



**Sacyr**

RESULTADOS 2017

*Segundo Semestre*

I.	ASPECTOS DESTACADOS 2017	2
II.	CUENTA DE RESULTADOS	10
III.	CARTERA	13
IV.	BALANCE CONSOLIDADO	15
V.	EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO	18
VI.	EVOLUCIÓN BURSÁTIL	37
VII.	ANEXOS	38

## 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 2017: CORPORATIVO**

### **RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA: AMPLIACIÓN DE CAPITAL LIBERADA Y SCRIP DIVIDEND.**

En cumplimiento de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas, celebrada el 8 de junio de 2017, Sacyr realizó en el mes de julio una ampliación de capital con cargo a reservas de libre disposición, en la proporción de una acción nueva por cada 33 en circulación, que ha supuesto una rentabilidad para el accionista del 3%. Tras esta ampliación, el capital social a 31 de diciembre de 2017 quedó fijado en 533 millones de acciones de 1 euro de valor nominal.

Además de esta ampliación liberada, Sacyr ha retribuido a sus accionistas, ya en 2018, con un dividendo bajo la modalidad “Scrip Dividend”, que ha supuesto una rentabilidad adicional para el accionista del 2%. Los accionistas han podido optar entre recibir una acción nueva por cada 48 existentes o vender a Sacyr los derechos de asignación gratuita a un precio fijo garantizado de 0,052 euros brutos por derecho. Para atender el pago de este dividendo, en febrero de 2018 se han emitido 10,6 millones de acciones nuevas, con lo que el capital social de Sacyr pasará a estar constituido por un total de 544 acciones de un euro de valor nominal cada una. El 95,86% del capital social de Sacyr ha elegido cobrar el scrip dividend de la compañía en acciones.

### **CIERRE FINANCIERO DE LA AUTOPISTA PEDEMONTANA-VENETA**

En noviembre de 2017, Sacyr cerró la financiación de la autopista “Pedemontana – Veneta”, en la región del Veneto (Italia). Esta infraestructura es una de las más relevantes en construcción en Italia y una de las principales de la cartera de Sacyr, con una previsión de ingresos de la vía a lo largo de los 39 años de gestión de aproximadamente 12.000 millones de euros y un tráfico inicial estimado de 27.000 vehículos diarios, que podría alcanzar los 60.000 en los últimos años de la concesión. El proyecto requiere la construcción de 162 km. De ellos, 94 km corresponden a la vía principal que comunicará 34 municipios y el área industrial de Vicenza y Treviso y 68 km a accesos secundarios. Contará también con dos

túneles: Túnel de Malo (6 km) y Túnel de S. Urbano (1,5 km) y ocho viaductos. La autopista forma parte de la European TEN-T y está considerada como un activo estratégico de relevancia nacional al situarse entre las autopistas existentes A4 y A27, atravesando la Región del Veneto, pasando por las provincias de Vicenza y Treviso.

La financiación se ha cerrado mediante una emisión de bonos por valor de 1.571 millones de euros, una de las mayores realizadas en Europa en un proyecto greenfield. (1.221 millones en bonos senior, con vencimiento 2047 y otros 350 en bonos junior con vencimiento 2027). Esta modalidad de financiación ha sido galardonada con el premio Project Finance International 2017, en la categoría de mejor operación europea en el ámbito de las infraestructuras de transporte.

#### **DERIVADO SOBRE ACCIONES DE REPSOL Y AMORTIZACIÓN DEL PRÉSTAMO ASOCIADO A LA PARTICIPACIÓN EN REPSOL**

En abril de 2017, como culminación de la estrategia de eliminación de los riesgos asociados a la participación en Repsol, Sacyr contrató una cobertura a través de una operación de derivados sobre 72,7 millones de acciones de Repsol (el 60% del total de la participación). Con esta operación se completó el proceso iniciado en la segunda mitad de 2016, periodo en que se contrataron dos operaciones de derivados sobre el 40% de la participación en Repsol.

De esta manera, se eliminó el riesgo de variación de cotización de Repsol por debajo de un precio medio ponderado de 11,6€ acción. Además, la estructura de este último derivado permite beneficiarse de la totalidad del potencial de subida de cotización de las acciones.

Con los fondos obtenidos se amortizó anticipadamente el principal del préstamo asociado a la participación en Repsol, por un importe de 769 millones de euros, así como los intereses devengados hasta la fecha, por un total de 773 millones de euros. Sacyr además se beneficiará directamente de los dividendos distribuidos por Repsol, ya que no tendrá que destinarlos a repagar intereses de la deuda ni principal de la misma.

### **CIERRE FINANCIERO CORREDOR VIAL 21 Y 24 URUGUAY**

Sacyr Concesiones cerró en el mes de agosto, con el Fondo de deuda para infraestructuras en Uruguay CAF I, la financiación del proyecto de concesión de las Rutas 21 y 24 (Uruguay). El importe de la operación ascendió a 685 millones de Unidades Indexadas (UI) (lo que equivale aproximadamente a 76 millones de euros).

### **ROTACIÓN DE ACTIVOS: DESINVERSIÓN DEL 49% DE LA CONCESIONARIA RUTA DEL ALGARROBO (CHILE) Y DEL 4% DEL METRO DE TENERIFE (ESPAÑA).**

Sacyr vendió el 49% de Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, que gestiona la autopista La Serena-Vallenar, de 187 kilómetros, integrada en la estratégica Ruta 5, que recorre Chile de Norte a Sur y constituye su principal eje vial estructurante. La operación, que fue acordada con Toesca Infraestructura Fondo de Inversión, ascendió a 161 millones de euros (171 millones de dólares), incluida la deuda asociada a la participación vendida. La transacción se realizó con una atractiva valoración sobre el equity invertido. Sacyr Concesiones mantendrá una participación del 51% en Ruta del Algarrobo. Se realizó también la desinversión de una participación minoritaria en la concesión del metro de Tenerife (Tenemetro).

Estas operaciones se engloban en la estrategia de rotación de activos de Sacyr Concesiones, que considera la entrada de socios estratégicos que permitan maximizar la rentabilidad de dichos activos y obtener capital para el desarrollo de nuevos proyectos de concesiones (greenfield), sector en el que cuenta con una posición de liderazgo mundial.

### **SACYR CONCESIONES, SEXTO GESTOR DE CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS DEL MUNDO.**

Sacyr Concesiones es la sexta mayor empresa concesionaria de infraestructuras de transporte del mundo. Así lo acredita el ranking de gestores de concesiones de infraestructuras que realiza la prestigiosa publicación Public Works Financing (PWF). Sacyr mantiene el mismo puesto que alcanzó en 2016. En este ranking ocupa la cuarta posición de los desarrolladores de proyectos greenfield de infraestructuras.

## **ASPECTOS DESTACADOS 2017: EXPANSIÓN NEGOCIOS**

2017 ha sido un ejercicio marcado por una intensa actividad en todas las áreas de negocio del grupo. Por una parte, se ha accedido a nuevos mercados (México, Uruguay, Paraguay...) y por otra se ha reforzado la presencia de la actividad de Servicios e Industrial en mercados en los que ya estábamos presentes a través de las actividades de Construcción y Concesiones.

### **ADJUDICACIÓN DE 4 NUEVAS CONCESIONES:**

- **Carretera Pirámides – Tulancingo – Pachuca (México)**

La Dirección General de Conservación de Carreteras de México adjudicó a Sacyr Concesiones en julio su primer proyecto de Asociación Público Privada (APP) en el país. El proyecto, por un periodo de 10 años, consiste en la rehabilitación, mantenimiento y conservación de dos tramos de carretera: Pirámides – Tulancingo y Tulancingo - Pachuca. La vía cuenta con una Intensidad Media Diaria (IMD) de 19.743 Vehículos. El importe asciende a 235 millones de euros para la concesión y 41 millones de euros para la construcción. Valoriza realizará la conservación de esta autopista durante los 10 años de concesión, por importe de 15 millones de euros.

- **Corredor vial 4G entre Cúcuta y Pamplona (Colombia)**

La Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) de Colombia adjudicó a Sacyr la construcción y concesión del corredor vial de cuarta generación entre Cúcuta y Pamplona, por importe estimado de unos 479 millones de euros para la construcción y una cartera de ingresos para la concesión de 2.441 millones de euros. Este es el cuarto proyecto concesional 4G en Colombia que obtiene Sacyr.

La autopista se encuentra en el departamento de Norte de Santander, situado en el noreste del país. El proyecto consiste en la construcción de 47 kilómetros de segunda calzada, cuatro kilómetros de calzada sencilla, así como la rehabilitación de los 67 kilómetros existentes.

- **Rutas 2 y 7 (Paraguay)**

Sacyr incorporó en el primer trimestre a su cartera la adjudicación en Paraguay de la construcción y operación de las Rutas 2 (entre Asunción y Coronel Oviedo) y 7 (entre Coronel Oviedo y Caaguazú) con una inversión en su construcción prevista de 277 millones de euros y una cartera de ingresos de 1.350 millones de euros en 30 años de concesión.

