados financieros. La Dirección de Sacyr considera que la cartera es un indicador útil respecto a los ingresos futuros de la Compañía y un indicador típico utilizado por las empresas de los sectores en que operamos.

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.

Capitalización bursátil: número de acciones al cierre del periodo multiplicado por la cotización al cierre del periodo.

Comparable: En ocasiones se realizan correcciones a determinadas cifras para hacerlas comparables entre años, por ejemplo, eliminando deterioros extraordinarios, entradas o salidas significativas del perímetro que pueden distorsionar la comparación entre años de magnitudes como las ventas, el efecto del tipo de cambio, etc. En cada caso se detalla en el epígrafe que corresponda las correcciones realizadas.

IMD (Intensidad Media Diaria): se define como el número total de usuarios que utiliza la concesión durante un día. Habitualmente, la IMD se calcula como el número total de vehículos que atraviesa una autopista en un día

Para más información, por favor contactar con:

Departamento de Relación con Inversores

Tel: 91 545 50 00

ir@sacyr.com

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 2019

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	12
4.- ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS.....	17
5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES	20
6.- PROYECTOS CONCESIONALES	20
7.- FONDO DE COMERCIO	21
8.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	22
9.- EXISTENCIAS.....	23
10.- CUENTA A COBRAR POR ACTIVOS CONCESIONALES	24
11.- ACTIVOS FINANCIEROS	24
12.- PASIVOS FINANCIEROS.....	26
13.- PROVISIONES.....	31
14.- OTRAS DEUDAS FINANCIERAS GARANTIZADAS	32
15.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS	33
16.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	33
17.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS	35
18.- GANANCIA POR ACCIÓN.....	36
19.- PLANTILLA MEDIA	37
20.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS	37
21.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	38
22.- RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA EL GRUPO SACYR.....	41
23.- OTRA INFORMACION RELEVANTE	47
24.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE	47
25.- MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO	49
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO	52
FIRMA Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO	65

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO

Miles de euros			
ACTIVO	NOTA	30-jun-19 (No auditada)	31-dic-18 (Auditado)
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		9.687.125	8.895.502
I. Inmovilizaciones materiales	5	417.875	441.230
II. Derechos de uso sobre bienes arrendados	2	125.525	0
III. Proyectos concesionales	6	1.333.077	1.353.656
IV. Otros activos intangibles		28.446	25.901
V. Fondo de comercio	7	166.550	166.633
VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación	8	2.200.930	2.156.782
VII. Cuenta a cobrar por activos concesionales	10	4.089.089	3.552.834
VIII. Activos financieros no corrientes	11	194.319	149.754
IX. Instrumentos financieros derivados	11	113.259	111.160
X. Activos por impuestos diferidos		955.802	918.108
XI. Otros activos no corrientes		62.253	19.444
B) ACTIVOS CORRIENTES		4.745.192	4.954.308
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	4	149.357	362.172
II. Existencias	9	227.368	209.331
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		2.213.081	1.968.456
- Clientes por ventas y prestación de servicios		405.853	358.372
- Clientes por contratos de construcción		1.060.880	1.032.719
- Personal		1.692	1.459
- Administraciones Pública Deudoras		295.810	216.531
- Otras cuentas a cobrar		448.846	359.375
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	10	310.667	293.238
V. Inversiones financieras corrientes	11	115.907	123.190
VI. Instrumentos financieros derivados	11	696	1.256
VII. Efectivo y equivalentes al efectivo		1.718.748	1.990.212
VIII. Otros activos corrientes		9.368	6.453
TOTAL ACTIVO		14.432.317	13.849.810

Miles de euros			
PASIVO	NOTA	30-jun-19 (No auditada)	31-dic-18 (Auditado)
A) PATRIMONIO NETO		1.619.536	1.507.191
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		1.214.780	1.145.833
I. Capital suscrito		568.595	553.555
II. Prima de emisión		46.314	17.162
III. Reservas		708.801	601.698
IV. Resultado atribuible a la sociedad dominante		80.496	150.398
V. Valores propios		(56.630)	(44.771)
VI. Act. fin. a valor razonable con cambios en patrimonio		484	2.507
VII. Operaciones de cobertura		(72.635)	(62.799)
VIII. Diferencias de conversión		(60.760)	(72.023)
IX. Otros ajustes por cambio de valor		115	106
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS		404.756	361.358
B) PASIVOS NO CORRIENTES		8.194.327	7.915.874
I. Ingresos diferidos		53.296	52.390
II. Provisiones no corrientes	13	212.034	313.917
III. Deudas con entidades de crédito	12	5.194.526	5.061.232
IV. Otra deuda financiera garantizada	14	1.617.442	1.617.442
V. Acreedores no corrientes		570.589	530.295
VI. Obligaciones de arrendamientos I/p	2	86.429	0
VII. Instrumentos financieros derivados	12	161.246	105.917
VIII. Pasivos por impuestos diferidos		298.765	233.009
IX. Deudas no corrientes con empresas asociadas		0	1.672
C) PASIVOS CORRIENTES		4.618.454	4.426.745
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	4	167.842	170.236
II. Deudas con entidades de crédito	12	1.083.543	1.097.331
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		3.100.295	2.943.554
- Proveedores		2.422.047	2.431.137
- Personal		65.423	46.226
- Pasivos por impuestos corrientes		51.265	23.178
- Administraciones públicas acreedoras		167.806	142.033
- Otras cuentas a pagar		393.754	300.980
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas		70.324	39.446
V. Obligaciones de arrendamientos c/p	2	29.623	0
VI. Instrumentos financieros derivados	12	9.497	18.953
VII. Provisiones corrientes		157.330	157.225
TOTAL PASIVO		14.432.317	13.849.810

**CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA
INTERMEDIA**
(Periodo intermedio de seis meses y acumulado a 30 de junio de 2019 y 2018)

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	NOTA	Miles de euros	
		30-jun-19 (No auditado)	30-jun-18 (No auditado)
Cifra de negocios	16	2.009.190	1.802.996
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		7.152	736
Otros ingresos de explotación		148.538	164.917
Imputación de subvenciones de capital		3.066	1.831
Beneficios por ventas de inmuebles		0	0
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	16	2.167.946	1.970.480
Variación de existencias		(2.072)	(825)
Aprovisionamientos		(823.235)	(772.929)
Gastos de personal		(576.001)	(517.855)
Pérdidas por ventas de inmuebles		0	0
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(87.201)	(62.282)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación		(84)	(84)
Variación de provisiones de explotación		(1.748)	(6.165)
Variación provisiones de inmovilizado		802	11
Otros gastos de explotación		(451.475)	(440.001)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(1.941.014)	(1.800.130)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		226.932	170.350
RESULTADO DE ASOCIADAS	8	70.267	186.072
RESULTADO EN COMPRA/VENTA DE ACTIVOS		(1.608)	774
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.		14.029	9.744
Otros intereses e ingresos asimilados		32.582	28.180
Diferencias de cambio		2.062	18.340
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS		48.673	56.264
Gastos financieros y gastos asimilados		(185.398)	(151.593)
Variación de provisiones financieras		(1.109)	(2.329)
Resultado de instrumentos financieros		(30.567)	(138.768)
Diferencias de cambio		0	0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		(217.074)	(292.690)
RESULTADO FINANCIERO	15	(168.401)	(236.426)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	16	127.190	120.770
Impuesto sobre sociedades	17	(15.880)	(24.182)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		111.310	96.588
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	4	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		111.310	96.588
INTERESES MINORITARIOS		(30.814)	(24.247)
SOCIEDAD DOMINANTE		80.496	72.341
Ganancias por acción básicas (euros)	18	0,15	0,14
Ganancias por acción diluídas (euros)	18	0,15	0,14
Ganancias por acción básicas actividades interrumpidas (euros)	18	0,00	0,00
Ganancias por acción diluídas actividades interrumpidas (euros)	18	0,00	0,00

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO INTERMEDIO

	Miles de euros	
	30-jun-19 (No auditado)	30-jun-18 (No auditado)
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	111.310	96.588
B) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN AL RESULTADO DEL PERIODO A RECLASIFICAR EN EL FUTURO A LA CUENTA DE RESULTADOS	(1.484)	0
1. Por revalorización/(reversión de revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles	0	0
2. Por ganancias y pérdidas actuariales	0	0
3. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociados:	0	0
4. Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral	(1.484)	0
5. Resto de ingresos y gastos que no se reclasifican al resultado del período	0	0
6. Efecto impositivo	0	0
C) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO	(22.941)	14.490
1. Operaciones de coberturas	(32.587)	2.267
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(63.154)	(39.905)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	30.567	42.172
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	0	0
d) Otras reclasificaciones	0	0
2. Diferencias de conversión:	12.950	(1.489)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	12.950	(1.489)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	0
c) Otras reclasificaciones	0	0
3. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:	(11.460)	14.271
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(17.846)	13.325
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	6.386	946
c) Otras reclasificaciones	0	0
4. Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral:	0	0
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	0	0
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	0
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	0	0
5. Resto de ingresos y gastos que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período:	9	8
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	9	8
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	0
c) Otras reclasificaciones	0	0
6. Efecto impositivo:	8.147	(567)
RESULTADO TOTAL GLOBAL DEL EJERCICIO (A+B+C)	86.885	111.078
a) Atribuidos a la entidad dominante	79.912	89.624
b) Atribuidos a intereses minoritarios	6.973	21.454

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO -Método indirecto-

	30-jun-19 (No auditado)	30-jun-18 (No auditado)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO INDIRECTO)		
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5)	183.053	127.178
1. Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	127.190	120.770
2. Ajustes al resultado (para EBITDA)	187.973	118.100
(+) Amortización del inmovilizado	87.200	62.282
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	100.773	55.818
EBITDA (1+2)	315.163	238.870
3. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(180.925)	(147.224)
4. Pagos por impuesto sobre beneficios	(14.949)	(6.181)
5. Cambios en el capital corriente	63.764	41.713
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1+2+3)	(459.673)	(259.399)
1. Pagos por inversiones:	(779.814)	(378.462)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(107.892)	(46.580)
(-) Otros activos financieros	(671.922)	(331.882)
2. Cobros por desinversiones	227.331	18.713
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	3.546	1.000
(+) Otros activos financieros	223.785	17.713
(+) Desinversión en actividades interrumpidas	0	0
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	92.810	100.350
(+) Cobro de dividendos	50.606	52.465
(+) Cobro de intereses	42.204	47.885
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3+4)	5.156	102.222
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	44.078	(1.422)
(+) Emisión	56.342	0
(-) Amortización	(12.264)	(1.422)
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	139.620	317.121
(+) Emisión	1.135.685	789.171
(-) Devolución y amortización	(996.065)	(472.050)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(27.756)	(10.180)
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(150.786)	(203.297)
(-) Pagos de intereses	(251.107)	(216.470)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	100.321	13.173
D) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C)	(271.464)	(29.999)
E) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	1.990.212	2.115.992
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (D+E)	1.718.748	2.085.993
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
(+) Caja y bancos	1.615.338	1.989.790
(+) Otros activos financieros	103.410	96.203
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	1.718.748	2.085.993

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Ajustes por cambio de valor	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios								
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Miles de euros									
Saldo final a 31-dic-17 (Auditado)	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)
Saldo Inicial ajustado	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	21.452	111.077
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	(6.869)	(40.638)
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	(6.869)	(40.638)
Saldo final a 30-jun-18 (No auditado)	543.758	17.162	761.767	(38.490)	72.341	(1.146)	(66.183)	363.203	1.652.412

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Ajustes por cambio de valor	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios								
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Miles de euros									
Saldo final a 31-dic-18 (Auditado)	553.555	17.162	601.698	(44.771)	150.398	0	(132.209)	361.358	1.507.191
Impacto de nuevas normas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial ajustado	553.555	17.162	601.698	(44.771)	150.398	0	(132.209)	361.358	1.507.191
Total Ingresos/ (gastos) reconocidos	0	0	0	0	80.496	0	(587)	6.976	86.885
Operaciones con socios o propietarios	15.040	0	(15.040)	(11.859)	0	0	0	0	(11.859)
Aumentos/(Reducciones) de capital	15.040	0	(15.040)	0	0	0	0	0	0
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	0	(11.859)	0	0	0	0	(11.859)
Otras variaciones de patrimonio neto	0	29.152	122.143	0	(150.398)	0	0	36.422	37.319
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	29.152	121.246	0	(150.398)	0	0	0	0
Otras variaciones	0	0	897	0	0	0	0	36.422	37.319
Saldo final a 30-jun-19 (No auditado)	568.595	46.314	708.801	(56.630)	80.496	0	(132.796)	404.756	1.619.536

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 2018 se formularon el 28 de marzo de 2019 por el Consejo de Administración de Sacyr, S.A. y fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas.

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 2018 excepto por las siguientes normas, interpretación y modificaciones a las normas que se han aplicado por primera vez en este ejercicio.

- **NIIF 16 Arrendamientos**

La NIIF 16 reemplaza a la NIC 17 Arrendamientos, CINIIF 4 Determinación de si un contrato contiene un arrendamiento, SIC-15 Arrendamientos operativos - Incentivos y SIC-27 Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento. Esta norma establece los principios para el reconocimiento, valoración, presentación e información a revelar de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo de balance. En cambio, esta norma no modifica sustancialmente la contabilidad del arrendador en comparación con la NIC 17. Por tanto, la NIIF 16 no ha tenido un impacto significativo en los arrendamientos en los que el Grupo actúa como arrendador.

