



Resultados Ejercicio 2018

28 de Febrero de 2019

I.	Aspectos Destacados Ejercicio 2018	2
II.	Cuenta de Resultados Ejercicio 2018	11
III.	Cartera Ejercicio 2018	14
IV.	Balance Consolidado Ejercicio 2018	16
V.	Evolución Áreas de Negocio 2018	19
VI.	Evolución Bursátil	44
VII.	Participaciones Significativas	44
VIII.	Anexos	45

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 Ejercicio 2018

Corporativo:

Retribución al accionista

Continuando con la estrategia fijada por la compañía en materia de retribución accionarial, durante este año, Sacyr llevó a cabo una retribución a sus accionistas mediante dos dividendos bajo la modalidad “Scrip Dividend” con cargo al ejercicio 2017.

- El primero de ellos, un dividendo anticipado realizado en el mes de enero donde los accionistas pudieron 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. Más del 95% del accionariado del grupo eligió cobrar en acciones demostrando la confianza en la compañía.
- El segundo de los dividendos se realizó en el mes de julio, donde los accionistas pudieron 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 0,051 euros brutos por acción. En este segundo dividendo más del 86% del accionariado del grupo eligió cobrar en acciones demostrando la confianza en la compañía.

Estas dos retribuciones al accionista suponen el reinicio de la política regular de dividendos marcada en la estrategia del grupo.

Con posterioridad al cierre y continuando con la política fijada por la compañía en materia de retribución, durante el mes de enero de 2019, Sacyr llevó a cabo una retribución a sus accionistas mediante un dividendo bajo la modalidad “Scrip Dividend”. Los accionistas pudieron optar entre recibir una acción nueva por cada 35 existentes o vender a la compañía los derechos de asignación gratuita a un precio fijado garantizado de 0,051 euros brutos por acción. Más del 95% del accionariado del grupo eligió cobrar en acciones.

La remuneración total prevista estimada para el accionista en 2019 será superior a la recibida en 2018.

Desinversión y Rotación de activos

- Durante este año 2018, Sacyr comenzó un proceso de venta del 49% de siete activos chilenos. Actualmente el proceso se encuentra en su fase final, estimándose el cierre de dicha operación en el segundo trimestre del año. Este proceso se engloba dentro de 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 Sacyr Concesiones cuenta con una posición de liderazgo mundial.
- En febrero de 2019, Sacyr ha procedido a la venta por 202 millones de euros de la totalidad de su participación en Itinere, que tenía catalogada por ese importe como activo mantenido para la venta, destinándose los fondos obtenidos, a la reducción parcial de la deuda corporativa.

Gestión activa de la participación en Repsol

Durante el mes de diciembre, el grupo Sacyr decidió monetizar parte del valor que actualmente se encuentra en las estructuras de derivados, a través de las cuales, el grupo protege la inversión de su participación en Repsol.

La operación ha supuesto para el grupo la monetización de 125 millones de euros.

Programa EMTN (Euro Medium Term Note Programme)

En el mes de abril, Sacyr lanzó un programa de emisión de valores de renta fija (Euro Medium Term Note Programme) por un saldo nominal máximo agregado de 500 millones de euros. El Programa permitirá a Sacyr, en los términos y condiciones del folleto que ampara el programa y durante un periodo de 12 meses, renovable, llevar a cabo emisiones de valores de renta fija.

Este programa forma parte de la búsqueda, por parte del grupo, de la diversificación de las fuentes de financiación.

Panamá

El 12 de diciembre de 2018, la Cámara Internacional de Comercio (ICC) de Miami, Estados Unidos, emitió un laudo referente a los anticipos económicos recibidos en 2009 por el Consorcio Grupos Unidos por el Canal (GUPC), en concepto de costes de movilización e instalaciones de plantas, para la ejecución del proyecto del Tercer Juego de Esclusas del Canal de Panamá.

Frente a las obligaciones financieras puntuales que el laudo estableció, Sacyr firmó un préstamo sindicado por importe de hasta 225 millones de euros, por un periodo de 5 años, con 2 años de carencia. Esta operación se ha hecho de forma independiente a la evolución de los negocios de Sacyr, sin afectar al plan de inversiones de la compañía.

En marzo de 2019 se liquidará el segundo y último tramo de anticipos que en el caso de Sacyr asciende a un importe aproximado de 125 millones de euros.

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 contempla un impacto positivo en caja tras la finalización de cada arbitraje.