Este es el primer proyecto vial bajo régimen de la nueva ley APP de Paraguay y su desarrollo es vital para el crecimiento del país, ya que este es su corredor más importante al conectar Asunción con Ciudad del Este y concentrar el 70% de la actividad económica del país.

- **Hospital General en Ciudad de México**

En el mes de octubre, el consorcio liderado por Sacyr Concesiones ganó la concesión del nuevo Hospital General de la Delegación Regional Sur de la Ciudad de México (Hospital de Tláhuac). El proyecto incluye la financiación, el diseño, la construcción y el equipamiento del hospital y su operación y mantenimiento durante 23 años. El importe asciende a 1.045 millones de euros para la concesión y 54 millones de euros para la construcción.

- **Con posterioridad al cierre**, Sacyr concesiones ha sido adjudicataria en Chile de la concesión del Aeropuerto El Tepual, ubicado en la ciudad de Puerto Montt, Región de Los Lagos. (Febrero 2018).

**VALORIZA REALIZARÁ LA CONSERVACIÓN Y MANTENIMIENTO DE LOS SIGUIENTES CONTRATOS:**

- **Carretera Pirámides – Tulancingo – Pachuca (México):** por un importe de 15 millones de euros y un plazo de 10 años de concesión.

- **Hospital de Antofagasta (Chile):** por un importe de 139 millones de euros y un plazo de 15 años de concesión.
- **Operación y mantenimiento de Rutas de Litoral (Uruguay)** por importe de 41 millones de euros y un plazo de 25 años de concesión.
- **Servicio de conservación de carreteras Global Mixto de las provincias de Santiago, Maipo, Cordillera (Región Metropolitana), Chañaral y Copiapó (Región de Atacama), Ranco (Región de los Ríos) y de las provincias de Iquique y Tamarugal (Región de Taracopa), en Chile,** por importe de 39 millones de euros y un plazo de 4 años de concesión.
- **Servicios de conservación y mantenimiento de Autopistas del Atlántico AP-9 (AUDASA), Autoestradas de Galicia AG-55 y Autoestradas de Galicia AG-57,** por importe de 40 millones de euros y un plazo de 6 años de concesión, prorrogables por otros 2.

## **OTRAS IMPORTANTES ADJUDICACIONES:**

- **Construcción del Hospital de Quillota – Petorca (Chile)**

En febrero de 2017, el Ministerio de Obras Públicas de Chile adjudicó a Sacyr la construcción del Hospital Biprovincial de Quillota-Petorca en la Región de Valparaíso por 128 millones de euros. El proyecto, con un plazo de ejecución de 40 meses, tendrá una superficie construida de 73.204 m<sup>2</sup> y contará con 282 camas, 9 pabellones de cirugía, 3 salas de parto integral, 8 boxes de urgencia, 8 boxes de odontología y 52 boxes de consulta externa. El Hospital dará servicio a más de 320.000 personas en las provincias de Quillota y Petorca, y reemplazará al actual Hospital San Martín de Quillota.

- **Construcción y explotación de una planta de tratamientos de residuos en Melbourne (Australia)**

Sacyr Industrial y Valoriza se adjudicaron respectivamente, el diseño-construcción y la explotación de una planta de tratamientos de residuos y compostaje en la ciudad de

Melbourne (Australia) con una cartera de 30 millones de euros para Sacyr Industrial y de 113 millones de euros para Valoriza.

- **Contrato EPC de una nueva planta de cemento en Bolivia para Sacyr Industrial**

En marzo de 2017, el consorcio liderado por Sacyr Industrial se adjudicó el contrato principal para la nueva planta cementera de Potosí (Bolivia) por un importe de 226 millones de euros. El contrato EPC, incluye el diseño greenfield, construcción, montaje y puesta en marcha de una nueva línea de clínker con una capacidad de 3.000 toneladas por día y la línea de cemento para producir hasta 1,3 millones de toneladas de cemento al año. Este contrato EPC es el segundo de similares características en Bolivia (tras la adjudicación de la cementera de Oruro en 2015) y el tercero en Sudamérica tras la adjudicación el año pasado de la línea de Riobamba (Ecuador).

- **Proyecto de mantenimiento de redes eléctricas en Chile para Sacyr industrial**

Sacyr Industrial reforzó su presencia en Chile con un contrato de ampliación de las líneas eléctricas: “Cóncores-Parinacota”, “Melipulli-Puerto Montt” y “Candelaria” por importe total de 60 millones de euros y 36 meses para la ejecución de los proyectos.

- **Con posterioridad al cierre, Valoriza Servicios Medioambientales ha entrado en Colombia con la adjudicación del contrato de recogida de residuos y limpieza del área de servicio especial número 5 en Bogotá,**

El contrato tiene una duración de 8 años y un importe total de 170 millones de euros

- **Sacyr ha sido elegido como preferred bidder para la construcción y operación de una planta de tratamiento de residuos en Connecticut, (Estados Unidos).**

El proyecto consistirá en el diseño, financiación, construcción y operación de una nueva planta de tratamiento de residuos en Hartford en el Estado de Connecticut y en la modernización de la actual incineradora, adaptándola a los más altos estándares internacionales de eficiencia. Esta instalación gestionará un tercio de todos los residuos del estado de Connecticut y será un referente en la cantidad de residuos reciclados y al control

de emisiones. La cartera de ingresos superará los 2.900 millones de euros a lo largo de los 30 años de contrato. Las instalaciones contarán con tecnología propia y tendrán capacidad para tratar 900.000 toneladas/año.

#### **PUESTA EN SERVICIO DEL HOSPITAL DE ANTOFAGASTA (CHILE)**

El consorcio liderado por Sacyr Concesiones Chile puso en servicio, en el mes de noviembre, el nuevo Hospital Regional de Antofagasta en Chile, construido por Sacyr Chile y que será gestionado por la Sociedad Concesionaria Siglo XXI (integrada por Sacyr Concesiones Chile y Global Dominion Access) durante un periodo de 15 años.

## II. CUENTA DE RESULTADOS.

Los resultados de 2017 confirman el buen comportamiento operativo que los negocios del grupo han ido mostrando a lo largo del año y la consolidación del crecimiento estratégico en nuestros mercados internacionales.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)	2017	2016	% Var 17/16
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>3.092.606</b>	2.860.475	8,1%
Otros Ingresos	176.877	103.177	71,4%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>3.269.483</b>	<b>2.963.652</b>	10,3%
Gastos Externos y de Explotación	-2.846.891	-2.604.091	9,3%
<b>EBITDA*</b>	<b>422.592</b>	<b>359.561</b>	17,5%
Amortización Inmovilizado	-137.097	-113.300	21,0%
Provisiones y otros gastos no recurrentes	-28.669	-38.180	-24,9%
<b>EBIT</b>	<b>256.826</b>	<b>208.081</b>	23,4%
Resultados Financieros	-174.253	-200.664	-13,2%
Resultados por diferencias en cambio	-71.236	10.986	n.a.
Resultado Sociedades puesta en Participación	259.114	207.085	25,1%
Provisiones de Inversiones Financieras	86.210	-4.324	n.a.
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	-144.754	-67.556	114,3%
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	-362	27.244	n.a.
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>211.545</b>	<b>180.852</b>	17,0%
Impuesto de Sociedades	-42.967	-45.600	-5,8%
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>168.578</b>	135.252	24,6%
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>168.578</b>	135.252	24,6%
Atribuible a Minoritarios	-37.934	-15.010	152,7%
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>130.644</b>	120.242	8,7%
<b>Margen bruto</b>	<b>13,7%</b>	<b>12,6%</b>	

\* No incluye el gasto no recurrente producido por el ERE en Construcción por un importe de 17M€ en 2017 y €25,5M en 2016.

- La cifra de negocios ascendió a 3.093 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 8% respecto a 2016.
- El 58% de la facturación y el 73% de la cartera proceden del negocio en el exterior.
- 423 millones de euros de EBITDA en 2017, un crecimiento del 18% .
- El resultado neto operativo (EBIT) creció el 23% hasta alcanzar 257 millones de euros.
- El margen EBITDA sobre cifra de negocios se situó en el 13,7%, frente al 12,6% de 2016.

- El beneficio neto atribuible del año, alcanzó 131 millones de euros, un 9% más que los 120 millones de euros de 2016. En términos comparables, eliminando el efecto de los beneficios extraordinarios por venta de activos concesionales, por importe de 21 millones de euros en 2016, el beneficio neto creció el 32% aproximadamente.