El Grupo ha adoptado la NIIF 16 con fecha de aplicación inicial 1 de enero de 2019 utilizando el método retroactivo modificado. Las cifras comparativas del ejercicio anterior no han sido reexpresadas.

A efectos de la transición, en la fecha de aplicación inicial, el Grupo ha decidido utilizar la solución práctica de aplicar la NIIF 16 únicamente a los arrendamientos que ya se identificaron como tal de acuerdo con las normas anteriores (NIC 17 y la CINIIF 4). También, el Grupo ha decidido aplicar las exenciones propuestas por la norma a los contratos de arrendamiento que finalizan dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de aplicación inicial ("arrendamientos a corto plazo") y para los contratos de arrendamiento para los cuales el activo subyacente es de bajo valor ("activos de bajo valor").

a) **Naturaleza del impacto de la NIIF 16**

El Grupo actúa como arrendatario de varias oficinas, maquinaria, vehículos y otros activos. Antes de la adopción de la NIIF 16, el Grupo evaluaba al inicio de estos contratos si se trataba de un arrendamiento operativo o un arrendamiento financiero. El arrendamiento era clasificado como financiero si se transferían sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. Si no, se clasificaba como arrendamiento operativo.

Con la adopción de la NIIF 16, el Grupo aplica un único modelo de reconocimiento y valoración para todos los arrendamientos en los que opera

como arrendatario, excepto para los activos de bajo valor y los arrendamientos a corto plazo.

La norma proporciona determinadas soluciones prácticas y requerimientos en la transición que han sido aplicadas por el Grupo:

- Arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos financieros

El Grupo no ha modificado el valor contable de los activos y pasivos reconocidos en la fecha de aplicación inicial de los arrendamientos que habían sido previamente clasificados como arrendamientos financieros. Es decir, los derechos de uso y los pasivos por arrendamientos son iguales a los activos y pasivos por arrendamientos reconocidos bajo NIC 17. Por tanto, los requerimientos de la NIIF 16 para este tipo de arrendamientos se aplican a partir del 1 de enero de 2019.

- Arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos

El Grupo ha reconocido los derechos de uso y los pasivos por arrendamientos de aquellos arrendamientos previamente clasificados como operativos, excepto por los arrendamientos a corto plazo y los referentes a activos de bajo valor.

Los pasivos por arrendamientos han sido calculados por el valor actual de los pagos pendientes, utilizando la tasa de interés incremental en la fecha de aplicación inicial. Para la mayoría de los arrendamientos, los derechos de uso han sido calculados como si la norma siempre hubiera estado en vigor, pero utilizando la tasa de interés incremental en la fecha de aplicación inicial. Para el resto de arrendamientos, los derechos de uso se han calculado por el mismo importe de los pasivos por arrendamiento, ajustando los pagos anticipados realizados.

El Grupo también ha aplicado las siguientes soluciones prácticas disponibles:

- Aplicar el mismo tipo de descuento para una cartera de contratos con características similares.
- Utilizar la evaluación de contratos onerosos de la NIC 37 en vez de realizar la revisión de deterioro en la fecha de aplicación inicial.
- Considerar como arrendamientos a corto plazo aquellos que terminen en los próximos 12 meses o menos desde la fecha de aplicación inicial.
- Usar información actual.
- No incluir los costes directos incrementales en la valoración del derecho de uso.

En relación con la presentación, los derechos de uso y los pasivos por arrendamiento han sido presentados de forma separada de otros activos y pasivos en el estado de situación financiera consolidada intermedia.

- b) Importes registrados en el estado de situación financiera y cuenta de resultados

A continuación, se presenta la situación del Grupo a 30 de junio de 2019:

<i>Miles de euros</i>	30-jun-19 (No auditado)
Derechos de uso	185.650
Amort. Acum	(60.125)
Derecho de uso neto	125.525
Otro inmovilizado	(60.469)
Impto.Dif. Act.	255
ACTIVO	65.311

<i>Miles de euros</i>	30-jun-19 (No auditado)
PyG	(659)
Acreedores LP	86.429
Deuda LP	(36.785)
Acreedores CP	29.623
Deuda a CP	(13.297)
PASIVO	65.311

<i>Miles de euros</i>	30-jun-19 (No auditado)
Amortización	(8.841)
Gto. Arrendamiento	9.706
Rdo. Explotación	865
Gto. Financiero	(1.791)
Dif. Cambio	23
Rdo. Financiero	(1.768)
BAI	(903)
Impto. Sociedades	244
BDI	(659)

- CINIIF 23 - Incertidumbres sobre el tratamiento de los impuestos sobre las ganancias

La Interpretación aborda la contabilización del impuesto sobre las ganancias cuando los tratamientos tributarios implican una incertidumbre que afecta a la aplicación de la NIC 12. No se aplica esta interpretación a impuestos o gravámenes que están fuera del alcance de la NIC 12, ni incluye el tratamiento de los intereses y sanciones relacionados que se pudieran derivar. La Interpretación aborda específicamente los siguientes aspectos:

- Si una entidad tiene que considerar las incertidumbres fiscales por separado.
- Las hipótesis que debe hacer una entidad sobre si va a ser revisado el tratamiento fiscal por las autoridades fiscales.
- Cómo debe determinar una entidad el resultado fiscal, las bases fiscales, las pérdidas pendientes de compensar, las deducciones fiscales y los tipos impositivos.
- Cómo debe considerar una entidad los cambios en los hechos y circunstancias.

La entidad debe determinar si considera cada incertidumbre fiscal por separado o junto con una o más incertidumbres fiscales. Se debe seguir el enfoque que mejor estime la resolución de la incertidumbre. El Grupo está evaluando los posibles efectos de esta norma.

b) Comparación de la información

A efectos comparativos, los estados financieros consolidados intermedios condensados a 30 de junio de 2019 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 2018, 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 2019

- Con fecha 28 de marzo de 2019, Sacyr Concesiones, S.L. adquiere un 15% de la sociedad concesionaria Autopista del Guadalmedina, S.A., posteriormente y con fecha 6 de junio vuelve a adquirir un 15% más, el objeto social es explotación de la autopista Málaga – Las Pedrizas; el porcentaje final es de un 100% y una inversión de 122.734.744 euros.
- Con fecha 23 de abril de 2019, Sacyr Concesiones, S.L., constituye la sociedad Grupo Vía Central, S.A., cuyo objeto social es la construcción y mantenimiento del tramo ferroviario Puerto de Montevideo – Paso de los Toros en Uruguay; ostenta una participación del 40% y una inversión de 9.727.382 euros.
- Con fecha 26 de abril de 2019, Sacyr Concesiones Chile, S.A. y Sacyr Chile, S.A., constituyen la Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Arica, S.A., cuyo objeto social es la conservación y explotación de la obra pública "Aeropuerto Chacalluta de Arica" en Chile, ostentan una participación del 62% y 1% respectivamente y una inversión de 10.856.271 y 175.101 euros respectivamente.
- Con fecha 2 de mayo de 2019, Sacyr Concesiones, S.L. constituye la sociedad Concesiones Chile Newco, S.p.A., cuyo objeto social es la adquisición, suscripción, tenencia, administración y enajenación de títulos

y acciones; ostenta una participación del 100% y una inversión de 48.871.476 euros.

Posteriormente se traspasa a esta sociedad de nueva creación el 49% del grupo Sociedad Concesionaria Viales Andinas, S.A. y el 19% de la sociedad Salud Siglo XXI, S.A., sociedades que ostentaba Sacyr Concesiones Chile, S.A.

- Con fecha 17 de julio de 2018, Sacyr Construcción, S.A., constituyó la sociedad Sacyr Construction Kuwait for Construction and Repair Bridges and Tunnels, S.P.C., cuyo objeto social es la contratación y ejecución de todo tipo de obras privadas y públicas; ostenta un porcentaje de participación del 100% y una inversión de 297.176,82 euros.

Primer semestre 2018

- Con fecha 10 de enero de 2018, Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. constituyó la sociedad Área Limpia, S.A.S., cuyo objeto social es la prestación del servicio público de aseo, recolección de residuos no aprovechables en la ciudad de Bogotá, ostenta una participación del 51% y una inversión de 878.000 euros.
- Con fecha 27 de enero de 2018, Cavosa Obras y Proyectos, S.A., constituyó la sociedad Cavosa Colombia, S.A.S., cuyo objeto social es la perforación, voladura y demolición de terrenos y obras subterráneas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 6.688 euros.
- Con fecha 1 de febrero de 2018, entró 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, entró a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Activos II, S.A. Su objeto social es la adquisición, suscripción, tenencia, administración y enajenación de títulos y acciones. Participada por Sacyr, S.A. en un 100% y una inversión de 60.000 euros.
- Con fecha 1 de febrero de 2018, entró a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Financiera Marsyc, S.A. Su objeto social es la emisión de cualquier tipo de instrumento de deuda y realización de operaciones de préstamo y crédito. Participada por Sacyr Concesiones, S.L. en un 50% y una inversión de 30.000 euros.
- Con fecha 1 de febrero de 2018, Sacyr Construcción México, S.A. de C.V. constituyó la sociedad Constructora Hospital Tlahuac, S.A. de C.V., cuyo objeto social será el diseño, construcción y equipamiento de un hospital general en la Delegación Regional Sur en un inmueble propiedad del estado, con un porcentaje de participación de un 60% y una inversión de 2.614,2 euros.

- Con fecha 7 de febrero de 2018, Sacyr Operaciones y Servicios Perú, S.A. constituyó la sociedad Gestora de Servicios Viales, S.A. (GESVIAS), cuyo objeto social será la prestación de servicios de operación y mantenimiento para la explotación de la concesionaria Vial Sierra Norte, ostenta una participación del 67% y una inversión de 6.027 euros.
- Con fecha 7 de febrero de 2018, la sociedad colombiana Área Limpia, S.A.S., constituyó la sociedad Procesador de Información del Servicio de Aseo, S.A.S., cuyo objeto social es el montaje, administración, y operación del sistema de información del servicio público del aseo de Bogotá, ostenta una participación del 14,8% y una inversión de 25.556,30 euros.
- Con fecha 12 de marzo de 2018, Valoriza Servicios Medioambientales, S.A., constituyó la sociedad Valoritza Serveis Mediambientals, S.L.U., cuyo objeto social es la prestación de servicios municipales al Ayuntamiento de Andorra, ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 1 de abril de 2018, entró a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Concesiones Participadas VI, S.L. Su objeto social será la promoción, construcción, conservación y explotación de autopistas, carreteras y túneles. Participada por Sacyr Concesiones, S.L. en un 100% y una inversión de 78.000 euros.
- Con fecha 18 de abril de 2018, Sacyr Concesiones Chile, SpA y Sacyr Chile, S.A., constituyeron 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 constituyó la sociedad Infra Tec, SpA., su objeto social será el diseño, desarrollo y comercialización de sistemas y productos incluidos vehículos y medios de transporte que hagan uso de las tecnologías de la información, con un porcentaje de participación de un 100% y una inversión de 86.245 euros.
- Con fecha 16 de mayo de 2018, Sacyr Chile, S.A., constituyó la sociedad Constructora Vespucio Oriente, S.A., cuyo objeto social será el desarrollo, ingeniería, ejecución y construcción de la obra pública "concesión Américo Vespucio Oriente- Tramo Av. El Salto-Príncipe de Gales", ostenta una participación del 50% y una inversión de 1 euro.
- Con fecha 18 de mayo de 2018, Sacyr Agua, S.L. (antes Valoriza Agua, S.L.) se adjudicó, mediante concurso privado, la compañía Aguas del Valle del Guadiaro, S.L., sociedad concesionaria del ciclo integral del agua (abastecimiento de agua potable, saneamiento y depuración de aguas residuales) del Centro de Interés Turístico Nacional de Sotogrande y Pueblo Nuevo de Guadiaro, en Cádiz. Posteriormente traspasó dicha sociedad a Valoriza Operaciones del Sur, S.L., ostenta una participación del 100% y una inversión de 32.185.037 euros.

- Con fecha 18 de mayo de 2018, Sacyr Chile, S.A. y Sacyr Construcción, S.A., constituyeron la sociedad Consorcio Hospital Alto Hospicio, S.A.; cuyo objeto social es la construcción de la obra Hospital Alto Hospicio en Chile; con un porcentaje de participación del 99,9% y 0,01% respectivamente y una inversión de 1.332 y 1 euros respectivamente.
- Con fecha 31 de mayo de 2018, Sacyr Chile, S.A. y Cavosa Chile, S.A., constituyeron la sociedad Servicios para Minería y Construcción, SPA, cuyo objeto social será la contratación, gestión y ejecución de toda clase de obras y construcciones; con un porcentaje de participación del 80% y 20% respectivamente y una inversión de 1.083 y 271 euros respectivamente.
- Con fecha 1 de junio de 2018, entró a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Valoriza Operaciones del Sur, S.L.. Su objeto social es la gestión de servicios públicos de abastecimiento domiciliario de agua, alcantarillado, depuración y reutilización de agua. Participada por Valoriza Iniciativas y Proyectos, S.L. en un 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 19 de junio de 2018, Sacyr Agua, S.L. (antes Valoriza Agua, S.L.) constituyó la sociedad Valoriza Iniciativas y Proyectos, S.L., cuyo objeto social será la prestación de servicios de gestión de activos relacionados con servicios de abastecimiento de aguas y mantenimiento de estaciones y plantas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 22 de junio de 2018, Sacyr Concesiones, S.L.U., constituyó la sociedad Sacyr Concesiones Securities Uno, S.A., cuyo objeto social es la emisión de cualquier tipo de instrumento de deuda, ostenta una participación del 100% y una inversión de 60.000 euros.