Expansión internacional:

NUEVO MERCADO: ESTADOS UNIDOS

- **Sacyr se adjudica sus primeros proyectos de infraestructuras en Estados Unidos.**

Durante este año 2018, Sacyr se adjudicó sus primeros cuatro proyectos de infraestructuras en Estados Unidos cumpliendo con uno de los hitos de su programa estratégico 2015-2020. Sacyr realizará cuatro proyectos en el país, tres de ellos para la Florida Department Of Transportation (FDOT) y un cuarto en el municipio de “Palmetto Bay”, por un importe aproximado conjunto de 318 millones de euros.

- Para la Florida Department of Transportation (FDOT):

- Construcción de la carretera SR23 en la ciudad Jacksonville (Florida, EEUU), un proyecto licitado por el Departamento de Transportes de Florida (FDOT, de sus siglas en inglés). El proyecto, valorado en 229 millones de dólares (203 millones de euros), prevé la construcción de un nuevo tramo de 17,7 km de la autopista First Coast Expressway. Esta infraestructura contará con 26 estructuras-puentes, el más largo, de 300 metros, está situado en Black Creek. El plazo total del contrato es de 66 meses.
- Remodelación de un tramo de la carretera I75, situada en el oeste de Florida, con un presupuesto cercano a los 70 millones de euros. El proyecto llevará a cabo la reconstrucción, remodelación y ampliación de más de 12 kilómetros de vía en la intersección de la I75 y la SR70, incluyendo la reconfiguración del enlace entre ambas carreteras y la modificación de un tramo de aproximadamente 1,7 km. de la SR70.
- La ampliación de la carretera SR82, entre Alabama Road South y Homestead South, con un presupuesto de 36 millones de euros. El proyecto duplicará 11 km de la infraestructura vial existente, pasando de una única calzada con un carril por sentido a dos calzadas separadas con dos carriles por sentido y además se ensanchará un tramo de unos 4,4 km. del Canal Hendry existente.
- Por último, Sacyr realizará, en el municipio de Palmetto Bay, en el condado de Miami-Dade, a unos 30 minutos al sur de la ciudad de Miami, el diseño y la construcción de tres nuevas calles y la ampliación y mejora de dos calles existentes, con una longitud total de 1.800 m, por un importe de 9 millones de euros.

MERCADOS ESTRATEGICOS

- **Sacyr se adjudica en Chile la construcción del Hospital de Alto Hospicio.**

Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado el diseño y construcción del nuevo hospital de Alto Hospicio, en Iquique, Región de Tarapacá, por un importe total de 95 millones de euros. Con 235 camas, 3 salas de parto integral, 49 boxes de atención, diseño con aislamiento antisísmico, eficiencia energética y un helipuerto; dará servicio a más de 108.000 habitantes y acogerá las atenciones de salud de las comunas del Tamarugal.

- **Sacyr se adjudica la construcción de su cuarto Hospital en Chile.**

Sacyr Ingeniería e Infraestructuras realizará la construcción del nuevo hospital de Villarrica, ubicado en la región de la Araucanía, Chile, por un importe de 44 millones de euros.

Este hospital beneficiará a casi 100.000 habitantes provenientes de las comunas que forman parte del Nudo Lacustre de la provincia de Cautín (Villarrica, Pucón, Curarrehue y Loncoche). El recinto contará con una infraestructura de 21.000 m² para albergar 115 camas, unidad de tratamientos intermedios, servicio de urgencia, 6 pabellones, 3 salas de parto, 12 puestos de diálisis y un Policlínico que dará atenciones de medicina general y diversas especialidades médicas.

El Hospital de Villarrica será el cuarto construido por Sacyr Ingeniería e Infraestructuras en Chile: el Hospital Regional de Antofagasta, inaugurado en 2017 y que además gestiona Sacyr Concesiones, el Hospital Biprovincial Quillota-Petorca y el Hospital de Alto Hospicio, ambos actualmente en construcción.

- **Sacyr se adjudica su primera concesión aeroportuaria en Chile: El Tepual en Puerto Montt.**

Sacyr Concesiones entra en el negocio de concesiones aeroportuarias en Chile con la adjudicación de la ampliación, financiación, construcción y gestión durante 6 años del aeropuerto El Tepual - Puerto Montt, en consorcio con Agunsa.

El proyecto cuenta con una cartera de ingresos futuros de 58 millones de euros para la concesión y 33 millones de euros para la construcción.