## CIFRA DE NEGOCIOS

**Crecimiento de la cifra de negocios del 8% como consecuencia de la favorable evolución de las actividades del grupo.**

La positiva evolución de la actividad, permitió alcanzar una facturación de 3.093 millones de euros, a pesar del difícil entorno de la actividad de construcción en España y Portugal. Fuerte empuje de la actividad Industrial, que crece un 30%, los ingresos de nuestras Concesiones de Infraestructuras que crecen un 15% y la facturación de la actividad de Servicios, un 5%. La actividad de Construcción recupera, en el último trimestre del ejercicio, el ritmo de facturación al corregir los retrasos que venía acumulando en el inicio de obras y recoger la contribución de la autopista Pedemontana – Veneta, en Italia.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	2017	2016	% Var
CONSTRUCCIÓN	1.224.984	1.249.922	-2,0%
CONCESIONES	612.764	552.438	10,9%
Ingresos concesiones	355.758	309.519	14,9%
Ingresos construcción	257.006	242.919	5,8%
SERVICIOS	951.896	908.249	4,8%
INDUSTRIAL	522.851	400.579	30,5%
Holder y Ajustes	-219.890	-250.713	
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>3.092.606</b>	<b>2.860.475</b>	<b>8,1%</b>
Internacional	1.800.067	1.471.064	22,4%
% Internacional	58%	51%	

## EBITDA

El crecimiento de la facturación va acompañado de una evolución del EBITDA muy positiva, con un crecimiento del 18% respecto a 2016. El crecimiento alcanzó el 14% en Industrial, el 10% en Servicios y el 12% en Concesiones. En la actividad de Construcción, la evolución viene dada por la mayor actividad del último trimestre del año junto con la aportación de la autopista Pedemontana-Veneta en Italia. Esta mejora, permite alcanzar un margen EBITDA sobre la cifra de negocios consolidada del 13,7%.

EBITDA (Miles de Euros)	2017	2016	% Var
CONSTRUCCIÓN	92.769	58.115	59,6%
CONCESIONES	231.940	206.832	12,1%
SERVICIOS	83.300	76.006	9,6%
INDUSTRIAL	34.453	30.095	14,5%
Holding y Ajustes	-19.870	-11.486	
<b>EBITDA</b>	<b>422.592</b>	<b>359.561</b>	<b>17,5%</b>
<b>Margen Ebitda (%)</b>	<b>13,7%</b>	<b>12,6%</b>	

\* No incluye el gasto no recurrente producido por el ERE en Construcción por un importe de 17M€ en 2017 y €25,5M en 2016.

## RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)

El resultado neto de explotación alcanza 257 millones de euros, un 23% más que en 2016.

## RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros netos, por importe de -174 millones de euros, se reducen un 13 % respecto a 2016. El tipo de interés medio de las financiaciones se sitúa en el 3,6%.

## RESULTADO DE SOCIEDADES POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

En este epígrafe de la cuenta de resultados se recogen 259 millones de euros, de los cuales 244 millones de euros corresponden a nuestra participación en el beneficio neto de Repsol

una vez realizado el ajuste de valor correspondiente. El valor contable de Repsol se situó a 31 de diciembre en 15,97€/acción.

### BENEFICIO NETO

El beneficio neto a 31 de diciembre de 2017 alcanzó 131 millones de euros, un 9% más que en el año anterior. Teniendo en cuenta que, en 2016, el beneficio neto incluía 21 millones de euros procedentes de la venta de tres hospitales en Portugal, el crecimiento comparable sería del +32% aproximadamente.

### III. CARTERA

La cartera de ingresos futuros asciende a 31 de diciembre 2017 a 41.001 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 58% respecto a la cartera a 31 de diciembre de 2016.

El grupo continua con su estrategia de internacionalización en mercados estratégicos. El porcentaje de la cartera internacional es ya del 73% frente al 52% a 31 de diciembre de 2016. Este importante crecimiento se debe al gran éxito en la adjudicación de proyectos en países como Colombia, México, Paraguay, Australia, Chile, Bolivia etc. y a la incorporación a la cartera de la concesión Pedemontana-Veneta en Italia por importe cercano a 12.000 millones de euros.

CARTERA (Millones de Euros)	2017	Internacional	España	% Internac.
CONSTRUCCIÓN	5.868	5.305	563	90%
CONCESIONES	27.163	22.351	4.812	82%
SERVICIOS	5.661	1.662	3.999	29%
INDUSTRIAL	2.310	439	1.871	19%
<b>TOTAL</b>	<b>41.001</b>	<b>29.757</b>	<b>11.245</b>	
<b>Cartera diciembre 2016</b>	<b>25.956</b>			
<b>Variación 2017</b>	<b>58%</b>			

En la actividad de Construcción el porcentaje internacional asciende al 90%, frente al 84% que suponía al cierre del año anterior. Su exposición geográfica se centra en Chile, Italia, Perú, Colombia, Paraguay, México, Reino Unido, Qatar, Uruguay, Portugal, Angola y otros países.

En la actividad de Concesiones, la presencia internacional es cada vez mayor y focalizada en mercados estratégicos. A 31 de diciembre de 2017, la cartera internacional supone el 82%. Desarrolla su actividad en Chile, Colombia, Uruguay, Paraguay, Perú, Italia, México, Irlanda y Portugal.

En cuanto a Sacyr Industrial, está presente en Australia, Bolivia, Omán, México, Perú, Panamá, Chile, Colombia y 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 más de 2.300 millones de euros y el 19% se sitúa en el exterior.

Valoriza está presente en el negocio doméstico con contratos relativos al servicio de la dependencia, servicios municipales, tratamiento de residuos, proyectos medioambientales, restauración, minería, facility management, etc. Además de esta actividad doméstica, cerca del 30% de su cartera se sitúa fuera de España, con presencia en Argelia, Portugal, Chile, Australia y otros países, fundamentalmente por los contratos de operación y mantenimiento de concesiones de Agua y contratos de conservación de infraestructuras.

#### IV. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO (Miles de Euros)	DIC. 17	DIC. 16	% Var 17/16
<b>Activos no corrientes</b>	<b>8.098.032</b>	<b>7.023.764</b>	<b>1.074.269</b>
Activos Intangibles	17.188	13.044	4.144
Proyectos concesionales	1.370.054	1.402.267	-32.213
Inmovilizado Material	387.600	363.350	24.250
Activos financieros	3.059.941	3.110.156	-50.215
Cuenta a cobrar por activos concesionales	2.854.735	1.712.627	1.142.108
Otros Activos no corrientes	241.714	236.820	4.894
Fondo de comercio	166.801	185.500	-18.699
<b>Activos corrientes</b>	<b>5.478.224</b>	<b>3.665.181</b>	<b>1.813.042</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	454.992	475.406	-20.414
Existencias	199.937	236.121	-36.183
Cuenta a cobrar por activos concesionales	260.278	173.877	86.400
Deudores	2.333.664	2.065.683	267.981
Activos financieros	113.361	92.787	20.574
Efectivo	2.115.992	621.308	1.494.684
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>13.576.256</b>	<b>10.688.945</b>	<b>2.887.311</b>
			0
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>2.004.421</b>	<b>2.080.399</b>	<b>-75.978</b>
Recursos Propios	1.652.140	1.791.524	-139.384
Intereses Minoritarios	352.281	288.875	63.406
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>7.253.241</b>	<b>5.271.628</b>	<b>1.981.613</b>
Deuda Financiera	4.729.167	3.605.678	1.123.489
Instrumentos financieros a valor razonable	192.800	185.829	6.971
Provisiones	294.882	370.428	-75.546
Otros Pasivos no corrientes	547.141	491.399	55.742
Otra deuda garantizada	1.489.252	618.294	870.957
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>4.318.594</b>	<b>3.336.918</b>	<b>981.677</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	176.965	203.042	-26.076
Deuda Financiera	921.205	829.062	92.143
Instrumentos financieros a valor razonable	27.127	21.375	5.752
Acreedores comerciales	2.460.967	1.550.211	910.756
Provisiones para operaciones tráfico	122.726	220.778	-98.052
Otros pasivos corrientes	609.604	512.450	97.154

Las principales variaciones en 2017 se explican fundamentalmente por el cambio de perímetro de consolidación del grupo, con efectos 1 de julio de 2017, de la sociedad titular de la autovía Superestrada Pedemontana Veneta en Italia.