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 2019

- Con fecha 13 de marzo de 2019, la sociedad Valoriza Minería, S.L. reduce su porcentaje de participación sobre la sociedad Tecnologías Extremeñas del Litio, S.L. en un 25%, el porcentaje final que ostenta es de un 25%
- Con fecha 5 de abril de 2019, Sacyr Concesiones, S.L. procede a la venta de la sociedad constituida en este mismo año, Concesiones Chile Newco, S.p.A., e indirectamente se vende el 49% del grupo Sociedad Concesionaria Viales Andinas, S.A. y el 19% de la Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI, S.A., sociedades que ostentaba Sacyr Concesiones Chile, S.A.

- Con fecha 30 de junio se ha procedido a dar de baja del perímetro de consolidación las siguientes sociedades concesionarias al encontrarse inmersas en un proceso de liquidación; Inversora Autopista del Levante, S.L., Alazor Inversiones, S.A. y Accesos de Madrid, S.A., de las cuales se poseía un 40%, 35% y un 25,16% respectivamente.

Primer semestre 2018

- Con fecha 15 de febrero de 2018, se procedió a la disolución de la sociedad Sacyr Industrial LLC, el porcentaje de participación era de un 70%.
- Durante el año 2018 se finalizaron los trámites de disolución y liquidación de las sociedades Sacyr Industrial LLC, Fotovoltaica Dos Rios, S.L. y Biomasa de Talavera, S.L.
- Con fecha 17 de abril de 2018, se procedió 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%
- Con fecha 30 de junio de 2018, la sociedad concesionaria Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A., dejó de formar parte del perímetro de consolidación por la pérdida de control, el porcentaje de participación sobre esta sociedad era de un 74%.

3.3.- Otros cambios en la composición del Grupo.

Durante el primer semestre de 2019 y 2018 no ha habido cambios adicionales.

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

A 31 de diciembre 2018, el Grupo tiene clasificadas sus participaciones en Vallehermoso e Itínere como activos no corrientes mantenidos para la venta y como actividad interrumpida. No obstante, a 30 de junio de 2019 solamente se mantiene la participación en Vallehermoso.

El balance de situación financiera consolidado intermedio de estos activos no corrientes mantenidos para la venta a 30 junio de 2019 y 31 de diciembre 2018 es el siguiente:

ACTIVO	Miles de euros	
	30-jun-19 (No auditado)	31-dic-18 (Auditado)
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	57.946	266.458
I. Inmovilizaciones materiales	2.120	2.123
II. Otros activos intangibles	2	3
III. Inversiones contabilizadas por el método de participación	3.103	3.381
IV. Activos financieros no corrientes	107	201.696
V. Instrumentos financieros derivados	0	0
VI. Activos por impuestos diferidos	52.614	52.605
VII. Otros activos no corrientes	0	6.650
B) ACTIVOS CORRIENTES	91.411	95.714
I. Existencias	88.602	91.950
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.666	3.608
III. Inversiones financieras corrientes	2	2
IV. Efectivo y equivalentes al efectivo	138	153
V. Otros activos corrientes	3	1
TOTAL ACTIVO	149.357	362.172

PASIVO	Miles de euros	
	30-jun-19 (No auditado)	31-dic-18 (Auditado)
A) PATRIMONIO NETO	0	0
B) PASIVOS NO CORRIENTES	28.202	26.994
I. Provisiones no corrientes	18.536	17.328
II. Acreedores no corrientes	9.666	9.666
C) PASIVOS CORRIENTES	139.640	143.242
I. Deudas con entidades de crédito	994	1.029
II. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	11.302	15.879
III. Provisiones corrientes	127.344	126.334
TOTAL PASIVO	167.842	170.236

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 2019 y 2018 son los siguientes:

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	Miles de euros	
	30-jun-19 (No auditado)	30-jun-18 (No auditado)
Cifra de negocios	371	356
Otros ingresos de explotación	34	17
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	405	373
Variación de existencias	(38)	(51)
Aprovisionamientos	(41)	(6)
Gastos de personal	(424)	(429)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	0	(12)
Variación de provisiones de explotación	1.644	(1.308)
Otros gastos de explotación	(1.720)	(1.728)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(579)	(3.534)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(174)	(3.161)
Otros intereses e ingresos asimilados	7	5
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	7	5
Gastos financieros y gastos asimilados	111	(59)
Variación de provisiones financieras	0	2.101
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	111	2.042
RESULTADO FINANCIERO	118	2.047
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(56)	(1.114)
Impuesto sobre sociedades	56	1.114
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	0	0

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

Conforme a la NIIF 5, la participación del 100% que el Grupo ostenta sobre Vallehermoso División Promoción, S.A.U. a 30 de junio 2019 y 31 de diciembre de 2018 se clasifica como activo no corriente mantenido para la venta, ya que se estima que el valor de dicho activo se recuperará a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado del mismo. La normativa internacional considera cumplida esta condición cuando la venta es altamente probable y los activos están disponibles para la venta inmediata en su estado actual.

Conforme a la normativa internacional la operación se considera como una actividad interrumpida dado que representaba una línea de negocio que era 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.

A 30 de junio de 2019 el Grupo ya ha procedido a la venta de la participación que ostentaba sobre Itínere Infraestructuras, S.A. A 31 de diciembre de 2018 el Grupo consideraba que se cumplían 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".

A 31 de diciembre de 2018 los importes de los activos no corrientes mantenidos para la venta correspondientes a la participación en Itinere, se desglosaban de la siguiente manera:

<u>Miles de euros</u>	Saldo al 31-dic-18 (Auditado)
Participación (acciones de Itínere Infraestructuras, S.A.)	201.589
Obligaciones convertibles	0
Opción de conversión de las obligaciones convertibles (derivado)	0
TOTAL	201.589

5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 30-jun-19 (No auditado)	Saldo al 31-dic-18 (Auditado)
Terrenos y construcciones	171.474	171.996
Instalaciones técnicas y maquinaria	593.119	614.323
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	116.397	109.351
Anticipos e inmovilizado material en curso	50.445	42.330
Otro inmovilizado material	234.593	268.826
Coste	1.166.028	1.206.826
Provisiones	(11.396)	(12.458)
Provisiones	(11.396)	(12.458)
Amortización Acumulada	(736.757)	(753.138)
Amortización Acumulada	(736.757)	(753.138)
TOTAL	417.875	441.230

6.- PROYECTOS CONCESIONALES

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 30-jun-19 (No auditado)	Saldo al 31-dic-18 (Auditado)
Proyectos concesionales	1.863.296	1.855.751
Proyectos concesionales en construcción	34.788	31.522
Coste	1.898.084	1.887.273
Provisiones	(8.542)	(8.258)
Provisiones	(8.542)	(8.258)
Amortización	(556.465)	(525.359)
Amortización Acumulada	(556.465)	(525.359)
TOTAL	1.333.077	1.353.656

Durante el primer semestre del ejercicio 2019 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 2019 y 31 de diciembre de 2018, clasificada en función de su tipo, es como sigue:

Miles de euros	31-dic-18 (Auditado)						
	Explotación				Construcción		
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
Autopistas	1.430.897	(404.586)	0	1.026.311	1.031	0	1.031
Tratamiento de residuos	69.581	(23.373)	0	46.208	2.878	0	2.878
Aguas	296.746	(86.626)	0	210.120	25.743	0	25.743
Otros	58.525	(10.773)	(8.258)	39.494	1.871	0	1.871
PROYECTOS CONCESIONALES	1.855.749	(525.358)	(8.258)	1.322.133	31.523	0	31.523

Miles de euros	30-jun-19 (No auditado)						
	Explotación				Construcción		
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
Autopistas	1.436.364	(428.845)	0	1.007.519	1.690	0	1.690
Tratamiento de residuos	69.828	(25.171)	0	44.657	2.878	0	2.878
Aguas	298.580	(91.846)	(285)	206.449	25.746	0	25.746
Otros	58.524	(10.603)	(8.257)	39.664	4.474	0	4.474
PROYECTOS CONCESIONALES	1.863.296	(556.465)	(8.542)	1.298.289	34.788	0	34.788

7.- FONDO DE COMERCIO

A 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 el Grupo Sacyr tiene fondos de comercio que corresponden principalmente a la adquisición de Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. y Sacyr Fluor, S.A.

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-18 (Auditado)	Variaciones perímetro	Participación en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Retiros	Saldo al 30-jun-19 (No auditado)
Construcción	18.254	0	227	0	0	139	(1.700)	16.920
Concesiones	84.600	9.545	689	0	0	(6.371)	0	88.463
Valoriza	31.383	0	3.510	0	0	35	(82)	34.846
Industrial	684	0	(6)	0	0	0	0	678
Repsol	2.021.861	0	91.489	(25.642)	(61.966)	34.281	0	2.060.023
TOTAL	2.156.782	9.545	95.909	(25.642)	(61.966)	28.084	(1.782)	2.200.930

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

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

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

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

A 30 de junio de 2019 la cotización de Repsol ha ascendido a 13,785 euros por acción, lo cual supone una valoración (valor razonable) de la participación de Sacyr de 1.691 millones de euros. No obstante, el valor en uso de Repsol es superior al valor razonable de la participación, siendo por consiguiente su importe recuperable el valor en uso de la participación.

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

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

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

El rango de valor por acción alcanzado del análisis, una vez descartados los valores extremos, estaba entre 16,2 y 17,4 euros por acción, situándose el valor central en 16,79 euros por acción, lo que representa un valor de la participación de 2.060 millones de euros.

9.- EXISTENCIAS

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 30-jun-19 (No auditado)	Saldo al 31-dic-18 (Auditado)
Trabajos auxiliares y gastos iniciales	69.073	69.078
Anticipos	66.813	57.222
Materiales de construcción y otros aprovisionamientos	39.790	37.686
Comerciales	34.695	28.062
Terrenos y solares	15.559	15.548
Productos terminados	4.318	3.773
Productos en curso y semiterminados	1.849	2.840
Adaptación de terrenos	521	371
Subproductos residuos y mat recuperados	75	73
Provisiones	(5.325)	(5.322)
TOTAL	227.368	209.331

10.- CUENTA A COBRAR POR ACTIVOS CONCESIONALES

El desglose a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 del epígrafe cuenta a cobrar por activos concesionales es el siguiente:

Miles de euros	30-jun-19 (No auditado)		31-dic-18 (Auditado)	
	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE
Autopistas	3.319.118	203.990	2.786.792	181.890
Hospitales	340.594	80.688	344.396	83.823
Intercambiadores	175.781	23.404	177.610	23.175
Tratamiento de residuos	42.615	2.171	42.773	4.075
Aguas	192.074	29	182.881	67
Otros	18.907	385	18.382	208
CUENTA A COBRAR DE PROYECTOS CONCESIONALES	4.089.089	310.667	3.552.834	293.238

El incremento producido durante el ejercicio 2019 se debe principalmente al avance de las obras de construcción de las sociedades concesionarias que el Grupo posee en Colombia e Italia.

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 2019 y 31 de diciembre de 2018:

30-jun-19 (No auditado) Miles de euros	Activos fros. a valor razonable con cambio rdo.	Activos fros. a coste amortizado	Préstamos y partidas a coste amortizado	Derivados de cobertura	TOTAL
Instrumentos de patrimonio	55	75.000	0	0	75.055
Derivados	109.944	0	0	3.315	113.259
Otros activos financieros	0	0	119.264	0	119.264
Activos financieros no corrientes e instrumentos financieros derivados	109.999	75.000	119.264	3.315	307.578
Otros activos financieros	0	0	115.907	0	115.907
Derivados	0	0	0	696	696
Inversiones financieras corrientes e instrumentos financieros derivados	0	0	115.907	696	116.603

31-dic-18 (Auditado) Miles de euros	Activos fros. mantenidos para negociar	Activos fros. disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura	TOTAL
Instrumentos de patrimonio	55	50.302	0	0	50.357
Derivados	108.629	0	0	2.531	111.160
Otros activos financieros	0	0	99.397	0	99.397
Activos financieros no corrientes e instrumentos financieros derivados	108.684	50.302	99.397	2.531	260.914
Otros activos financieros	0	0	123.190	0	123.190
Derivados	0	0	0	1.256	1.256
Inversiones financieras corrientes e instrumentos financieros derivados	0	0	123.190	1.256	124.446

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 coste amortizado.