- **Sacyr se adjudica el contrato de servicio de limpieza y mantenimiento menor de las líneas 2 y 6 del Metro de Santiago de Chile.**

Sacyr Servicios, a través de su filial Sacyr Facilities, ha sido adjudicatario del contrato para realizar la limpieza y el mantenimiento menor de las líneas 2 y 6 del Metro de Santiago de Chile, por un importe total de 30 millones de euros. El contrato incluye la limpieza y mantenimiento menor de 32 estaciones (220.300 m²), terminales intermodales y talleres (40.300 m²) y 25 kilómetros de vías, así como la limpieza de 38 trenes, durante un periodo de 42 meses, con posibilidad de una prórroga por un año más.

- **Sacyr Servicios se adjudica varios contratos en Chile de operación y mantenimiento de concesiones a través de su filial Sacyr Conservación de Infraestructuras.**

- Servicio de operación y mantenimiento, para la sociedad concesionaria “Valles del Bío-Bío”, por un importe total de 106 millones de euros y un plazo de 30 años.

- Servicios de operación y mantenimiento, para la sociedad concesionaria “Rutas del Desierto”, por un importe total de 57 millones de euros y un plazo de 30 años.

- Servicios de operación y mantenimiento, para la sociedad concesionaria “Rutas del Limarí”, por un importe total de 9 millones de euros y un plazo de 4 años.

- **Sacyr se adjudica la construcción del nuevo Hospital de San Alejandro en Méjico.**

Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado, por parte del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), el contrato para construir el nuevo hospital de San Alejandro, en Puebla, Méjico, por un importe total de 70 millones de euros.

El nuevo hospital sustituirá al histórico centro de San Alejandro, que tras 41 años activo resultó muy dañado por el terremoto de septiembre de 2017. Llegó a tener 600 camas y era la instalación sanitaria regional más grande de toda Latinoamérica.

- **Sacyr se adjudica la rehabilitación del Aeropuerto Internacional, Capitan FAP José A. Quiñones, en Perú.**

Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado la rehabilitación del Aeropuerto Internacional, Capitan FAP José A. Quiñones, en la localidad de Chiclayo, Perú, por un importe total de 32 millones de euros.

Las obras comprenderán el cambio de los pavimentos del sistema de pistas y construcción del cerco perimétrico y de la vía perimetral del aeropuerto.

- **Sacyr refuerza su presencia en Colombia con la adjudicación del contrato de recogida de residuos y limpieza del área de servicio especial número 5 en Bogotá.**

Sacyr Servicios, a través de su filial Valoriza Medioambiente, lidera el consorcio Área Limpia SAS ESP, que se ha adjudicado el contrato de Aseo Urbano del ASE 5 de la ciudad de Bogotá, Colombia. El contrato adjudicado tiene una duración de ocho años, con un importe estimado total cercano a los 170 millones de euros.

Con esta nueva adjudicación, Valoriza Medioambiente amplía su actividad internacional, en la que ya realiza servicios de tratamiento de residuos en Melbourne, Australia.

- **Sacyr se adjudica la construcción de la autopista A6 entre Dungiven y Drumahoe en Irlanda del Norte, Reino Unido.**

Un consorcio liderado por Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado la construcción de la autopista A6 entre Dungiven y Drumahoe en Irlanda del Norte. El importe asciende a 161 millones de euros.

El contrato, adjudicado por el Departamento de Infraestructuras del Gobierno de Irlanda del Norte, incluye el diseño y construcción de la vía, que tiene una longitud de 26 kilómetros. Forma parte del Corredor de Transporte Noroeste, que conecta estratégicamente el área metropolitana de Belfast y el Noroeste del país.

- **Sacyr se ha adjudicado el diseño, construcción y gestión de una planta de tratamiento de agua para uso agrícola en Adelaida, en Australia.**

SA Water Corporation, empresa pública del Gobierno de South Australia, ha adjudicado a Sacyr Industrial el diseño, construcción y gestión de una planta de tratamiento terciario de agua de alta tecnología para uso agrícola al norte de Adelaida, Australia. El proyecto, que se desarrollará por fases, tiene un importe global de 85 millones de euros.

El proyecto EPC, incluye la infraestructura necesaria para el tratamiento y distribución del agua para uso agrícola y prevé la posibilidad de adaptar la planta para incluir tecnología de ósmosis inversa. La planta tendrá una capacidad de producción de hasta 12 hectómetros cúbicos anuales.