## DEUDA FINANCIERA

El importe de la deuda neta del grupo asciende a 3.421 millones de euros. Su desglose y variación respecto al cierre del ejercicio anterior es el siguiente:

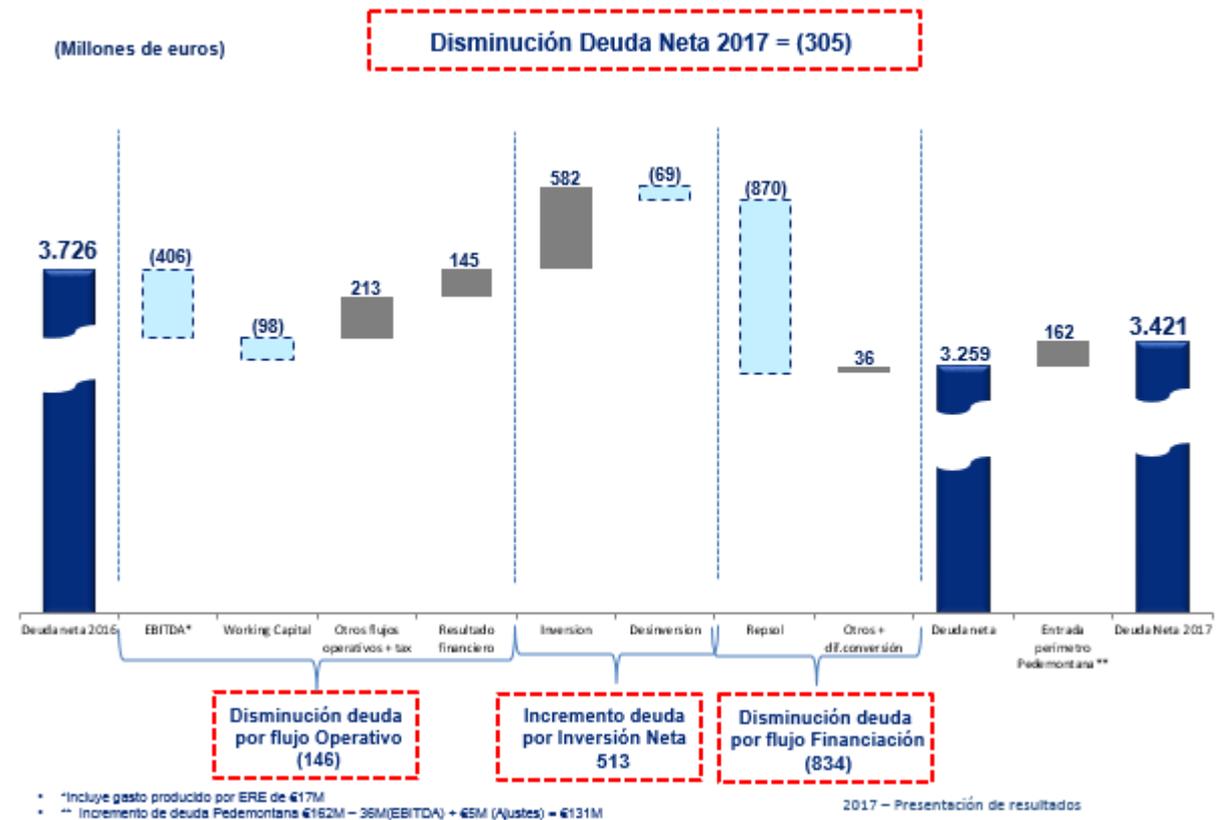
Millones de €	2017	2016	VARIAC.
Financiación de proyectos	2.517	2.187	330
Resto deuda negocios	310	248	62
<b>Total Negocios</b>	<b>2.827</b>	<b>2.435</b>	<b>392</b>
Deuda corporativa Bancaria	188	255	-67
Mercado de Capitales	406	271	135
<b>Total Corporativa</b>	<b>594</b>	<b>526</b>	<b>68</b>
Repsol	0	765	-765
<b>DEUDA NETA</b>	<b>3.421</b>	<b>3.726</b>	<b>-305</b>

Deuda corporativa: el importe de la deuda neta corporativa bancaria del grupo es de 188 millones de euros, circulante operativo utilizado por la matriz en su labor de coordinación y gestión financiera como sociedad dominante del Grupo.

Además, la sociedad holding presenta un pasivo financiero de 406 millones de euros a 31 de diciembre de 2017, principalmente por el saldo vivo de la emisión de obligaciones convertibles realizada en 2014 con vencimiento 2019 y el programa de ECP, muy activo durante los últimos meses del año.

Deuda de las actividades: asciende a 2.827 millones de euros. El 90% de la misma corresponde a la financiación de proyectos a muy largo plazo. Esta deuda se repaga con los flujos de caja generados por los proyectos.

Deuda Repsol: como se ha comentado al inicio de este documento, Sacyr ha cancelado el préstamo asociado a la participación en Repsol, que vencía en enero de 2018, mediante la contratación de tres estructuras de derivados. Los recursos obtenidos de estos derivados están clasificados en la partida “Otra deuda garantizada” del pasivo del balance.



## V. EVOLUCIÓN DE ÁREAS DE NEGOCIO

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2017						
(Miles de Euros)	Construcción	Sacyr Concesiones	Valoriza	Sacyr Industrial	Holding y Ajustes	TOTAL
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>1.224.984</b>	<b>612.764</b>	<b>951.896</b>	<b>522.851</b>	<b>-219.890</b>	<b>3.092.606</b>
Otros Ingresos	153.084	11.516	24.776	6.433	-18.933	176.877
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>1.378.068</b>	<b>624.281</b>	<b>976.673</b>	<b>529.283</b>	<b>-238.822</b>	<b>3.269.483</b>
Gastos Externos y de Explotación	-1.285.299	-392.341	-893.372	-494.831	218.952	-2.846.891
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN*</b>	<b>92.769</b>	<b>231.940</b>	<b>83.300</b>	<b>34.453</b>	<b>-19.870</b>	<b>422.592</b>
Amortización Inmovilizado	-39.860	-47.725	-38.269	-9.186	-2.057	-137.097
Provisiones y otros gastos no recurrentes	-7.055	-20.022	-2.482	935	-44	-28.669
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>45.854</b>	<b>164.192</b>	<b>42.550</b>	<b>26.201</b>	<b>-21.971</b>	<b>256.826</b>
Resultados Financieros	-4.539	-98.949	-8.515	-3.751	-58.498	-174.253
Resultados por diferencias en cambio	-48.000	-401	-70	-480	-22.285	-71.236
Resultado Sociedades puesta en Participación	2.525	6.249	6.638	30	243.672	259.114
Provisiones de Inversiones Financieras	77.727	8.178	319	496	-509	86.210
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	-19.856	-3.687	-648	-120.564	-144.754
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	1.756	-38	-1	-1.701	-378	-362
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>75.322</b>	<b>59.377</b>	<b>37.232</b>	<b>20.147</b>	<b>19.466</b>	<b>211.545</b>
Impuesto de Sociedades	-40.947	-23.036	-11.744	-6.867	39.626	-42.967
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>34.376</b>	<b>36.341</b>	<b>25.488</b>	<b>13.280</b>	<b>59.093</b>	<b>168.578</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>34.376</b>	<b>36.341</b>	<b>25.488</b>	<b>13.280</b>	<b>59.093</b>	<b>168.578</b>
Atribuible a Minoritarios	-11.655	-22.683	66	-3.737	75	-37.934
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>22.721</b>	<b>13.659</b>	<b>25.554</b>	<b>9.543</b>	<b>59.167</b>	<b>130.644</b>

\* No incluye gasto no recurrente producido por el ERE en Somague por importe de €17M

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2016						
(Miles de Euros)	Construcción	Sacyr Concesiones	Valoriza	Sacyr Industrial	Holding y Ajustes	TOTAL
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>1.249.922</b>	<b>552.438</b>	<b>908.249</b>	<b>400.579</b>	<b>-250.713</b>	<b>2.860.475</b>
Otros Ingresos	71.544	13.386	26.244	4.071	-12.068	103.177
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>1.321.466</b>	<b>565.824</b>	<b>934.493</b>	<b>404.650</b>	<b>-262.781</b>	<b>2.963.652</b>
Gastos Externos y de Explotación	-1.263.351	-358.992	-858.488	-374.555	251.295	-2.604.091
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN*</b>	<b>58.115</b>	<b>206.832</b>	<b>76.006</b>	<b>30.095</b>	<b>-11.486</b>	<b>359.561</b>
Amortización Inmovilizado	-21.034	-46.193	-34.866	-9.393	-1.813	-113.300
Provisiones	-33.452	-7.084	613	1.248	495	-38.180
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3.628</b>	<b>153.555</b>	<b>41.752</b>	<b>21.950</b>	<b>-12.804</b>	<b>208.081</b>
Resultados Financieros	-17.857	-90.566	-11.014	-3.643	-77.582	-200.664
Resultados por diferencias en cambio	17.934	-1.993	-950	-4.364	358	10.986
Resultado Sociedades puesta en Participación	2.110	2.644	5.517	29	196.786	207.085
Provisiones de Inversiones Financieras	1.608	-4.884	-1.048	0	0	-4.324
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	-18.677	-3.770	-1.954	-43.155	-67.556
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	1.955	21.320	3.530	439	0	27.244
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>9.378</b>	<b>61.398</b>	<b>34.016</b>	<b>12.456</b>	<b>63.603</b>	<b>180.852</b>
Impuesto de Sociedades	-17.021	-23.032	-11.108	-4.386	9.947	-45.600
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>-7.643</b>	<b>38.366</b>	<b>22.908</b>	<b>8.070</b>	<b>73.550</b>	<b>135.252</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>-7.643</b>	<b>38.366</b>	<b>22.908</b>	<b>8.070</b>	<b>73.550</b>	<b>135.252</b>
Atribuible a Minoritarios	-165	-15.616	213	-31	589	-15.010
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>-7.808</b>	<b>22.751</b>	<b>23.122</b>	<b>8.039</b>	<b>74.139</b>	<b>120.242</b>

\* No incluye gasto no recurrente producido por el ERE en Sacyr Construcción y Somague por importe de €25,5M.