A 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, 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 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

30-jun-19 (No auditado) Miles de euros	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Derivados de negociación	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	2.707.839	0	0	2.707.839
Obligaciones y otros val. negoc.	2.486.687	0	0	2.486.687
Recursos ajenos l/p	5.194.526	0	0	5.194.526
Derivados	0	121.742	39.504	161.246
Otros pasivos financieros l/p	0	121.742	39.504	161.246
Largo plazo / No corrientes	5.194.526	121.742	39.504	5.355.772
Deudas con entidades de crédito	698.496	0	0	698.496
Obligaciones y otros val. negoc.	385.047	0	0	385.047
Recursos ajenos c/p	1.083.543	0	0	1.083.543
Derivados	0	9.497	0	9.497
Otros pasivos financieros c/p	0	9.497	0	9.497
Corto plazo / Corrientes	1.083.543	9.497	0	1.093.040
31-dic-18 (Auditado) Miles de euros	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Derivados de negociación	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	2.940.559	0	0	2.940.559
Obligaciones y otros val. negoc.	2.120.673	0	0	2.120.673
Recursos ajenos l/p	5.061.232	0	0	5.061.232
Derivados	0	105.917	0	105.917
Otros pasivos financieros l/p	0	105.917	0	105.917
Largo plazo / No corrientes	5.061.232	105.917	0	5.167.149
Deudas con entidades de crédito	563.552	0	0	563.552
Obligaciones y otros val. negoc.	533.779	0	0	533.779
Recursos ajenos c/p	1.097.331	0	0	1.097.331
Derivados	0	18.953	0	18.953
Otros pasivos financieros c/p	0	18.953	0	18.953
Corto plazo / Corrientes	1.097.331	18.953	0	1.116.284

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 14.

12.1.- Valores representativos de deuda

A 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se dispone de las siguientes emisiones y reembolsos de los valores representativos de la deuda:

Primer Semestre 2019 (No auditado) Miles de euros	SALDO VIVO INICIAL	(+) Otorgadas	(-) Recompas, reembolsos y cancelaciones	SALDO VIVO FINAL
Emisiones en la UE con folleto	2.057.741	410.274	(360.115)	2.107.900
Emisiones en la UE sin folleto	650.652	158.786	(259.400)	550.038
Emisiones fuera de la UE	0	214.228	0	214.228
EMISIONES REALIZADAS	2.708.393	783.288	(619.515)	2.872.166

Ejercicio 2018 (Auditado) Miles de euros	SALDO VIVO INICIAL	(+) Otorgadas	(-) Recompas, reembolsos y cancelaciones	SALDO VIVO FINAL
Emisiones en la UE con folleto	1.783.703	680.733	(406.695)	2.057.741
Emisiones en la UE sin folleto	299.047	373.000	(21.395)	650.652
EMISIONES REALIZADAS	2.082.750	1.053.733	(428.090)	2.708.393

Primer Semestre 2019 (No auditado) Miles de euros	SALDO VIVO INICIAL	(+) Otorgadas	(-) Recompas, reembolsos y cancelaciones	SALDO VIVO FINAL
Emisiones en la UE con folleto	2.057.741	410.274	(360.115)	2.107.900
Emisiones en la UE sin folleto	650.652	158.786	(259.400)	550.038
Emisiones fuera de la UE	0	214.228	0	214.228
EMISIONES REALIZADAS	2.708.393	783.288	(619.515)	2.872.166

Ejercicio 2018 (Auditado) Miles de euros	SALDO VIVO INICIAL	(+) Otorgadas	(-) Recompas, reembolsos y cancelaciones	SALDO VIVO FINAL
Emisiones en la UE con folleto	1.783.703	680.733	(406.695)	2.057.741
Emisiones en la UE sin folleto	299.047	373.000	(21.395)	650.652
EMISIONES REALIZADAS	2.082.750	1.053.733	(428.090)	2.708.393

Las emisiones han sido realizadas directamente por la sociedad Holding, Sacyr, S.A. y por el Grupo Sacyr Concesiones, en este caso a través de emisiones en diferentes proyectos concesionales.

Las principales emisiones y variaciones entre ambos periodos son las siguientes:

- **Holding (Sacyr,S.A.):**

Con fecha 25 de abril de 2019 la mercantil Sacyr S.A., ha emitido 1.750 bonos convertibles y/o canjeables en acciones de la propia Compañía, por importe de 175 millones de euros, cupón fijo anual del 3,75%, intereses pagaderos por trimestres vencidos los días 25 de enero, abril, julio y octubre

de cada año, vencimiento final el 25 de abril de 2024. Precio de conversión inicial 2,8898 euros por acción. Los bonos cotizan en la Bolsa de Frankfurt.

El día 8 de mayo de 2019 se ha amortizado totalmente la emisión de bonos convertibles en acciones cuyo nominal ascendía a 250 millones de euros.

Con fecha abril de 2019 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, ampliando hasta cinco entidades financieras el número de distribuidores del programa.

En octubre de 2017 Sacyr, S.A. emitió un programa de Pagarés de Empresa por un año, por importe máximo de 250 millones de euros a tipo de interés variable, que ha sido renovado hasta el 3 octubre de 2019.

El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2018 por ambos programas fue de 284,8 millones de euros, ascendiendo dicha cifra a 30 de junio de 2019 a 325,9 millones de euros.

El 4 de mayo de 2018 Sacyr S.A. ha emitido 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 el importe dispuesto a 31 de diciembre de 2018 fue de 63,1 millones de euros, ascendiendo dicha cifra a 30 de junio de 2019 a 81,8 millones de euros. Las principales características de esta emisión son un cupón del 2,829% anual, liquidable trimestralmente y vencimiento el 12 de junio de 2022.

- **Sacyr Concesiones**

El día 26 de marzo de 2019 la Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI, perteneciente al Grupo de Concesiones, ha registrado en la Comisión del Mercado Financiero de Chile una emisión de Bonos al Portador (Serie A y Serie B), por importe total de 6.673.500 Unidades de Fomento, equivalentes a 217,3 millones de euros. Bonos Serie A, compuesta por 10.739 bonos de 500 Unidades de Fomento cada uno (16.280 euros), un tipo de interés del 1,95% anual, vencimiento 30 de abril de 2030. Bonos Serie B, compuesta por 2.608 bonos de 500 Unidades de Fomento cada uno (16.280 euros), un tipo de interés del 2,10% anual, vencimiento 30 de abril de 2027.

Otras emisiones relevantes realizadas en años anteriores son:

Financiera Marsyc S.A., sociedad perteneciente al Grupo de Sacyr Concesiones, con fecha 1 de febrero de 2018 emitió 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 día 3 de agosto de 2018, la sociedad del Grupo de Sacyr Concesiones, Autopista del Guadalmedina Sociedad Concesionaria S.A., emitió bonos por importe de 196 millones de euros, cupón fijo anual del 3,70%, vencimiento 31 de diciembre de 2041 y bonos subordinados por importe total de 33 millones de euros, cupón fijo del 6,25% anual, vencimiento 31 de diciembre de 2019, amortizables semestralmente.

Con fecha 7 de noviembre de 2017, la sociedad Superstrada Pedemontana Veneta 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, cupón 5% anual.
2. Emisión de bonos Subordinados por importe de 350 millones de euros, plazo 10 años, cupón 8% anual.

12.2.- Deuda por vencimientos

El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo a 30 de junio de 2019, por divisiones y vencimientos contractuales es como sigue:

JUNIO 2019 (No Auditado)	2019	2020	2021	2022	2023	Posterior	DEUDA TOTAL
Sacyr	226.677	154.707	75.603	375.522	107.654	78.261	1.018.424
- Deudas con entidades de crédito	42.684	2.573	75.603	135.705	78.503	35.964	371.032
- Obligaciones y Otros valores negociables	183.993	152.134	0	239.817	29.151	42.297	647.392
Grupo Sacyr Ingeniería e Infraestructuras	89.969	53.227	220.849	148.013	25.231	1.288.435	1.825.724
- Deudas con entidades de crédito	89.969	53.227	15.374	13.621	7.527	28.467	208.185
- Obligaciones y Otros valores negociables	0	0	205.475	134.392	17.704	1.259.968	1.617.539
Grupo Sacyr Concesiones	293.356	189.140	143.612	169.150	136.081	1.831.364	2.762.703
- Deudas con entidades de crédito	282.778	137.817	93.109	111.629	84.485	1.445.650	2.155.468
- Obligaciones y Otros valores negociables	10.578	51.323	50.503	57.521	51.596	385.714	607.235
Grupo Servicios	74.301	40.592	35.450	36.010	29.089	243.989	459.431
- Deudas con entidades de crédito	74.301	40.592	35.450	36.010	29.089	243.989	459.431
Grupo Sacyr Industrial	27.984	9.951	6.288	6.101	6.503	65.355	122.182
- Deudas con entidades de crédito	27.984	9.951	6.288	6.101	6.503	65.355	122.182
Grupo Somague	24.154	10.013	11.502	42.522	45.712	0	133.903
- Deudas con entidades de crédito	24.154	10.013	11.502	42.522	45.712	0	133.903
TOTAL DEUDA A PAGAR	736.441	457.630	493.304	777.318	350.270	3.507.404	6.322.367
Gastos de formalización a distribuir	0	0	0	0	0	0	(44.298)
TOTAL DEUDA	736.441	457.630	493.304	777.318	350.270	3.507.404	6.278.069
Grupo Vallehermoso	418	72	72	72	72	288	994
- Deudas con entidades de crédito	418	72	72	72	72	288	994
TOTAL DEUDA A PAGAR	418	72	72	72	72	288	994

Estas cifras incluyen los intereses a pagar devengados no vencidos por importe de 31 millones de euros.

El flujo de caja de los vencimientos de deuda anuales, descritos en el cuadro anterior, incluyendo los intereses estimados, es el siguiente:

JUNIO 2019 (No Auditado)	2019	2020	2021	2022	2023	Posterior	DEUDA TOTAL
- Deudas con entidades de crédito	736.441	457.630	493.304	777.318	350.270	3.507.404	6.322.367
- Intereses a pagar	234.562	211.275	192.749	167.974	145.989	1.333.875	2.286.424
TOTAL DEUDA A PAGAR	971.003	668.905	686.053	945.292	496.259	4.841.279	8.608.791
Gastos de formalización a distribuir	0	0	0	0	0	0	(44.298)
TOTAL DEUDA	971.003	668.905	686.053	945.292	496.259	4.841.279	8.564.493
Grupo Vallehermoso							
- Deudas con entidades de crédito	418	72	72	72	72	288	994
- Intereses a pagar	13	8	7	6	5	4	91
TOTAL DEUDA A PAGAR G. VALLEHERMOSO	431	80	79	78	77	292	1.085

El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo al cierre del ejercicio 2018, por divisiones y vencimientos contractuales, fue el siguiente:

EJERCICIO 2018 (Auditado)	2019	2020	2021	2022	2023	Posterior	DEUDA TOTAL
Sacyr	560.312	119.247	75.531	191.200	107.482	78.449	1.132.221
- Deudas con entidades de crédito	104.075	32.500	75.531	128.783	78.431	36.288	455.608
- Obligaciones y Otros valores negociables	456.237	86.747	0	62.417	29.051	42.161	676.613
Grupo Sacyr Ingeniería e Infraestructuras	131.006	29.078	220.767	147.972	21.285	1.245.516	1.795.624
- Deudas con entidades de crédito	73.606	29.078	15.292	13.580	7.198	28.470	167.224
- Obligaciones y Otros valores negociables	57.400	0	205.475	134.392	14.087	1.217.046	1.628.400
Grupo Sacyr Concesiones	276.657	212.273	142.691	150.070	860.967	959.077	2.601.735
- Deudas con entidades de crédito	256.402	188.185	114.677	118.082	830.923	690.086	2.198.355
- Obligaciones y Otros valores negociables	20.255	24.088	28.014	31.988	30.044	268.991	403.380
Grupo Servicios	74.686	70.994	42.143	39.282	27.233	225.768	480.106
- Deudas con entidades de crédito	74.686	70.994	42.143	39.282	27.233	225.768	480.106
Grupo Sacyr Industrial	27.803	6.518	6.445	6.101	6.503	66.511	119.881
- Deudas con entidades de crédito	27.803	6.518	6.445	6.101	6.503	66.511	119.881
Grupo Somague	29.613	9.580	11.450	42.914	45.713	0	139.270
- Deudas con entidades de crédito	29.613	9.580	11.450	42.914	45.713	0	139.270
TOTAL DEUDA A PAGAR	1.100.077	447.690	499.027	577.539	1.069.183	2.575.321	6.268.836
Gastos de formalización a distribuir	0	0	0	0	0	0	(110.273)
TOTAL DEUDA	1.100.077	447.690	499.027	577.539	1.069.183	2.575.321	6.158.563
Grupo Vallehermoso	458	72	72	72	72	283	1.029
- Deudas con entidades de crédito	458	72	72	72	72	283	1.029
TOTAL DEUDA A PAGAR	458	72	72	72	72	283	1.029

Estas cifras incluyen los intereses a pagar devengados no vencidos por importe de 30 millones de euros.