- **Sacyr se adjudica el proyecto de construcción, fase 1, de la “línea Este” del metro de Fortaleza.**

Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado el proyecto de construcción, fase 1, de la “Línea Este” del Metro de Fortaleza, por un importe total de 350 millones de euros.

Las obras, comprenden la ejecución de un túnel de 7,3 kilómetros de longitud, de los que 6 kilómetros serán ejecutados mediante máquinas tuneladoras, así como la construcción de 4 estaciones subterráneas (“Central Chico da Silva”, “Colegio Militar”, “Nunes Valente” y “Papicú”) y 1 en superficie (“Tirol-Moura Brasil”). Además, se ejecutarán los refuerzos de los túneles en los lugares donde se construirán las estaciones de la siguiente fase (“Catedral” y “Luiza Távora”).

- **Sacyr realizará la limpieza viaria y recogida de residuos del municipio de Arona, en Santa Cruz de Tenerife.**

Sacyr Servicios, a través de su filial Valoriza Medioambiente, gestionará el servicio público de gestión de residuos sólidos urbanos (RSU) y la limpieza viaria del municipio de Arona, Santa Cruz de Tenerife, por un importe total de 53 millones de euros y un plazo de 8 años para la concesión.

- **Sacyr realizará la limpieza viaria y recogida de residuos de la Ciudad Autónoma de Melilla.**

Sacyr Servicios, a través de su filial Valoriza Medioambiente, se ha adjudicado el servicio de limpieza viaria y recogida de residuos de la Ciudad Autónoma de Melilla por un importe global de 51 millones de euros y un periodo de 4 años, ampliable por otros 2 años más.

Todos los equipos utilizados en limpieza viaria y recogida de residuos son más ecológicos y sostenibles consiguiendo con ello una disminución en las emisiones de efecto invernadero y una reducción en los ruidos. Asimismo, dispondrá de equipos insonorizados que incorporen sistemas de ahorro de agua para incrementar los trabajos con agua a presión en la limpieza viaria.

- **Sacyr se adjudica la gestión del ciclo integral del agua de Sotogrande y Pueblo Nuevo de Guadiaro, en Cádiz.**

Sacyr Servicios, a través de su filial Sacyr Agua ha sido adjudicataria de la gestión 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, por un importe total de 400 millones de euros, durante un plazo de 35 años. Prestará servicio a una población de 5.000 clientes, que en periodo estival supera los 25.000 habitantes.

Pendiente de firma:

- Remodelación y concesión en Uruguay del “Ferrocarril Central”, con una cartera estimada de 822 millones de euros para la construcción y de 2.200 millones de euros para la concesión. Con una longitud de 270 kilómetros, se trata de un corredor ferroviario que conectará la capital Montevideo, con Paso de los toros en el departamento de Tacuarembó, al norte del país.

Adjudicaciones con posterioridad al cierre:

- Sacyr Concesiones, ha quedado seleccionada para la adjudicación de la concesión del “Aeropuerto de Chacatulla de Arica”, en Chile.
- Construcción de dos nuevos hospitales en Chile, “Provincia Cordillera” y “Sótero del Río”.
- Construcción y concesión de la autopista “Los Vilos – La Serena”.

II. Cuenta de Resultados Ejercicio 2018

Los resultados del cierre del ejercicio 2018 confirman el buen comportamiento operativo de todos los negocios del grupo y la consolidación del crecimiento estratégico en nuestros mercados internacionales. El foco en la rentabilidad y en la generación de caja del grupo, obtenida tras una rigurosa selección de contratos y un control exhaustivo de los riesgos y costes asociados a los mismos, marcan la evolución operativa. El perfil concesional de la compañía hace que Sacyr sea un grupo con ingresos estables, predecibles y con una gran capacidad de generación de caja.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)	2018	2017	Variación % 18/17
Importe Neto de la Cifra de Negocios	3.795.717	3.092.606	22,7%
Otros Ingresos	322.391	176.877	82,3%
Total Ingresos de explotación	4.118.108	3.269.483	26,0%
Gastos Externos y de Explotación	-3.574.819	-2.846.891	25,6%
EBITDA	543.289	422.592	28,6%
Amortización Inmovilizado	-138.030	-137.097	0,7%
Provisiones y otros gastos no recurrentes	-40.376	-28.669	40,8%
EBIT	364.883	256.826	42,1%
Resultados Financieros	-247.260	-174.253	41,9%
Resultados por diferencias en cambio	48.206	-71.236	n.a.
Resultado Sociedades puesta en Participación	200.979	259.114	-22,4%
Provisiones de Inversiones Financieras	-57.600	86.210	-166,8%
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ. a Valor Razonable	-11.140	-144.754	-92,3%
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	-12.544	-362	n.a.
Resultado antes de Impuestos	285.525	211.545	35,0%
Impuesto de Sociedades	-77.098	-42.967	79,4%
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	208.427	168.578	23,6%
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	
RESULTADO CONSOLIDADO	208.427	168.578	23,6%
Atribuible a Minoritarios	-58.030	-37.934	53,0%
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	150.398	130.644	15,1%
Margen bruto	14,3%	13,7%	