<b>BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2017</b>						
<b>(Miles de Euros)</b>	<b>Construcción</b>	<b>Sacyr Concesiones</b>	<b>Valoriza</b>	<b>Sacyr Industrial</b>	<b>Holding y Ajustes</b>	<b>TOTAL</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>1.304.452</b>	<b>3.397.139</b>	<b>798.911</b>	<b>188.215</b>	<b>2.409.315</b>	<b>8.098.032</b>
Activos intangibles	638	82	13.411	1.572	1.485	17.188
Proyectos concesionales	48.828	1.073.928	247.298	0	0	1.370.054
Inmovilizado Material	127.378	2.496	155.344	98.861	3.521	387.600
Activos financieros	135.245	392.548	107.886	19.952	2.404.310	3.059.941
Cuenta a cobrar por activos concesionales	992.364	1.688.862	173.509	0	0	2.854.735
Otros Activos no corrientes	0	239.223	2.492	0	0	241.714
Fondo de comercio	0	0	98.971	67.829	0	166.801
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.969.527</b>	<b>1.054.859</b>	<b>445.836</b>	<b>425.446</b>	<b>-417.444</b>	<b>5.478.224</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	282.760	0	0	172.232	454.992
Existencias	159.927	288	18.292	18.108	3.322	199.937
Cuentas a cobrar por activos concesionales	265	256.093	3.920	0	0	260.278
Deudores	1.749.613	190.846	314.714	246.425	-167.934	2.333.664
Activos financieros	444.445	6.572	53.966	54.104	-445.726	113.361
Efectivo	1.615.277	318.300	54.945	106.809	20.662	2.115.992
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>5.273.979</b>	<b>4.451.998</b>	<b>1.244.746</b>	<b>613.661</b>	<b>1.991.871</b>	<b>13.576.256</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>428.814</b>	<b>968.118</b>	<b>293.156</b>	<b>135.464</b>	<b>178.869</b>	<b>2.004.421</b>
Recursos Propios	408.323	685.108	283.971	91.629	183.108	1.652.140
Intereses Minoritarios	20.490	283.009	9.185	43.835	-4.239	352.281
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>2.335.900</b>	<b>2.759.044</b>	<b>584.083</b>	<b>129.593</b>	<b>1.444.622</b>	<b>7.253.241</b>
Deuda Financiera	1.800.895	2.133.586	302.592	105.359	386.735	4.729.167
Instrumentos financieros a valor razonable	0	124.815	13.670	559	53.756	192.800
Provisiones	347.197	66.518	109.647	11.133	-239.613	294.882
Otros Pasivos no corrientes	187.808	434.124	158.175	12.542	-245.507	547.141
Otra deuda garantizada	0	0	0	0	1.489.252	1.489.252
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.509.266</b>	<b>724.837</b>	<b>367.507</b>	<b>348.604</b>	<b>368.381</b>	<b>4.318.594</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	176.965	176.965
Deuda Financiera	172.887	297.913	78.361	39.922	332.122	921.205
Instrumentos financieros a valor razonable	0	25.347	1.351	429	0	27.127
Acreedores comerciales	1.829.433	261.105	128.681	251.473	-9.725	2.460.967
Provisiones para operaciones tráfico	80.650	14.285	20.552	6.864	376	122.726
Otros pasivos corrientes	426.295	126.187	138.563	49.916	-131.357	609.604

<b>BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2016</b>						
<b>(Miles de Euros)</b>	<b>Construcción</b>	<b>Sacyr Concesiones</b>	<b>Valoriza</b>	<b>Sacyr Industrial</b>	<b>Holding y Ajustes</b>	<b>TOTAL</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>363.685</b>	<b>3.200.814</b>	<b>716.131</b>	<b>191.383</b>	<b>2.551.750</b>	<b>7.023.764</b>
Activos intangibles	633	47	9.083	1.961	1.320	13.044
Proyectos concesionales	50.405	1.091.406	260.455	0	0	1.402.267
Inmovilizado Material	118.270	3.105	135.638	102.192	4.145	363.350
Activos financieros	157.156	281.039	106.275	19.401	2.546.285	3.110.156
Cuenta a cobrar por activos concesionales	18.738	1.591.154	102.735	0	0	1.712.627
Otros Activos no corrientes	0	234.063	2.757	0	0	236.820
Fondo de comercio	18.482	0	99.188	67.829	0	185.500
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.345.295</b>	<b>857.383</b>	<b>600.220</b>	<b>258.789</b>	<b>-396.505</b>	<b>3.665.181</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	279.928	0	0	195.478	475.406
Existencias	154.128	17.278	40.359	23.441	915	236.121
Cuentas a cobrar por activos concesionales	0	170.040	3.837	0	0	173.877
Deudores	1.536.256	104.884	346.959	174.660	-97.076	2.065.683
Activos financieros	506.616	6.321	74.628	8.366	-503.145	92.787
Efectivo	148.295	278.931	134.437	52.322	7.323	621.308
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>2.708.980</b>	<b>4.058.197</b>	<b>1.316.351</b>	<b>450.172</b>	<b>2.155.245</b>	<b>10.688.945</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>510.109</b>	<b>863.066</b>	<b>270.669</b>	<b>133.573</b>	<b>302.983</b>	<b>2.080.399</b>
Recursos Propios	514.341	633.437	260.885	84.535	298.326	1.791.524
Intereses Minoritarios	-4.233	229.629	9.784	49.037	4.657	288.875
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>659.964</b>	<b>2.510.324</b>	<b>573.885</b>	<b>58.947</b>	<b>1.468.509</b>	<b>5.271.628</b>
Deuda Financiera	203.075	1.876.519	273.310	40.689	1.212.085	3.605.678
Instrumentos financieros a valor razonable	-24	132.374	17.506	1.133	34.840	185.829
Provisiones	343.042	92.128	115.759	2.808	-183.310	370.428
Otros Pasivos no corrientes	113.871	409.303	167.309	14.317	-213.401	491.399
Otra deuda garantizada	0	0	0	0	618.294	618.294
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.538.907</b>	<b>684.807</b>	<b>471.797</b>	<b>257.653</b>	<b>383.753</b>	<b>3.336.918</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	203.042	203.042
Deuda Financiera	218.572	341.528	95.486	61.375	112.099	829.062
Instrumentos financieros a valor razonable	0	19.033	1.326	1.015	0	21.375
Acreedores comerciales	880.389	231.396	226.281	151.916	60.229	1.550.211
Provisiones para operaciones tráfico	96.420	5.540	21.599	3.586	93.633	220.778
Otros pasivos corrientes	343.526	87.309	127.104	39.761	-85.250	512.450

## CONSTRUCCIÓN

CONSTRUCCIÓN (Millones de euros)	2017	2016	% Var
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>1.225</b>	<b>1.250</b>	-2,0%
<b>% Internacional</b>	<b>82%</b>	<b>74%</b>	
<b>EBITDA*</b>	<b>93</b>	58	59,6%
<b>Margen EBITDA</b>	<b>7,6%</b>	4,6%	
<b>Cartera</b>	<b>5.868</b>	<b>4.131</b>	42,0%
Internacional	<b>5.305</b>	<b>3.469</b>	52,9%
<b>% Cartera Internacional</b>	<b>90%</b>	84%	
<b>Meses de actividad</b>	<b>57</b>	40	

\* No incluye el gasto no recurrente producido por el ERE, por importe de €17m en 2017 y €25,5 en 2016.

Los ingresos de la actividad de construcción alcanzaron 1.225 millones de euros a 31 de diciembre de 2017. La contracción respecto al mismo periodo del año anterior se debió a la desaceleración de la actividad en España y Somague. Sin embargo, el crecimiento internacional de Sacyr Construcción ha sido del 29%. Destacar el gran componente internacional en el negocio, ya que el 82% de la cifra de negocios se obtiene ya en el exterior.

La actividad de Construcción recupera en el último trimestre del ejercicio el ritmo de facturación al corregir los retrasos que venía acumulando en el inicio de algunas obras y recoger la aportación de la autopista Pedemontana – Veneta en Italia. Todo ello ha contribuido a que el EBITDA alcance los 93 millones de euros a cierre de 2017 lo que supone un crecimiento del 60% respecto al año anterior, alcanzando un margen del 7,6%.