El flujo de caja de los vencimientos de deuda anuales, descritos en el cuadro anterior, incluyendo los intereses estimados, es el siguiente:

EJERCICIO 2018 (Auditado)	2019	2020	2021	2022	2023	Posterior	DEUDA TOTAL
- Deudas con entidades de crédito	1.100.077	447.691	499.027	577.539	1.069.181	2.575.322	6.268.836
- Intereses a pagar	182.020	182.958	165.445	145.528	115.065	1.017.236	1.808.251
TOTAL DEUDA A PAGAR	1.282.097	630.649	664.472	723.067	1.184.245	3.592.558	8.077.087
Gastos de formalización a distribuir	0	0	0	0	0	0	(110.273)
TOTAL DEUDA	1.282.097	630.649	664.472	723.067	1.184.245	3.592.558	7.966.814
Grupo Vallehermoso							
- Deudas con entidades de crédito	458	72	72	72	72	283	1.029
- Intereses a pagar	14	4	3	3	2	4	27
TOTAL DEUDA A PAGAR G. VALLEHERMOSO	472	76	75	75	74	283	1.056
EJERCICIO 2018 (Auditado)							
- Deudas con entidades de crédito	1.100.077	447.691	499.027	577.539	1.069.181	2.575.322	6.268.836
- Intereses a pagar	182.020	182.958	165.445	145.528	115.065	1.017.236	1.808.251
TOTAL DEUDA A PAGAR	1.282.097	630.649	664.472	723.067	1.184.245	3.592.558	8.077.087
Gastos de formalización a distribuir	0	0	0	0	0	0	(110.273)
TOTAL DEUDA	1.282.097	630.649	664.472	723.067	1.184.245	3.592.558	7.966.814
Grupo Vallehermoso							
- Deudas con entidades de crédito	458	72	72	72	72	283	1.029
- Intereses a pagar	14	4	3	3	2	4	27
TOTAL DEUDA A PAGAR G. VALLEHERMOSO	472	76	75	75	74	283	773

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

13.- PROVISIONES

En el primer semestre de los ejercicios 2019 y 2018, 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 dichas sociedades.

Por su parte las Provisiones corrientes no han tenido variaciones significativas.

14.- OTRAS DEUDAS FINANCIERAS GARANTIZADAS

El Grupo firmó en 2016, 2017 y 2018 derivados financieros sobre las acciones de Repsol, para cubrir la variación de valor por debajo de determinados precios. Los recursos obtenidos de estos derivados están clasificados en esta partida del pasivo del balance.

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

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

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

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.

Mediante estas coberturas, se elimina el riesgo de variación de cotización de Repsol por debajo del umbral de aproximadamente: 14,0; 11,8 y 13,7 €/acc. para 20, 18 y 73 millones de acciones de Repsol.

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 2019 se han registrado 22,3 millones de euros (-96,6 millones de euros a 30 de junio de 2018) como "Resultado de instrumentos financieros" dentro del resultado financiero.

15.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de los gastos e ingresos financieros a 30 de junio de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

Miles de euros	Saldo al 30-jun-19 (No auditado)	Saldo al 30-jun-18 (No auditado)
Ingresos financieros otros valores negociables	14.029	9.744
Otros intereses e ingresos	32.582	28.180
Diferencias de cambio	2.062	18.340
TOTAL INGRESOS	48.673	56.264
Gastos financieros	(186.507)	(153.923)
Gastos financieros	(180.589)	(144.594)
Resultado Instrumentos financieros de especulativos	(4.799)	(6.982)
Pérdidas de inversiones financieras	(10)	(18)
Variación de provisiones de inversiones financieras	(1.109)	(2.329)
Resultado de instrumentos financieros	(30.567)	(138.767)
Gastos financieros asimilables a instrumentos financieros de negociación	(42.548)	(30.703)
Resultado Instrumentos financieros de negociación	22.333	(96.596)
Resultado Instrumentos financieros de cobertura	(10.352)	(11.468)
Diferencias de cambio	0	0
TOTAL GASTOS	(217.074)	(292.690)
RESULTADO FINANCIERO	(168.401)	(236.426)

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 2018.

El desglose de la cifra de negocios por mercados de los periodos terminados a 30 de junio de 2019 y 2018 del grupo Sacyr es el siguiente:

Miles de euros	30-jun-19 (No auditado)	30-jun-18 (No auditado)
Mercado interior	850.918	717.012
Exportación	1.158.272	1.085.984
a) Unión Europea	449.467	458.747
b) Países OCDE	264.457	228.019
c) Resto de países	444.348	399.218
TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS	2.009.190	1.802.996
TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (NOTA 4)	371	356

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

- **Holding:** estructura corporativa del Grupo, representada por su sociedad holding Sacyr, S.A.
- **Construcción** (Grupo Sacyr Construcción y Grupo Somague): negocio de construcción de obra civil y edificación en España, Italia, Chile, Colombia, Perú, México, Portugal, Angola, Qatar, Reino Unido, Uruguay, Brasil y Estados Unidos.
- **Concesiones** (Grupo Sacyr Concesiones): negocio concesional de autopistas, intercambiadores de transporte, aeropuertos y hospitales.
- **Servicios:** Negocio de tratamiento de residuos, construcción, mantenimiento y conservación de instalaciones industriales relacionadas con el medio ambiente, la desalación, el tratamiento de aguas y las infraestructuras viarias.
- **Industrial:** negocio de ingeniería y construcción y mantenimiento de instalaciones complejas industriales, oil & gas.
- **Repsol:** Participación en Repsol y las sociedades vehículo tenedoras de la participación.

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

INGRESOS ORDINARIOS						
	Ingresos de explotación de clientes externos		Ingresos de explotación entre segmentos		TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	
	30-jun-19 (No auditado)	30-jun-18 (No auditado)	30-jun-19 (No auditado)	30-jun-18 (No auditado)	30-jun-19 (No auditado)	30-jun-18 (No auditado)
Miles de euros						
Construcción	892.979	813.087	195.818	110.431	1.088.797	923.518
Concesiones	448.794	275.622	2.068	85.261	450.862	360.883
Servicios	533.610	525.795	38.024	41.560	571.634	567.355
Industrial	187.824	192.561	36.272	70.430	224.096	262.991
Holding	12.469	12.529	22.524	17.849	34.993	30.378
AGREGADO	2.075.676	1.819.594	294.706	325.531	2.370.382	2.145.125
Ajustes y eliminaciones	92.270	150.886	(294.706)	(325.531)	(202.436)	(174.645)
TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS	2.167.946	1.970.480	0	0	2.167.946	1.970.480
TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (NOTA 4)	405	373	0	0	405	373

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

RESULTADO		
Miles de euros	30-jun-19 (No auditado)	30-jun-18 (No auditado)
Construcción	33.735	25.743
Concesiones	25.308	20.608
Servicios	13.836	11.255
Industrial	5.143	6.421
Holding	(9.663)	(82.287)
Repsol	51.066	54.592
TOTAL	119.425	36.332
(+/-) Eliminación de Rtdos. Internos y otros	(8.115)	60.256
(+/-) Impuesto s/ beneficios	15.880	24.182
RESULTADO ANTES IMPUESTOS ACT. CONTINUADAS	127.190	120.770
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS ACT. INTERRUMPIDAS (NOTA 4)	0	0

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:

Miles de euros	30-jun-19 (No auditado)	30-jun-18 (No auditado)
Resultado consolidado antes de Impuestos	127.190	120.770
Ajustes por resultados método de la participación	(70.602)	(185.909)
Otros ajustes consolidados	3.246	1.675
Diferencias permanentes	(35.571)	110.810
Resultado fiscal	24.263	47.346
x Tipo impositivo medio	48,38%	49,67%
Gasto por impuesto antes de deducciones y otros ajustes	11.739	23.518
Deducciones y bonificaciones del ejercicio	(7)	(1.067)
Regularización del IS de ejercicios anteriores	0	0
Ajuste por cambio de tipo impositivo	0	0
Otros ajustes	4.148	1.731
Impuesto sobre las ganancias	15.880	24.182
Tipo efectivo sobre el resultado	12,49%	20,02%

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.

	Saldo al 30-jun-19 (No auditado)	Saldo al 30-jun-18 (No auditado)
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	80.496	72.341
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	565.438	540.876
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(16.127)	(5.223)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	549.311	535.653
Beneficio básico por acción (euros)	0,15	0,14

Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad Dominante (después de ajustar los intereses de las acciones potencialmente dilusivas) entre el número medio ponderado de acciones ordinarias adicionales que habrían estado en circulación si se hubieran convertido todas las acciones ordinarias potenciales con efectos dilusivos en acciones ordinarias. A tal efecto, se considera que dicha dilución tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo.

	Saldo al 30-jun-19 (No auditado)	Saldo al 30-jun-18 (No auditado)
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	80.496	72.341
Más: Intereses de obligaciones convertibles (miles de euros)	6.044	8.350
Resultado atribuido a la dominante ajustado (miles de euros)	86.540	80.691
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	565.438	540.876
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(16.127)	(5.223)
Más: número medio de acciones por obligaciones convertibles (miles de acciones)	62.116	46.985
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	611.427	582.638
Beneficio diluido por acción (euros)	0,14	0,14

Para las actividades interrumpidas, las ganancias fueron las siguientes:

	Saldo al 30-jun-19 (No auditado)	Saldo al 30-jun-18 (No auditado)
Resultado actividades interrumpidas atribuido a la dominante (miles de euros)	0	0
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	565.438	540.876
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(16.127)	(5.223)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	549.311	535.653
Beneficio básico y diluido por acción actividades interrumpidas (euros)	0,00	0,00

19.- PLANTILLA MEDIA

El desglose de la plantilla media por sexo del grupo Sacyr a 30 de junio de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Saldo al 30-jun-19 (No auditado)	Saldo al 30-jun-18 (No auditado)
Mujeres	20.430	17.231
Hombres	22.343	17.161
TOTAL	42.773	34.392

20.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS

A 30 de junio de 2019 y 2018 las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección del Grupo Sacyr, son las siguientes:

<i>Miles de euros</i>	30-jun-19 (No auditado)	30-jun-18 (No auditado)
ADMINISTRADORES:		
Concepto retributivo:		
Retribución fija	806	784
Retribución variable	806	784
Atenciones estatutarias	830	751
TOTAL	2.442	2.319
DIRECTIVOS:		
Concepto retributivo:		
Retribución fija	997	950
Retribución variable	443	364
TOTAL	1.440	1.314
Otros beneficios:		
Primas de seguros de vida	13	12
TOTAL	13	12
TOTAL	3.894	3.645

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 2019 y 2018 las que se detallan a continuación:

JUNIO 2019 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS					
1) Gastos financieros	0	0	0	0	0
2) contratos de gestión o colaboración	0	0	0	0	0
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	0	0	0	0	0
4) Arrendamientos	0	982	380	0	1.362
MERLIN PROPERTIES SOCIMI, S.A.	0	982	0	0	982
REPSOL COMERCIAL DE PRODUCTOS PETROLIFEROS, S.A.	0	0	380	0	380
5) Recepción de servicios	0	1.662	16	0	1.678
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS	0	883	0	0	883
SOCIEDAD ESPAÑOLA DE RADIODIFUSION	0	42	0	0	42
MERLIN PROPERTIES SOCIMI, S.A.	0	23	0	0	23
REPSOL COMERCIAL DE PRODUCTOS PETROLIFEROS, S.A.	0	0	16	0	16
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ	0	714	0	0	714
6) Compra de bienes	416	0	3.584	0	4.000
SOLRED, S.A.	0	0	822	0	822
REPSOL CIAL. PROD. PETROLIFEROS, S.A.	0	0	2.762	0	2.762
DAMM	231	0	0	0	231
GRUPO CACAOLAT	185	0	0	0	185
7) Correcc. valorativas por deudas incobr. o de dudoso cobro	0	0	0	0	0
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0
9) Otros gastos	0	0	0	0	0
TOTAL GASTOS	416	2.644	3.980	0	7.040
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)	9.601	0	22.058	0	31.659
EL POZO ALIMENTACION	9.601	0	0	0	9.601
REPSOL EXPLORACION PERU SUCURSAL DEL PERU (REPEXSA)	0	0	4.054	0	4.054
PETROLEOS DEL NORTE, S.A.	0	0	2.540	0	2.540
REPSOL INVESTIGACIONES PETROLIFERAS	0	0	369	0	369
REPSOL PETROLEO, S.A.	0	0	8.731	0	8.731
REPSOL POLIMEROS, S.A.	0	0	1.531	0	1.531
REPSOL QUIMICA, S.A.	0	0	4.833	0	4.833
6) Beneficios por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0
7) Otros ingresos	191	0	156	0	347
DAMM	111	0	0	0	111
EL POZO ALIMENTACION, S.A.	7	0	0	0	7
GRUPO CACAOLAT	73	0	0	0	73
REPSOL CIAL. PROD. PETROLIFEROS, S.A.	0	0	156	0	156
TOTAL INGRESOS	9.792	0	22.214	0	32.006

JUNIO 2019 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1.a. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	0	0	0	0
1.b. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	0	0	0	0	0
1.c. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	0	0	0	0
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	0	0
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	0	0	0	0	0
2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	0	0	0	0	0
3. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	0	0	0	0
3.a. Garantías y avales prestados	0	0	0	0	0
4. Garantías y avales recibidos	0	0	0	0	0
5. Otras operaciones	10.924	3.084	3.651	0	17.659
EL POZO ALIMENTACION	9.985	0	0	0	9.985
DAMM (ACREEDOR)	244	0	0	0	244
DAMM (DEUDOR)	407	0	0	0	407
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS	0	1.058	0	0	1.058
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ	0	756	0	0	756
MERLIN PROPERTIES SOCIMI, S.A.	0	1.219	0	0	1.219
SOCIEDADES ESPAÑOLA DE RADIODIFUSION	0	51	0	0	51
SOLRED, S.A.	0	0	213	0	213
REPSOL CIAL. PROD. PETROLIFEROS, S.A. (ACREEDOR)	0	0	3.213	0	3.213
REPSOL CIAL. PROD. PETROLIFEROS, S.A. (DEUDOR)	0	0	225	0	225
GRUPO CACAOLAT (DEUDOR)	88	0	0	0	88
GRUPO CACAOLAT (ACREEDOR)	200	0	0	0	200