## CONTRATACIÓN Y CARTERA

La cartera de construcción asciende a 5.868 millones de euros, un incremento del 42% respecto al año 2016. Permite cubrir 57 meses de actividad a los ritmos actuales de facturación. El crecimiento de la cartera internacional ha sido del 53% alcanzado una cartera internacional de obra del 90%.

Destacan como proyectos adjudicados en este año 2017 los siguientes:

- La construcción del corredor vial de cuarta generación entre Cúcuta y Pamplona, con importe estimado de unos 479 millones de euros para la construcción. Este es el cuarto proyecto concesional 4G en Colombia que obtiene Sacyr.
- El proyecto de construcción en Paraguay de las Rutas 2 (entre Asunción y Coronel Oviedo) y 7 (entre Coronel Oviedo y Caaguazú) con una inversión en su construcción prevista de 277 millones de euros.
- La construcción del Hospital Biprovincial de Quillota – Petorca en la región de Valparaíso (Chile), por importe de 128 millones de euros.
- La construcción del nuevo hospital general de la delegación regional sur de la Ciudad de Mexico (Hospital Tláhuac) por importe de 54 millones de euros.
- Obras de rehabilitación, mantenimiento y conservación de la autopista Pirámides-Tulancingo - Pachuca; con una longitud de 91,5 kilómetros, y por un importe de 41 millones de euros.
- Rehabilitación del complejo deportivo “Andrés Avelino Cáceres”, en Lima, que acogerá los Juegos Panamericanos de 2019. El proyecto cuenta con un presupuesto de 31 millones de euros.
- La construcción del Hospital General de Zona en Ciudad Acuña, en el estado mexicano de Coahuila, por un importe de 21 millones de euros.
- Diseño, construcción y equipamiento del hospital general de la ciudad de Pachuca (México) por importe de 18 millones de euros.

- Las obras de alcantarillado de las parcelas A y B de la zona de desarrollo QEZ 1 (Doha) en Qatar por un importe de 19 millones de euros aproximadamente.
- La construcción de una planta industrial para la elaboración de productos ibéricos en Jabugo (Huelva), por un importe de 39 millones de euros.

## SACYR CONCESIONES

CONCESIONES (Miles de Euros)	2017	2016	% Var
Cifra de Negocios	<b>612.764</b>	552.438	11%
Ingresos construcción	<b>257.006</b>	242.919	6%
<b>Ingresos Concesiones</b>	<b>355.758</b>	309.519	15%
<b>EBITDA</b>	<b>231.940</b>	206.832	12%
Margen Ebitda	65,2%	66,8%	

- La cifra de negocios de la actividad de concesiones asciende a 613 millones de euros mostrando un crecimiento del 11% respecto al año anterior, gracias al buen comportamiento tanto de los ingresos concesionales como de los ingresos de construcción.
- El arranque de las obras de varios proyectos en cartera provoca un incremento de los ingresos de construcción del 6% respecto al año anterior. Se debe principalmente a las concesiones Rumichaca – Pasto y Cúcuta - Pamplona (Colombia), Vial Sierra Norte (Perú), Rutas de Limarí (Chile), Rutas del Este (Paraguay), Rutas del Litoral (Uruguay), Pirámides-Tulacingo y Hospital de Tláhuac (México).
- Los ingresos concesionales han experimentado un crecimiento durante el año del 15%, alcanzando 356 millones de euros. Este importante incremento de la

facturación se explica por la positiva evolución de los tráficos en las autopistas españolas (Arlanzon, Guadalmedina, Turia...) la entrada en explotación de la autopista chilena Valles del Bio Bio (agosto 2016) y el Hospital de Antofagasta (octubre 2017).

- Por su parte, el EBITDA asciende a 232 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 12% respecto a los 207 millones de euros del año anterior.

(miles de Euros)	INGRESOS		
	2017	2016	Var. (%)
AUTOVÍA DEL TURIA	13.382,6	12.290,6	8,9%
AUTOVÍA NOROESTE C.A.R.M.	6.810,4	7.024,8	-3,1%
VIASTUR	7.225,1	7.022,6	2,9%
PALMA MANACOR	11.104,8	10.407,8	6,7%
AUTOVÍA DEL BARBANZA	9.335,2	9.007,6	3,6%
AUTOVÍA DEL ERESMA	7.195,7	6.719,7	7,1%
AUTOVÍA DEL ARLANZÓN	37.618,7	34.746,8	8,3%
INTERCAMBIADOR DE MONCLOA	12.665,2	12.547,5	0,9%
INTERCAMBIADOR DE PLAZA ELÍPTICA	6.709,3	6.578,1	2,0%
AUTOPISTA DE GUADALMEDINA	15.343,0	13.974,6	9,8%
HOSPITAL DE PARLA	13.050,0	13.962,4	-6,5%
HOSPITAL DE COSLADA	14.067,7	13.751,4	2,3%
HOLDINGS	1.598,6	2.068,4	-22,7%
<b>ESPAÑA</b>	<b>156.106,3</b>	<b>150.102,2</b>	<b>4,0%</b>
SACYR CONCESSIONS - IRLANDA	1.261,6	1.252,0	0,8%
<b>IRLANDA</b>	<b>1.261,6</b>	<b>1.252,0</b>	<b>0,8%</b>
HOLDINGS	938,3	1.023,7	-13,8%
ESCALA PARQUE	-	326,7	-100,0%
<b>PORTUGAL</b>	<b>938,3</b>	<b>4.029,8</b>	<b>-76,7%</b>
HOLDINGS	1.495,9	1.425,0	4,7%
RUTAS DEL DESIERTO - ACCESOS A IQUIQUE	19.791,1	20.199,2	-2,0%
VALLES DEL BIO BIO - CONCEPCIÓN CABRERO	35.809,3	27.620,2	29,6%
VALLES DEL DESIERTO - VALLENAR CALDERA	23.009,1	23.263,4	-1,1%
RUTA 43 - LIMARI	3.739,4	1.673,7	123,4%
HOSPITAL ANTOFAGASTA	21.809,4	12.556,8	73,7%
SERENA VALLENAR - RUTAS DEL ALGARROBO	29.796,8	28.894,9	3,1%
<b>CHILE</b>	<b>135.451,0</b>	<b>115.633,2</b>	<b>17,1%</b>
CONVIAL SIERRA NORTE	13.818,3	14.387,5	-4,0%
<b>PERU</b>	<b>13.818,3</b>	<b>14.387,5</b>	<b>-4,0%</b>
HOLDINGS	809,7	444,0	82,4%
MONTES DE MARÍA	16.940,9	12.526,2	35,2%
RUMICHACA	10.371,9	11.142,4	-6,9%
PAMPLONA-CÚCUTA	16.874,3	-	n/a
<b>COLOMBIA</b>	<b>44.996,8</b>	<b>24.112,5</b>	<b>86,6%</b>
HOLDINGS	31,5	-	n/a
RUTAS DEL LITORAL	208,8	1,5	14245,0%
<b>URUGUAY</b>	<b>240,3</b>	<b>1,5</b>	<b>n.a.</b>
RUTAS DEL ESTE	1.074,3	-	n/a
<b>PARAGUAY</b>	<b>1.074,3</b>	<b>-</b>	<b>n/a</b>
HOSPITAL TLAHUAC	1.616,6	-	n/a
AUTOVIA PIRÁMIDES TULANCINGO PACHUCA	254,7	-	n/a
<b>MÉJICO</b>	<b>1.871,4</b>	<b>-</b>	<b>n/a</b>
<b>TOTAL SIN INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN</b>	<b>355.758,3</b>	<b>309.518,7</b>	<b>14,9%</b>
INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN	257.006,2	242.919,5	5,8%
<b>TOTAL</b>	<b>612.764,5</b>	<b>552.438,2</b>	<b>10,9%</b>

## EVOLUCIÓN TRÁFICO

Se consolida el buen comportamiento del tráfico de trimestres anteriores, con un crecimiento medio del tráfico de nuestras concesiones en España del 4%. La evolución del tráfico en 2017 ha sido muy positiva en todas nuestras concesiones. Destaca el crecimiento del 9% en la Autopista Málaga – Las Pedrizas y el crecimiento en torno al 6% en la Autovía del Noroeste, la MA 15 Palma-Manacor y la Autovía del Eresma.