JUNIO 2019

Miles de euros

SALDOS CON PARTES VINCULADAS					
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1.a. Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	0	0
1.b. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	0	0	0	0
1.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	0	0	0	0	0
1.d. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	0	0	0	0
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	0	0
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	0	0	0	0	0
2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	0	0	0	0	0
2.d. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	0	0	0	0
3.a. Garantías y avales prestados	0	0	0	0	0
3.b. Garantías y avales recibidos	0	0	0	0	0
4. Dividendos y otros beneficios distribuidos	0	0	0	0	0
5. Otras operaciones	(450)	(88)	1.212	0	674
EL POZO ALIMENTACION	3.291	0	0	0	3.291
PROFU, S.A.	-3.891	0	0	0	-3.891
DAMM	90	0	0	0	90
GRUPO CACAOLAT	60	0	0	0	60
MERLIN PROPERTIES SOCIMI, S.A.	0	-88	14	0	-74
REPSOL CIAL, PROD. PETROLIFEROS, S.A. (ACREEDOR)	0	0	770	0	770
REPSOL CIAL, PROD. PETROLIFEROS, S.A. (DEUDOR)	0	0	187	0	187
SOLRED, S.A.	0	0	241	0	241

JUNIO 2019

Miles de euros

TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS					
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Prestación de servicios	0	0	4.178	0	4.178
AP-1 EUROPISTAS CONCESIONARIA DEL ESTADO, S.A.U.	0	0	277	0	277
AUTOPISTA ASTUR LEONESA (AUCALSA)	0	0	925	0	925
AUTOPISTAS DE GALICIA (AUTOESTRADA)	0	0	582	0	582
AUTOPISTAS DEL ATLANTICO (AUDASA)	0	0	2.394	0	2.394
2) Beneficios por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0
3) Otros ingresos	0	0	0	0	0
TOTAL INGRESOS	0	0	4.178	0	4.178

JUNIO 2019

Miles de euros

TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS					
OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	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
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	0	0
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	0	0	0	0	0
2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	0	0	0	0	0
2.d. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	0	0	0	0
3.a. Garantías y avales prestados	0	0	0	0	0
4. Dividendos y otros beneficios distribuidos	0	0	0	0	0
5. Otras operaciones	0	0	4.691	0	4.691
AP-1 EUROPISTAS CONCESIONARIA DEL ESTADO, S.A.U.	0	0	335	0	335
AUTOPISTA ASTUR LEONESA (AUCALSA)	0	0	1.223	0	1.223
AUTOPISTAS DE GALICIA (AUTOESTRADA)	0	0	810	0	810
AUTOPISTAS DEL ATLANTICO (AUDASA)	0	0	2.323	0	2.323

JUNIO 2019

Miles de euros

TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS					
OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1.a. Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	0	0
1.b. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	0	0	0	0
1.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	0	0	0	0	0
1.d. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	0	0	0	0
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	0	0
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	0	0	0	0	0
2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	0	0	0	0	0
2.d. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	0	0	0	0
3.a. Garantías y avales prestados	0	0	0	0	0
3.b. Garantías y avales recibidos	0	0	0	0	0
3.c. Compromisos adquiridos	0	0	0	0	0
3.d. Compromisos /Garantías cancelados	0	0	0	0	0
4. Dividendos y otros beneficios distribuidos	0	0	0	0	0
5. Otras operaciones	0	0	1.508	0	1.508
AP-1 EUROPISTAS CONCESIONARIA DEL ESTADO, S.A.U.	0	0	97	0	97
AUTOPISTA ASTUR LEONESA (AUCALSA)	0	0	211	0	211
AUTOPISTAS DE GALICIA (AUTOESTRADA)	0	0	343	0	343
AUTOPISTAS DEL ATLANTICO (AUDASA)	0	0	857	0	857

JUNIO 2018
Miles de euros

GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros	0	0	0	0	0
2) Contratos de gestión o colaboración	0	0	0	0	0
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	0	0	0	0	0
4) Arrendamientos	0	0	0	0	0
5) Recepción de servicios	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
TOTAL GASTOS	0	1.391	0	6.303	7.694
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 PERU (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
TOTAL INGRESOS	19.672	0	0	52.636	72.308

JUNIO 2018
Miles de euros

OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1.a. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	0	0	0	0
1.b. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	0	0	0	0	0
1.c. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	0	0	0	0
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	0	0
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	0	0	0	0	0
2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	0	0	0	0	0
3. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	0	0	0	0
3.a. Garantías y avales prestados	0	0	0	0	0
4. Garantías y avales recibidos	0	0	0	0	0
5. Otras operaciones	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

OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1.a. Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	0	0
1.b. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	0	0	0	0
1.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	0	0	0	0	0
1.d. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	0	0	0	0
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	0	0
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	0	0	0	0	0
2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	0	0	0	0	0
2.d. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	0	0	0	0
3.a. Garantías y avales prestados	0	0	0	0	0
3.b. Garantías y avales recibidos	0	0	0	0	0
4. Dividendos y otros beneficios distribuidos	0	0	0	0	0
5. Otras operaciones	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
TOTAL GASTOS	0	0	0	0	0
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
AUTOPISTA 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
TOTAL INGRESOS	0	0	5.330	0	5.330

GRUPO SACYR

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

El sistema de gestión de riesgos implantado por el Grupo, está orientado a la detección anticipada de riesgos operativos, detectando riesgos en fase temprana y levantando riesgos en las operaciones de las actividades del Grupo.

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 Ingeniería e Infraestructuras y Somague), Concesiones de Infraestructuras (Sacyr Concesiones) y Servicios (Sacyr Servicios), 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 concesiones de infraestructuras de transportes, el cobro al contado del peaje directo 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 en el sistema de gestión de riesgos 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 2019 y 31 de diciembre de 2018, el Grupo presenta un fondo de maniobra positivo.

22.2.2.- Deuda financiera

La deuda financiera bruta a 30 de junio de 2019 asciende a 6.278 millones de euros, se ha incrementado en 119 millones de euros, lo que supone un aumento del 1,9% sobre la deuda que presentaba a 31 de diciembre de 2018, por importe de 6.159 millones de euros.

A continuación, se incluye un cuadro resumen explicativo de la deuda financiera bruta del Grupo a 30 de junio de 2019:

JUNIO 2019 Millones de euros (No auditado)	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Período de renovación del tipo
Pólizas de crédito	255	4,34%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	666	3,23%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	2.491	4,66%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	7	2,53%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Obligaciones y Otros valores negociables	2.933	3,16%	Según emisión	fijo y 1,3,6,12 meses
Otros e intereses a pagar no vencidos	(74)	-	-	-
TOTAL	6.278			

A 31 de diciembre de 2018, el detalle de la deuda del Grupo era el siguiente:

DICIEMBRE 2018 Millones de euros (Auditado)	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Período de renovación del tipo
Pólizas de crédito	165	4,01%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	799	3,10%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	2.515	4,42%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	52	3,77%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Obligaciones y Otros valores negociables	2.709	2,97%	Según emisión	1,3,6,12 meses
Otros e intereses a pagar no vencidos	(81)	-	-	-
TOTAL	6.159			

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 previsiones 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, ya sea bancaria o mediante la emisión de valores negociables, basada en los planes de negocio a largo plazo de la empresa continúan siendo la vía 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 2019 son los siguientes:

- **Sacyr S.A.:**

La sociedad cabecera del Grupo, financia las inversiones en los distintos negocios mediante líneas de crédito, emisiones de obligaciones, programas de pagarés 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 2.763 millones de euros, supera en 161 millones la cifra de 2.602 millones de euros que recogía a 31 de diciembre de 2018. 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, México y Colombia, ii) el efecto positivo (aumenta la deuda bruta) por la evolución de los tipos de cambio como consecuencia de la apreciación de las divisas de los países latinoamericanos respecto al euro, y iii) las nuevas emisiones de bonos realizadas en Chile, tal y como se indica en la nota 12.1

Los vencimientos anuales se producen de manera muy escalonada atendiendo a su vencimiento contractual. El 90% 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.

- Sacyr Servicios:

La División de Servicios atiende los vencimientos de su deuda financiera, con los recursos generados por su actividad ordinaria. El 84% de los vencimientos se producirán desde el año 2020 en adelante. El 73% de su deuda financiera, corresponde a financiación de proyectos a largo plazo. Durante el primer semestre de 2019 ha reducido su endeudamiento financiero bruto en 21 millones de euros.

- Sacyr Ingeniería e Infraestructuras (Construcción y Somague):

Las sociedades italianas S.I.S., S.C.P.A, y Superestrada Pedemonta Veneta, S.R.L., que a 30 de junio de 2019 aportan en términos de deuda bruta a la unidad de Construcción 1.618 millones de euros, casi el 90% de su deuda bruta que a 30 de junio de 2019 es de 1.826 millones de euros, si bien, también estas sociedades aportan 1.041 millones de euros de tesorería, que se destinará a la construcción y explotación en régimen de concesión de la autopista Pedemontana-Veneta.

Somague, presenta una deuda bruta a 30 de junio de 2019 de 134 millones de euros. Ha reducido su deuda bruta en 5 millones de euros respecto a la deuda del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2018. El 75% de los vencimientos de su deuda se producirán desde el año 2021 en adelante.

- Sacyr Industrial:

La deuda bruta a 30 de junio de 2019 se mantiene prácticamente a los mismos niveles que al cierre del ejercicio 2018. La deuda de proyecto que se amortiza a largo plazo, supone el 71% de toda su deuda financiera, se amortiza con los ingresos generados por los mismos.

Esta división dispone de tesorería y líneas de financiación disponibles para atender los vencimientos de deuda a corto plazo

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 2019 y a 31 de diciembre de 2018, es como sigue en el Grupo:

Miles de euros	Junio 2019 (No auditado)		Diciembre 2018 (Auditado)	
	Importe	%	Importe	%
Deuda a tipo de interés fijo o protegido	2.708.875	43,15%	2.827.577	45,91%
Deuda a tipo de interés variable	3.569.194	56,85%	3.330.986	54,09%
TOTAL	6.278.069	100,00%	6.158.563	100,00%

Una subida de un punto en los tipos de interés de referencia utilizados en la financiación, se ve amortiguada en un 21% 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 36 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 la política corporativa es 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 actividad se incrementa en periodos puntuales de alta intensidad de tráfico, como pueden ser 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 2019, y ordenados cronológicamente, han sido:

- El 8 de julio de 2019, 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 0,505 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un ingreso neto total de 61,97 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 Italia, un consorcio participado por Sacyr Ingeniería e Infraestructuras ha resultado adjudicatario preferente, para construir el nuevo Hospital Policlínico de Milán. Con un presupuesto de 153 millones de euros, la nueva instalación tendrá una superficie de 22.000 metros cuadrados y una capacidad de 900 camas. Estará finalizado en 2023.
- En España, Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado la construcción, para la Red Ferroviaria Vasca (ETS), de un tramo de la plataforma ferroviaria del AVE ("Y Vasca) entre las localidades de Hernani y Astigarraga (Guipúzcoa), por un importe de 27 millones de euros y un plazo de 41 meses para la ejecución de las obras.
- En Irlanda, Sacyr Neopul ha resultado adjudicatario preferente por parte de la Irish Rail (Irlanda), para el mantenimiento de la red de electrificación de la Dublin Area Rapid Train (DART). Por un importe total de 21 millones de euros y un plazo de 5 años. Se mantendrán 120 kilómetros de línea y se renovarán 40 kilómetros de catenaria.

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

- Sacyr Concesiones ha resultado adjudicatario preferente del contrato de mejora de la Autopista Ruta 66, "Carretera de la Fruta", entre las localidades de Rengo y San Antonio (Chile). Con una inversión de 500 millones de euros, un plazo de explotación de 35 años, y una cartera de ingresos futuros de 2.800 millones de euros, esta nueva infraestructura, de 144,2 kilómetros de longitud, permitirá mejorar la conexión a los puertos de San Antonio y Valparaíso, con el objetivo de facilitar los accesos para la exportación de fruta.
- Sacyr Concesiones ha cerrado la financiación de la Autopista "Rumichaca-Pasto", en Colombia, por un importe de 513 millones de euros. Las entidades financieras que han participado en la operación, han sido: Overseas Private Investment Corporation (OPIC), JP Morgan y Metlife, de Estados Unidos; el Banco Santander y el Instituto de Crédito Oficial (ICO), de España; Sumitomo Mitsui Banking Corporation (SMBC) y Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG) de Japón; Credit Agricole, de Francia y Bank of China.

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

- Un consorcio, participado entre otros por Sacyr Industrial, se ha adjudicado la construcción e instalación de las Centrales Hidroeléctricas "Moquegua 1" y "Moquegua 3", en Perú, por un importe total de 102

millones de euros y un plazo de 30 meses para la ejecución de los trabajos. Las dos plantas tendrán una potencia total instalada de 34 megavatios.

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 2019:

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 2018. Los accionistas pudieron optar entre recibir una acción nueva, por cada 35 en circulación, o vender a Sacyr sus derechos de suscripción preferente a un precio fijo garantizado de 0,051 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 15.039.736 nuevas acciones. Estos títulos comenzaron a cotizar con fecha 20 de febrero.

En la Junta General de Accionistas de 2019, celebrada con fecha de 13 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 39 acciones existentes, o vender a Sacyr sus derechos de asignación gratuita a un precio fijo garantizado de 0,054 euros brutos por derecho.