Los datos de tráfico se muestran a continuación:

	IMD ACUMULADO		
	2017	2016	Variac.
<b>AUTOPISTAS DE PEAJE EN SOMBRA ESPAÑA</b>			
- AUTOVIA DEL NOROESTE	12.446	11.726	6,1%
- Ma-15 PALMA-MANACOR	25.183	23.713	6,2%
- AS-II OVIEDO-GIJÓN (VIASUR)	23.432	22.879	2,4%
- AUTURSA CV-35	39.091	37.976	2,9%
- ERESMA	8.194	7.754	5,7%
- BARBANZA	13.644	13.257	2,9%
- ARLANZON	22.118	21.417	3,3%
<b>AUTOPISTAS DE PEAJE DIRECTO ESPAÑA</b>			
- AP-46 MÁLAGA - LAS PEDRIZAS	12.562	11.540	8,9%
<b>AUTOPISTAS DE PEAJE EXTRANJERO</b>			
- N6 GALWAY-BALLINASLOE	11.750	11.042	6,4%
- VALLES DEL DESIERTO	4.742	4.671	1,5%
- RUTAS DEL DESIERTO	6.725	6.637	1,3%
- RUTAS DEL ALGARROBO (3)	4.471	-	
- VALLES DEL BIO-BIO (4)	6.737	-	
- MONTES DE MARÍA (5)	3.111	3.077	1,1%
- UNIÓN VIAL DEL SUR (6)	6.082	6.147	-1,1%
- DESARROLLO VIAL AL MAR (7)	7.292	-	

NOTA: LAS AUTOPISTAS SIN DATOS DE IMD ACUMULADO EN 2016 SON CONCESIONES QUE LLEVAN MENOS DE 12 MESES EN EXPLOTACIÓN

## CIERRE FINANCIERO PEDEMONTANA – VENETA

En noviembre de 2017, Sacyr cerró la financiación de la autopista “Pedemontana – Veneta”, en la región del Veneto (Italia). Esta infraestructura es una de las más relevantes en construcción en Italia y una de las principales de la cartera de Sacyr, con una previsión de ingresos de la vía a lo largo de los 39 años de gestión de aproximadamente 12.000

millones de euros y un tráfico inicial estimado de 27.000 vehículos diarios, que podría alcanzar los 60.000 en los últimos años de la concesión. El proyecto requiere la construcción de 162 km. De ellos, 94 km corresponden a la vía principal que comunicará 34 municipios y el área industrial de Vicenza y Treviso y 68 km a accesos secundarios. Contará también con dos túneles: Túnel de Malo (6 km) y Túnel de S. Urbano (1,5 km) y ocho viaductos. La autopista forma parte de la European TEN-T y está considerada como un activo estratégico de relevancia nacional al situarse entre las autopistas existentes A4 y A27, atravesando la Región del Veneto, pasando por las provincias de Vicenza y Treviso.

La financiación se ha cerrado mediante una emisión de bonos por valor de 1.571 millones de euros, una de las mayores realizadas en Europa en un proyecto greenfield. (1.221 millones en bonos senior, con vencimiento 2047 y otros 350 en bonos junior con vencimiento 2027). Esta modalidad de financiación ha sido galardonada con el premio Project Finance International 2017, en la categoría de mejor operación europea en el ámbito de las infraestructuras de transporte.

## CONTRATACIÓN Y CARTERA

La cartera de Sacyr Concesiones a 31 de diciembre 2017 alcanza los 27.163 millones de euros frente a los 12.926 millones de euros a 31 de diciembre de 2016. Este crecimiento se debe principalmente al gran éxito de adjudicaciones en países como Colombia, México y Paraguay y a la incorporación a la cartera de Pedemonana- Veneta (Italia). A 31 de diciembre de 2017, el 82% de la cartera de Sacyr Concesiones se sitúa fuera de España.

Sacyr ha entrado en 2017 en el mercado de concesiones de México con dos proyectos,

- La Dirección General de Conservación de Carreteras de México ha adjudicado a Sacyr Concesiones su primer proyecto de Asociación Público Privada (APP) en el país: la rehabilitación, mantenimiento y conservación de 91,5 km de carretera entre Pirámides, Tulancingo y Pachuca. El proyecto, consiste en la rehabilitación, mantenimiento y conservación de dos tramos de carretera: Pirámides - Tulancingo y Tulancingo – Pachuca, en los Estados de México e Hidalgo. La vía cuenta con una Intensidad Media

Diaria (IMD) de 19.743 vehículos y cuenta con una cartera de ingresos futuros de 235 millones de euros.

- La concesión del nuevo Hospital General de la Delegación Regional sur de la ciudad de México (Hospital Tláhuac) por un periodo de 23 años. El proyecto implica el diseño, la construcción, financiación, operación y mantenimiento de la infraestructura. Con 33.480 metros cuadrados, dará servicio a más de 1,2 millones de personas contando con 250 camas y 36 consultorios. Con una inversión inicial de 92 millones se espera una cartera de ingresos futuros de 1.045 millones de euros durante todo el plazo de la concesión.

Además, Sacyr Concesiones ha sido adjudicataria del cuarto proyecto concesional 4G en Colombia, posicionándose como la concesionaria a la que más proyectos se le han adjudicado dentro del plan nacional de infraestructuras colombiano. La autopista, Corredor vial Cúcuta – Pamplona, se encuentra en el departamento de Norte de Santander, situado en el noreste del país. El proyecto, con una cartera de ingresos de 2.441 millones de euros, consiste en la construcción de 47 kilómetros de segunda calzada, cuatro kilómetros de calzada sencilla, así como la rehabilitación de los 67 kilómetros existentes.

Sacyr concesiones ha sido adjudicataria también del primer proyecto vial bajo régimen de concesión de Paraguay en la ciudad de Asunción. El proyecto consiste en la construcción y operación de las Rutas 2 (entre Asunción y Coronel Oviedo) y 7 (entre Coronel Oviedo y Caaguazú) con una inversión en su construcción prevista de 475 millones de euros y una cartera de ingresos de 1.350 millones de euros en 30 años de concesión.

Con posterioridad al cierre, Sacyr concesiones ha sido adjudicataria de la concesión del aeropuerto El Tepual, ubicado en la ciudad de Puerto Montt, Región de Los Lagos (Chile). (Febrero 2018).

## VALORIZA

La cifra de negocios de Valoriza alcanzó 952 millones de euros, un crecimiento del 5% que muestra la sólida tendencia positiva de la actividad de Servicios del grupo.

Por línea de actividad dicha evolución es la siguiente:

- Multiservicios experimentó un importante crecimiento en la facturación del 14% debido a la aportación de los importantes contratos adjudicados durante el año 2016, como los de Servicios a la Dependencia y los de Conservación
- Medioambiente creció un 12% gracias entre otros a la aportación de los contratos de recogida de residuos urbanos.
- En cuanto a la actividad de Agua, la variación se debió principalmente al traspaso de la división EPC de Agua a Sacyr Industrial en el primer trimestre del ejercicio 2017.

VALORIZA (Miles de euros)	2017	2016	% Var
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>951.896</b>	<b>908.249</b>	5%
<b>Medioambiente</b>	<b>389.997</b>	<b>347.437</b>	12%
<b>Multiservicios</b>	<b>443.966</b>	<b>390.892</b>	14%
<b>Agua</b>	<b>114.299</b>	<b>167.206</b>	-32%
<b>Central</b>	<b>3.634</b>	<b>2.714</b>	34%
<b>EBITDA</b>	<b>83.300</b>	<b>76.006</b>	10%
<b>Medioambiente</b>	<b>47.216</b>	<b>43.308</b>	9%
<b>Multiservicios</b>	<b>17.056</b>	<b>18.385</b>	-7%
<b>Agua</b>	<b>19.018</b>	<b>14.429</b>	32%
<b>Central</b>	<b>10</b>	<b>(116)</b>	n.a.
<b>Margen Ebitda</b>	<b>8,8%</b>	<b>8,4%</b>	5%

El EBITDA alcanzó un importe de 83 millones de euros, frente a los 76 millones alcanzados el año anterior, lo que representa un crecimiento del 10%. Esta mejora en el margen se

debe a la mejora generalizada de rentabilidad de los contratos. El margen EBITDA se situó en el 8,8%.

## CONTRATACIÓN Y CARTERA

La cartera de Valoriza ascendió a 5.661 millones de euros. Un 30% de esta cartera es internacional. Valoriza continúa desarrollando una intensa actividad comercial tanto en el exterior como en España. Hay que destacar el incremento del posicionamiento exterior del área gracias a adjudicaciones de ámbito internacional en todas las áreas de actividad. Los países donde está ganando presencia internacional son Chile, México, Australia y con posterioridad al cierre en Colombia y Estados Unidos.

Algunas de las adjudicaciones destacables son las siguientes:

- Agua:
  - o Ampliación del contrato de servicios de la planta desalinizadora para la comunidad de regantes de Cuevas de Almanzora en Almería por un importe de 19 millones de euros y plazo de 20 años.
  - o Renovación y reparación en la red de abastecimiento y de agua regenerada del Canal de Isabel II Gestión en Madrid, por importe de 8 millones de euros.
  - o Servicios de operación y mantenimiento de la Estación de aguas residuales (EDAR) “la China” en Madrid, por un importe de 5 millones de euros.
  