Más del 91%, del accionariado de Sacyr, ha elegido cobrar el Dividendo Flexible en acciones, para lo cual se han emitido 13.410.823 nuevas acciones, con lo que el capital social de Sacyr ha pasado a estar constituido por un total de 582.005.888 títulos, de un euro de valor nominal cada uno.

Las nuevas acciones comenzarán a cotizar a finales de julio, en las Bolsas españolas.

b) Itínere Infraestructuras

El 28 de febrero de 2019, Sacyr, S.A. y su filial Sacyr Concesiones, S.L., procedieron a la venta conjunta a Itínere Investco, B.V. de la totalidad de sus acciones en la compañía Itínere Infraestructuras, S.A., por un importe total de 202 millones de euros. Los fondos obtenidos fueron destinados a la reducción parcial de la deuda corporativa del Grupo.

c) Canal de Panamá

En el mes de marzo Sacyr devolvió, a la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) el segundo, y último tramo, de los anticipos pendientes para la construcción del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá. El importe devuelto por Sacyr, ascendió a 125 millones de euros.

En el mes de junio, el consorcio Grupos Unidos por el Canal (GUPC), liderado por Sacyr, terminó el periodo de tres años en el que ha realizado el mantenimiento del Tercer Juego de Esclusas del Canal de Panamá. En estos 36 meses han transitado cerca de 6.500 buques por la nueva infraestructura, que ha registrado una disponibilidad del 99,97%, mejorando la obligación contractual de alcanzar el 99,6%. Además, no ha habido ningún incidente en este tiempo achacable a GUPC. Los barcos que transitan por las esclusas neopanamax representan el 51% de los ingresos del Canal por peajes, dada su mayor capacidad de carga. El mayor tamaño de los buques representa 3,4 veces más toneladas por tránsito respecto a las esclusas originales. El Canal ofrece un promedio diario de tránsitos de alrededor de 7,5 buques en las esclusas neopanamax, pero han llegado a transitar hasta 12 buques en un mismo día.

d) Emisión y amortización de Bonos Convertibles

El 10 de abril de 2019, Sacyr cerró con éxito una emisión de Bonos convertibles por un importe total de 175 millones de euros y un plazo de vencimiento de 5 años. Los Bonos emitidos devengan un tipo de interés fijo anual del 3,75%, pagaderos trimestralmente, y tienen una prima de conversión del 35%. La emisión, con un tamaño previsto inicialmente de 150 millones de euros, fue sobresuscrita varias veces, recibiendo peticiones de más de 65 inversores de 13 países diferentes. Los Bonos cotizan en el mercado secundario organizado, no regulado ("Freiverkehr") de la Bolsa de Frankfurt, Alemania.

En paralelo a esta operación, Sacyr lanzó también una oferta para recomprar los Bonos convertibles emitidos el 24 de abril de 2014, y con fecha de vencimiento 8 de mayo de 2019.

Del total de los 250 millones de euros, del saldo vivo de dicha emisión, 82,2 millones de euros, un 32,9%, acudieron a la oferta de recompra.

Posteriormente, el 8 de mayo de 2019, Sacyr procedió a la amortización total, por vencimiento, del resto del saldo nominal vivo de esta emisión de Bonos convertibles, por un importe total de 167,8 millones de euros. Estos Bonos cotizaban también en la Bolsa de Frankfurt.

c) Participación en REPSOL

Durante 2019, Sacyr ha continuado siendo accionista de referencia de REPSOL a través de una participación significativa 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 0,411 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un ingreso neto total de 50,43 millones de euros.

d) "Investor Day" 2019 Sacyr Concesiones

El 4 de junio, Sacyr Concesiones celebró su día del inversor, donde se detalló la estrategia, y crecimiento para los próximos años, de esta área de negocio del Grupo. Al evento acudieron más de 80 inversores nacionales y extranjeros.

Sacyr Concesiones ocupa el séptimo puesto del mundo en el ranking de concesiones de infraestructuras de transporte, según la prestigiosa revista "Public Works Financing", y la cuarta desarrolladora mundial de proyectos "greenfield".

La valoración de la cartera de proyectos, usando el método de descuento de los flujos de caja libres, a 31 de diciembre de 2019, ascendería a unos 1.800 millones de euros. Siendo este valor máximo en el año 2031, cuando se alcancen los 2.700 millones de euros.

La línea estratégica de Sacyr Concesiones, se apoyará en tres ejes principales: (i) integración vertical, que le permite obtener valor de todas las etapas de la vida de una concesión, es decir, desde el diseño y construcción; (ii) optimización de la estrategia financiera gracias a las refinanciaciones; y (iii) rotación de activos maduros, que permitan al grupo presentarse a nuevos proyectos más ambiciosos y rentables.

e) Rotación de activos

El 5 de abril, Sacyr Concesiones alcanzó un acuerdo para la venta del 49% de su participación en siete activos concesionales, localizados en Chile, al Fondo de Inversión Toesca Infraestructura S.C.

La operación, cerrada con fecha 20 de junio de 2019, ascendió a un importe aproximado de 440 millones de euros, incluida la deuda asociada a la participación. Los fondos obtenidos han sido destinados a la reducción parcial de la deuda corporativa.

Sacyr Concesiones mantiene el control de estos activos, después de la venta.

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 han sido:

- En Chile, Sacyr se ha adjudicado, entre otros:
 - La construcción de dos nuevos hospitales: "Provincia Cordillera" y "Sótero del Río", ambos localizados en la Comuna de Puente Alto, de Santiago de Chile. El "Provincia Cordillera" contempla una inversión de 153 millones de euros, y albergará un total de 394 camas y 10 pabellones, ocupando un total de 92.886 metros cuadrados de superficie. Por su parte, el nuevo hospital "Sótero del Río" contará con una inversión de 328 millones de euros y una superficie de 213.803 metros cuadrados, siendo uno de los hospitales más grandes, y más complejos, de la capital andina. Albergará 710 camas, 39 pabellones y 5 salas de parto integral.
 - Construcción y mejora de la autopista Ruta 5, tramo "Los Vilos-La Serena", de 245 kilómetros de longitud. Por un importe de 331 millones de euros. La posterior explotación, y mantenimiento, de dicha infraestructura, será llevada a cabo por Sacyr Concesiones.
 - Obras de ampliación y mejora del "Aeropuerto de Chacalluta de Arica", por un importe total de 61 millones de euros. Dicha infraestructura aeroportuaria será, posteriormente operada y mantenida por Sacyr Concesiones.
- En el Reino Unido, un consorcio liderado por Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado el diseño, construcción, integración de sistemas y puesta en servicio, de la ampliación del tranvía de la ciudad de Edimburgo (Reino Unido). La nueva línea, de 4,6 kilómetros de longitud, conectará York Place con Leith y Newhaven y contará con un presupuesto aproximado de 124 millones de euros.
- En Portugal, Sacyr Somague se ha adjudicado la construcción de la nueva línea ferroviaria, que forma parte del estratégico Corredor Internacional del Sur, que enlazará los puertos de Lisboa, Sines y Setúbal con la red que conectará con España a través de Badajoz. Unirá la línea de Évora, la subsección de Alandroal y la línea del este. Con 40 kilómetros de longitud, cuenta con un presupuesto de 130,5 millones de euros y un plazo de 28 meses para su ejecución. Por su parte, Sacyr Neopul desarrollará trabajos de mantenimiento de vía y electrificación en la Red Nacional de Ferrocarriles Portugueses, por un importe de 32 millones de euros.
- En Estados Unidos, Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado, por parte de la Texas Department of Transportation (TxDOT), la reconstrucción y ampliación de la Autopista Interestatal IH35E, con un presupuesto de 104 millones de euros y un plazo de 40 meses para la

ejecución de las obras. Se reconstruirán y ampliarán 11,5 kilómetros de la Autopista, que pasará de 4 a 6 carriles, desde la intersección con la IH35W y el límite del condado de Ellis. También se llevarán a cabo actuaciones sobre las rampas de entrada y salida existentes en las intersecciones con la FM2959 y la FM934.

- En Catar, un consorcio participado por Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado obras de urbanización en South Al Meshaf, al sur de Doha, con un presupuesto de 114 millones y un plazo de ejecución de 42 meses. El proyecto incluye, entre otros, trabajos de urbanización de 117 hectáreas y 9,5 kilómetros de viales.
- En España, Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado, entre otros proyectos:
 - Construcción del Corredor Mediterráneo de Alta Velocidad Ferroviaria, "Murcia-Almería", tramo "Los Arejos-Níjar", por un importe de 98 millones de euros y un plazo de 32 meses para la ejecución de las obras. El trazado, de 17,7 kilómetros de longitud, incluye, entre otras actuaciones, 10 viaductos, de los que 3 cuentan con más de 900 metros de longitud.
 - La construcción del nuevo edificio de unión entre las terminales T1 y T2 del Aeropuerto Tenerife Sur, en las Islas Canarias. El proyecto aumentará la superficie útil de la instalación portuaria en 14.000 metros cuadrados y cuenta con un presupuesto de 44 millones de euros y un plazo de 23 meses para la finalización de las obras.
 - Trabajos de mantenimiento de infraestructura, vía y aparatos de vía en las líneas del AVE "Madrid-León", en servicio, y "Venta de Baños-Burgos", en su última fase de ejecución. En total 436,8 kilómetros, por un importe de 43 millones de euros y un plazo de 48 meses.
 - Las obras de ampliación de la Autovía del Turia (CV-35) en la Comunidad Valenciana, por un importe de 37 millones de euros, y un plazo de ejecución de 18 meses. El proyecto implica la construcción de un tercer carril, en ambos sentidos, entre los kilómetros 19,7 y el 25,7, así como el desdoblamiento de la calzada entre los puntos kilométricos 36,8 y 52. Además, se harán obras de prolongación de los pasos inferiores, y superiores, para adaptarlos a la nueva vía.
 - Obras de remodelación del enlace de la M-40 con la Autopista A6, y nuevas conexiones de la Avenida de la Victoria con dicha Autopista. Por un importe de 24 millones de euros y un plazo de 28 meses para la ejecución de los trabajos.
 - Obras de reforma integral del Instituto Oncológico "Príncipe de Asturias", del Hospital General Universitario Gregorio Marañón (Madrid). Con un presupuesto de 15 millones de euros y un plazo de 18 meses de plazo para la ejecución de las obras.

- Ejecución de varios proyectos de edificación residencial en Madrid, Barcelona y otras ciudades, para varias promotoras inmobiliarias de renombre, por un importe total de 109 millones de euros.
- En Perú, Sacyr Infraestructuras llevará a cabo la elaboración del expediente técnico y construcción de una carretera de 205 kilómetros de longitud en Áncash, al norte de Lima. Por un importe total de 34 millones de euros y un plazo de 16 meses para la ejecución de las obras.
- En Brasil, Sacyr Somague construirá la nueva estación "Jardín Colonial" de la línea 15-Plata del Metro de Sao Paulo. Con un presupuesto de 14,5 millones de euros y un plazo de 24 meses para la ejecución de las obras, contará con una superficie de 5.974 metros cuadrados, distribuidos en 6 plantas con áreas de accesos y edificios técnicos.

La cartera de construcción se situó, a 30 de junio, en los 6.699,43 millones de euros, lo que permite cubrir 42 meses de actividad a los ritmos actuales de facturación.

1.2.- Nuestra actividad de Concesiones (Sacyr Concesiones)

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

En cuanto a adjudicaciones:

- Sacyr Concesiones ha resultado adjudicatario de la nueva Concesión Ruta 5, tramo: "Los Vilos-La Serena", en Chile, y que considera, además, un nuevo trayecto urbano conocido como conurbación entre La Serena y Coquimbo.
El proyecto, con una inversión prevista de 447 millones de euros, y una cartera estimada de 864 millones de euros, tiene una extensión total de 245 kilómetros, comenzando al norte de Los Vilos y terminando en su tramo interurbano al sur de Coquimbo, a lo que se suman otros 16 kilómetros, del tramo urbano, que conecta con la Concesión de la Ruta 5, tramo: "La Serena-Vallenar", operada también por Sacyr Concesiones. La duración máxima de la concesión será de 30 años.
- Un consorcio participado por Sacyr Concesiones se ha adjudicado la nueva concesión del "Aeropuerto de Chacatulla de Arica", en Chile. Con una inversión estimada de 74 millones de euros y un plazo de 20 años para la concesión.
El proyecto, que cuenta con una cartera de ingresos futuros de 204 millones de euros, implica la ampliación y mejora de la actual terminal aérea, duplicando su superficie, lo que le permitirá atender a más de 1,1 millones de pasajeros anuales. Para ello se instalarán 5 nuevos puentes de embarque, 7 estacionamientos para aeronaves, y se ampliarán las vías, tanto para viajeros, en el interior de la instalación, como para los vehículos fuera del recinto. Entre otras actuaciones, se construirán nuevas

instalaciones aeronáuticas, como son, una torre de control, un edificio administrativo, otro logístico, un edificio SSEI (Servicio de Salvamento y Extinción de Incendios), una subestación eléctrica aeronáutica, etc.