- Servicios Medioambientales:
  - o Explotación de una planta de tratamiento de residuos y compostaje en la ciudad de Melbourne (Australia), por un importe de 113 millones de euros y un plazo de 15 años.
  - o Servicio de mantenimiento y operación de la planta ERAR Sur, del Ayuntamiento de Madrid por importe de 16 millones de euros y un plazo de 1 año.

- Contrato de limpieza y conservación de las zonas verdes, lotes 2 y 3, del Ayuntamiento de Madrid por un importe de 24 millones de euros y un plazo de 4 años.
- Valoriza Servicios Medioambientales se ha adjudicado los servicios de limpieza exterior del Aeropuerto de Madrid Barajas, por un importe de 11 millones de euros y un plazo de 3 años.
- Prórroga del contrato de recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza viaria y transporte de Toledo, por importe de 6 millones de euros y 9 meses.
- Servicio de recogida, transporte y vertido de residuos urbanos de la mancomunidad de municipios del Bajo Tietar (Ávila), por importe de 5 millones de euros y un plazo de 10 años.

- Multiservicios:

- Servicio de operación y Mantenimiento durante 15 años del Hospital de Antofagasta en Chile por importe de 139 millones de euros.
- Servicio de operación y mantenimiento de la autopista “Ruta del Litoral”, en Uruguay, por importe de 41 millones de euros y plazo de 25 años.
- Prestación de servicios para la conservación de la autopista “Pirámides-Tulacingo-Pachuca”, en México, por un importe total de 15 millones de euros y un plazo de 10 años.
- Servicio de conservación de carreteras Global Mixto de las provincias de Santiago, Maipo, Cordillera (Región Metropolitana), Chañaral y Copiapó (Región de Atacama), Ranco (Región de los Ríos) y de las provincias de Iquique y Tamarugal (Región de Taracopa), en Chile, por importe de 39 millones de euros y un plazo de 4 años de concesión.

- Servicio integral de gestión, operación y mantenimiento por un plazo de 3 años del centro comercial “Zofri” en Iquique, Chile, por un importe de 5 millones de euros.
- Servicios de conservación y mantenimiento de Autopistas del Atlántico AP-9 (AUDASA), Autoestradas de Galicia AG-55 y Autoestradas de Galicia AG-57, por importe de 40 millones de euros y un plazo de 6 años, prorrogables por otros 2, para la concesión.
- Desarrollo de un nuevo modelo de Facility Management en las oficinas de Madrid y delegaciones en toda España para Repsol, por importe de 31 millones de euros y un plazo de 5 años.
- Servicio de atención personal y limpieza del hogar del Instituto Municipal de Servicios Sociales de Barcelona, por importe de 13 millones de euros.
- Servicios de limpieza de la Gerencia de Atención Integrada de Albacete, por importe de 15 millones de euros y un plazo de 4 años.
- Prórroga del contrato de limpieza de las dependencias de la Administración General del Estado en Madrid (Zonas de Nuevos Ministerios, Arturo Soria, Ventas y Sur) por importe de 14 millones de euros
- Servicio de limpieza integral de edificios, locales y dependencias estatales del Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas, en Madrid por importe de 10 millones de euros.
- Contrato de servicio de limpieza de edificios sanitarios, lotes 1 y 3, Hospital Royo Villanova y Atención Primaria de la ciudad de Zaragoza (Servicio Aragonés de Salud) por importe de 9 millones de euros y un plazo de 4 años.

- Servicios de ayuda a domicilio para el Ayuntamiento de Burgos, por un importe de 5 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Servicio de cafetería, comedor y eventos del Restaurante Deliquo, por importe de 16 millones de euros.

Con posterioridad al cierre de 2017, Valoriza Servicios Medioambientales ha obtenido en Colombia la adjudicación del contrato de recogida de residuos y limpieza del área de servicio especial número 5, en Bogotá. El contrato, por importe de 170 millones de euros, tiene una duración de 8 años.

También con posterioridad al cierre, Sacyr ha sido elegida como preferred bidder para la construcción y operación de una planta de tratamiento de residuos en Connecticut (Estados Unidos). La cartera de ingresos superará los 2.900 millones de euros a lo largo del contrato. Las instalaciones contarán con tecnología propia y tendrán capacidad para tratar 900.000 toneladas/año.

## INDUSTRIAL

(Miles de Euros)	2017	2016	% Var
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>522.851</b>	<b>400.579</b>	<b>30,5%</b>
Petróleo y Gas	196.957	235.477	
Infraestructuras eléctricas	44.272	21.990	
Medioambiente y Minería	72.299	35.546	
Agua	74.214	0	
Plantas Generación Central	132.923	106.333	
	2.186	1.233	
<b>EBITDA</b>	<b>34.453</b>	<b>30.095</b>	<b>14,5%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>6,6%</b>	<b>7,5%</b>	
<b>Cartera</b>	<b>2.310</b>	<b>2.452</b>	<b>-6%</b>
Nacional	1.871	1.987	-6%
Internacional	439	465	-6%

La cifra de negocios de Sacyr Industrial ascendió a 523 millones de euros a 31 de diciembre de 2017, lo que supone un elevado crecimiento del 31% respecto a los 401 millones de euros que alcanzó el año anterior.

Durante este año, se incorporaron a esta área de negocio, los contratos de EPC de Agua (antes incluidos en Valoriza) que han contribuido a la facturación con 74 millones de euros. Valoriza será encargada de la concesión del proyecto mientras que su construcción será realizada por el área Industrial.

- En cuanto a los contratos EPC ,
  - Oil&Gas facturó 197 millones de euros. Se han finalizado, en 2016, los grandes proyectos de la refinería de La Pampilla modulo diesel (Perú) y la Regasificadora de Cartagena (Colombia), y se han comenzado nuevos

proyectos, como Nuevo Mundo (Perú) y La Pampilla bloque gasolinas (Perú). También se ha incrementado la actividad de Sacyr Nervión.

- Infraestructuras eléctricas, por su parte, alcanzó 44 millones de euros, lo que supone doblar la cifra de negocios que tenía a cierre del año 2016, gracias a los nuevos contratos obtenidos en Chile y Panamá.
- La actividad de Medioambiente y Minería alcanzó una cifra de negocios de 72 millones de euros frente a los 36 millones del año anterior. Este significativo crecimiento se debió a la aportación de los proyectos de Chimborazo (Ecuador) y la Cementera de Potosí (Bolivia).
- Por su parte, las plantas energéticas aportaron 133 millones de euros a la cifra de negocios en 2017 frente a los 106 alcanzados en el año anterior. Este crecimiento se explica por el aumento del precio del pool eléctrico, ocasionada por las condiciones climatológicas. El promedio del precio de la electricidad en el pool se situó en 52,22 €/MWh, durante el año 2017 frente a los 39,61€/MWh del año anterior.

La positiva evolución de la facturación ha ido acompañada de un crecimiento del EBITDA del 15%, que ascendió en 2017 a 34 millones de euros.

### CONTRATACIÓN Y CARTERA

La cartera del área industrial ascendió a 2.310 millones de euros en el año 2017. Destacan las adjudicaciones de los siguientes proyectos:

- Diseño y construcción de una planta de tratamiento de residuos orgánicos en la ciudad de Melbourne (Australia), por un importe total de 30M€.
- Contrato de consultoría de gestión en dos plantas de licuefacción GL1Z y GL2Z de Sonatrach en Argelia, por importe total de 22 M€.

- Construcción llave en mano de una nueva planta de cemento, en la localidad de Potosí (Bolivia), por un importe total de 226 millones de euros y 36 meses para la ejecución de las obras.
- Contratos de ampliación de las líneas eléctricas y subestaciones: “Cóndores-Parinacota”; “Melipulli-Puerto Montt” y “Candelaria”, todas en Chile, por importe total de 60 millones de euros y 36 meses para la ejecución de los proyectos.
- Contrato de ampliación de la planta desaladora del puerto de Santa Cruz de Tenerife por un importe de 8 millones de euros.
- Trabajos complementarios en la planta cementera de Chimborazo (Ecuador), por un importe total de 12 millones de euros.
- Proyectos de Geotermia por importe de 6 Millones de € , destacando la climatización por geotermia del recinto ferial de Ifema y de 144 viviendas en La Finca de Somosaguas.

## VI. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

SACYR	DICIEMBRE		% Var 17/16
	2017	2016	
Precio de la acción al cierre (euros / acción)	2,36	2,22	6,26%
Precio máximo de la acción	2,80	2,37	18,08%
Precio mínimo de la acción	1,90	1,17	61,84%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)*	1.257.608	1.183.506	6,26%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	1.987.529	2.235.798	-11,10%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	3.325.145	5.097.246	-34,77%
Frecuencia de contratación (%)	100	100	
Número de acciones (Miles)	533.111	517.431	3,03%
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	

\* Ajustado en 2016 por ampliación de capital liberada 1x33 julio 2017

## VII. 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](mailto:ir@sacyr.com)**