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

- Sacyr Concesiones ha firmado la financiación, con un grupo de entidades financieras locales, de la Autopista de peaje "Américo Vespucio Oriente" AVO I, de Santiago de Chile, por un importe aproximado de 840 millones de euros. Las entidades financieras, que han liderado la operación, con un 75%, son Banco de Chile, Banco del Estado de Chile y Banco de Crédito e Inversiones (BCI). El 25% restante, fue tomado por el Banco Consorcio, y por varias compañías de seguros locales.
- Sacyr Concesiones ha cerrado el cierre financiero de su concesión de Cuarta Generación "Autopista al Mar 1", en Colombia, por un total de 630 millones de euros, lo que garantiza la inversión requerida para ejecutar el proyecto con éxito.
- Sacyr Concesiones ha cerrado con éxito la financiación para las Rutas 2 y 7 de Paraguay, por un importe total de 440 millones de euros, lo que permitirá el desdoblamiento de 150 kilómetros de las dos principales autopistas del país: la Ruta 2, entre la capital, Asunción y la ciudad de Coronel Oviedo; y la Ruta 7, entre Coronel Oviedo y la localidad de Caaguazú. La financiación ha sido otorgada por bancos internacionales.
- Sacyr Concesiones ha emitido 2 bonos en Chile (Serie A y Serie B) por un importe total de 254 millones de euros, para refinanciar el Hospital de Antofagasta. Con una demanda de 2,5 veces, la emisión ha contado con una gran acogida en el mercado chileno. Los bonos de la Serie A (204,4 millones de euros) devengan un interés anual fijo del 1,3% durante sus 12 años de vida, mientras que los bonos Serie B (49,5 millones de euros) devengarán el 1,25% durante 9 años.
Los fondos se han destinado al refinanciamiento de pasivos financieros, y gastos asociados, así como a otras operaciones financieras de la compañía.
- Sacyr Concesiones ha firmado con la Administración concedente, el Convenio Complementario del proyecto "Málaga-Las Pedrizas" (Autopista del Guadalmedina). La inversión prevista es de 24 millones de euros, para lo cual, Sacyr Concesiones incrementará el peaje un 1% anual y ampliará los días de tarifa de temporada alta. Estas medidas se revertirán cuando se compense la inversión acometida.

Respecto a inauguraciones:

- En el mes de junio, Sacyr Concesiones ha puesto en servicio un primer tramo de la Autopista de "Pedemontana-Veneta", en Italia. Con 5,7 kilómetros de longitud, más los ramales de enlace, está ubicado en la provincia de Vicenza y conecta, directamente, la carretera provincial

“SP111-Nuova Gasparona”, con la Autopista A31, permitiendo un acceso directo, a dicha Autopista, a toda el área metropolitana de Breganze, y un mejor acceso a toda el área metropolitana de Bassano del Grappa y Marostica.

Al cierre de este primer semestre, el Grupo cuenta con 44 concesiones distribuidas en 8 países (España, Italia, Irlanda, Chile, Colombia, Uruguay, Perú y Paraguay), estando 26 en explotación y 14 en desarrollo. Hay 26 concesiones de autopistas y autovías, repartidas entre la UE y América (8 en España, 7 en Chile, 4 en Colombia, 1 en Italia, 1 en Irlanda, 1 en Perú, 1 en Uruguay, 1 en Paraguay, 1 en Portugal y 1 México) 7 hospitales, 2 intercambiadores de transporte, 2 aeropuertos, 1 Ferrocarril y 6 parkings de vehículos.

La cartera de Sacyr Concesiones ha alcanzado los 27.849 millones de euros, al final de los primeros seis meses del año.

1.3.- Nuestra actividad de Servicios (Sacyr Servicios)

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

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:

- Contrato para la prestación de servicios de recogida, transporte y deposición de Residuos Sólidos Urbanos, y limpieza urbana, del municipio de Oliveira de Azeméis, distrito de Aveiro (Portugal). Por un importe de 7 millones de euros y un plazo de 8 años para la concesión.

A nivel nacional, se ha adjudicado:

- Prórrogas de los servicios de limpieza y recogida de RSU de las ciudades de Toledo y Cádiz. Por un importe total de 14 millones de euros.
- Servicio de transferencia, y transporte de residuos municipales, desde la planta de transferencia de Viladecans (Barcelona) hasta las plantas de tratamiento del sistema metropolitano de gestión de residuos. Por un importe de 13 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión, prorrogables por otros 2 años más.
- Ampliación del plazo, hasta diciembre de 2030, del contrato de soterramiento de contenedores de Residuos Sólidos Urbanos (RSU) en la

localidad de Torrejón de Ardoz (Madrid). Por un importe de 10 millones de euros.

- Servicio de limpieza viaria, recogida y transporte de RSU, y suministro de contenedores y otros elementos, del Ayuntamiento de Sant Just Desvern (Barcelona). Por un importe de 9 millones de euros y 5 años para la concesión.
- Servicios de mantenimiento y mejora de jardines, jardineras y arbolado urbano en la ciudad de Burgos. Por un importe de 9 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.
- Prórroga del servicio de limpieza viaria, y otros afines, del término municipal de Coslada (Madrid). Por un importe de 4 millones de euros.
- Obras de construcción de la celda número 4 del vertedero de RSU de Miramundo, en Cádiz. Por un importe de 4 millones de euros.

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, cabe destacar las siguientes adjudicaciones:

A nivel internacional:

- Contrato de servicios complementarios a los servicios de atención médica del Hospital General de Tláhuac (Ciudad de México). Por un importe total de 421 millones de euros y un plazo de 23 años para la concesión.
- Servicios de limpieza, manejo de residuos y paisajismo de los Centros Comerciales "MallPlaza" de Chile. Por un importe de 16 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.

Dentro del ámbito doméstico, entre otros:

- Servicio de limpieza de las terminales 1 y 2 del Aeropuerto Josep Tarradellas Barcelona-El Prat. Por un importe total de 58 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.
- Servicio de limpieza de los Hospitales Puerta del Mar, Hospital de San Carlos y centros dependientes, en la provincia de Cádiz. Por un importe de 14 millones de euros y un plazo de 2 años para la concesión.
- Servicios de limpieza, desinfección, desinsectación y desratización de las Direcciones Generales de Policía y de la Guardia Civil, Lote 9

(Extremadura, Andalucía, Islas Canarias, Ceuta y Melilla) por un importe de 13 millones de euros, y un plazo de 2 años para la concesión.

- Servicios de limpieza y mantenimiento de varios edificios de oficinas y parques empresariales, para Merlin Properties. Por un importe de 9 millones de euros y un plazo de 3 años de duración de la concesión.
- Prórroga del servicio de limpieza, lote 1, de las terminales 1, 2 y 3 del Aeropuerto Adolfo Suarez Madrid-Barajas. Por un importe de 8 millones de euros.
- Servicio de mantenimiento integral del Museo Nacional Reina Sofía de Madrid. Por un importe de 4 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.

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

- Prórroga del Servicio de Ayuda a Domicilio del Ayuntamiento de Madrid, por un importe de 23 millones de euros.
- Prórroga del Servicio de Ayuda a Domicilio de la Diputación Provincial de Ávila. Por un importe de 12 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Gestión del servicio municipal de la Residencia, Centro de día y restauración en Fort Pienc (Barcelona). Por un importe de 7 millones de euros y un plazo de 2 años para la concesión.
- Servicio de Ayuda a Domicilio para el Ayuntamiento de Albacete. Por un importe de 6 millones de euros y un plazo de 3 años de duración.
- Prórroga del contrato de Servicio de Ayuda a Domicilio, Lote Norte y Sur de la Comunidad de Madrid. Por un importe de 6 millones de euros y un plazo de un año.
- Servicio de limpieza de edificios y dependencias de la Empresa Municipal de Transporte (EMT) de Madrid. Por un importe de 5 millones de euros y un plazo de 2 años.

Sacyr Conservación de Infraestructuras está especializada en el mantenimiento y conservación de carreteras. En este primer semestre se ha adjudicado, entre otros, los siguientes contratos:

A nivel internacional:

- Prórroga, hasta fin de la concesión, del contrato de conservación y servicio de la Autopista "Valles del Desierto", en Chile. Por un importe de 13 millones de euros y un plazo de 4 años.

- Gestión y conservación de un corredor vial de 436 kilómetros de longitud, que une los departamentos de Ayacucho, Huancavelica y Junín, en Perú. Por un importe de 10 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.
- Gestión y conservación de un corredor vial de 324 kilómetros de longitud, que une las ciudades de Cusco y Echarate, también en Perú. Por un importe de 8 millones de euros y un plazo de 3 años.

Dentro del ámbito nacional:

- Servicio para la ejecución del plan de actuación frente al hielo y nieve del Aeropuerto Adolfo Suarez Madrid-Barajas. Por un importe de 6 millones de euros y un plazo de 3 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.) Durante los seis primeros meses del ejercicio caben destacar los siguientes hitos:

- Servicio de restauración de los pacientes de los Hospitales de Parla y Coslada (Madrid). Por un importe de 5 millones de euros y un plazo de 3 años de duración de la concesión.
- Servicios de restauración, cafeterías y vending del Congreso de los Diputados (Madrid). Por un importe de 2 millones de euros y un plazo de un año.

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, entre los que cabe destacar:

A nivel nacional:

- Servicio de abastecimiento de agua potable y alcantarillado del municipio de Biar (Alicante). Por un importe de 9 millones de euros y un plazo de 20 años para la concesión.
- Contratos de operación, mantenimiento y conservación de instalaciones de transporte y tratamiento de aguas residuales, en las zonas Noroeste y Pirineos de Navarra. Por un importe de 5 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión. Incluye un total de 106 estaciones depuradoras de aguas residuales, entre las que destacan las de Valtierra-Arguedas; Bajo Ebro (municipios de Cabanillas, Fustiñana, Ribaforada, Ablitas y Buñuel), Cortes, Cadreita y Castejón.

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"; Plantas de procesos industriales; Agua y Generación, redes y transporte eléctrico.

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

En el ámbito de Plantas de procesos industriales:

- Sacyr Industrial se ha adjudicado los contratos para la construcción de dos parques eólicos en Chile. El primero de ellos, con una capacidad de 84MW en la región de "Bío-Bío", y el segundo, de 155MW en Antofagasta. En ambos se realizarán las obras de cimentación, preparación de los accesos, construcción de una subestación elevadora y una línea de evacuación. El importe de los proyectos asciende a 27 y 34 millones de euros, respectivamente.
- Un consorcio, participado por Sacyr Industrial, se ha adjudicado, para la compañía minera británica Anglo American, los contratos de construcción, montaje y puesta en marcha del edificio e instalaciones del triturador primario, correa transportadora y edificio e instalaciones del taller de camiones de la mina de cobre de Quellaveco, Departamento de Moquegua (Perú). Por un importe total de 44,6 millones de euros y un plazo de 24 meses para la ejecución de los trabajos.
- Un consorcio, participado también por Sacyr Industrial, se ha adjudicado la construcción de una planta geotérmica piloto, de 5,6MW, en "Laguna Colorada", Potosí (Bolivia), por un importe total de 15 millones de euros, y un plazo de ejecución de 24 meses. Se convertirá en la planta, de estas características, a mayor altitud del mundo (4.980 metros). Posteriormente, si el proyecto tiene éxito, se podrá construir una nueva planta de 100MW en dos etapas, de 50MW cada una.

En el ámbito del Agua:

- Un consorcio, participado por Sacyr Industrial, ha sido seleccionado por la empresa pública australiana Water Corporation, para llevar a cabo la ampliación de la planta potabilizadora de aguas subterráneas de Neerabup, al norte de la ciudad de Perth (Australia Occidental). Por un importe de 16,2 millones de euros y un plazo de 15 meses para la

ejecución de las obras. La capacidad de tratamiento diario de la planta pasará, de 100.000 a 150.000 metros cúbicos diarios

Durante este primer semestre, se ha producido también el siguiente hito importante:

- El 17 de mayo Sacyr Industrial inauguró la primera planta de tratamiento de residuos del Grupo en Australia. La instalación, localizada en el sureste de Melbourne, prestará servicio a más de 1,2 millones de habitantes distribuidos en los 8 ayuntamientos de la zona. Cuenta con una capacidad máxima, de tratamiento, de 120.000 toneladas al año.

La cartera de Sacyr Industrial asciende, al final de los seis primeros meses del ejercicio, a 2.432,13 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 2019, Sacyr posee un total de 16.534.726 acciones propias, representativas del 2,908% de su capital social.

Hasta el 30 de junio de 2019, se han adquirido, y enajenado, un total de 16.072.201 y 10.878.940 acciones de Sacyr, respectivamente.

Como consecuencia del "Scrip Dividend", llevado a cabo durante el mes de enero, Sacyr ha recibido un total de 389.916 nuevas acciones al canjear, sus derechos de suscripción, en la proporción de una acción nueva por cada treinta y cinco 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 GVC Gaesco Bolsa, S.V., S.A. durante el ejercicio de 2012, y novado con fecha 10 de julio de 2017, 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 seis meses terminado a 30 de junio de 2019, 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 2019 relativa al primer semestre del ejercicio, formulada en la reunión de 24 de julio 2019, 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 Mantiñán
Por Prilou, S.L.
Consejero

D^a. Isabel Martín Castellá
Consejero

D. Matías Cortes Domínguez
Consejero

D^a. Elena Jiménez de Andrade Astorqui
Consejero

D^a. María Jesús de Jaén Beltrá
Consejero

D. Javier Adroher Biosca
Consejero

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

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

D. Augusto Delkader Teig
Consejero

D. José Joaquín Güell Ampuero
Consejero

D. Juan María Aguirre Gonzalo
Consejero

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

D. Miguel Angel Rielves Pilas
Secretario del Consejo