- La cifra de negocios ascendió a 3.796 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 23% respecto a 2017.
- El 60% de la facturación y el 71% de la cartera proceden del negocio en el exterior.
- El EBITDA alcanzó 543 millones de euros a 31 de diciembre de 2018, un crecimiento del 29% respecto al año anterior.

- El EBITDA procedente de activos concesionales distribuidos en las cuatro áreas de negocios (concesiones de infraestructuras de transporte, planta de tratamiento de residuos, planta de tratamientos de agua, plantas energéticas) representa más de un 75% del total.
- El resultado neto operativo (EBIT), creció un 42% hasta alcanzar 365 millones de euros.
- El margen EBITDA sobre cifra de negocios se situó en el 14,3%, frente al 13,7% de 2017.
- El beneficio neto atribuible a 31 de diciembre de 2018 alcanzó 150 millones de euros, un 15% más que el año anterior.

Cifra de Negocios

Crecimiento de la cifra de negocios del 23% como consecuencia de la favorable evolución de todas las actividades del grupo.

La positiva evolución de la actividad, apoyada por todas las áreas del grupo, permitió al grupo alcanzar una facturación de 3.796 millones de euros, un 23% más que el año anterior. La facturación internacional creció un 26% en este año 2018 frente al año anterior.

El área de Ingeniería e Infraestructuras creció un 40%, continuando con la tendencia de los últimos trimestres, gracias al ritmo de facturación de importantes proyectos en los diferentes mercados estratégicos en los que opera (Italia, Colombia, Chile, Uruguay, Perú, Paraguay, Méjico, Irlanda etc). Sacyr Concesiones, creció un 29%, apoyado por el incremento de los ingresos de construcción, como consecuencia del avance en la ejecución de los últimos contratos adjudicados, y por el incremento de los ingresos concesionales. Los ingresos de la actividad de Sacyr Servicios se incrementaron en un 13%, debido al inicio de operación de nuevos proyectos en cartera, y los ingresos de Sacyr Industrial, crecieron un 1%.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	2018	2017	% Var
SACYR INGENIERIA E INFRAESTRUCTURAS	1.713.022	1.224.984	39,8%
SACYR CONCESIONES	793.268	612.764	29,5%
Ingresos concesiones	432.243	355.758	21,5%
Ingresos construcción	361.025	257.006	40,5%
SACYR SERVICIOS	1.075.310	951.896	13,0%
SACYR INDUSTRIAL	526.722	522.851	0,7%
Holding y Ajustes	-312.604	-219.890	
CIFRA DE NEGOCIOS	3.795.717	3.092.606	22,7%
Internacional	2.270.404	1.800.067	26,1%
% Internacional	60%	58%	

EBITDA

El foco estratégico del grupo respecto al incremento de la rentabilidad de los negocios se ve reflejado en la positiva evolución del EBITDA durante este ejercicio 2018, con un muy significativo crecimiento del 29% respecto al cierre del ejercicio 2017. El crecimiento alcanzó el 17% en Sacyr Concesiones, el 14% en Sacyr Servicios y el 5% en Sacyr Industrial. En el área de Sacyr Ingeniería e Infraestructuras, la evolución positiva viene dada por el ritmo de ejecución de algunos de los grandes proyectos en cartera (Colombia, Chile, Uruguay, Perú, Paraguay, Méjico, Irlanda etc.), junto con la aportación de la autopista Pedemontana-Veneta en Italia.

El mercado perfil concesional del grupo se reflejará en los próximos años en ingresos predecibles, recurrentes y con una gran capacidad para generar caja.

Esta positiva evolución del EBITDA permite alcanzar un margen EBITDA sobre la cifra de negocios consolidada del 14,3%, mejorando en 60 puntos básicos, respecto al año anterior.

EBITDA (Miles de Euros)	2018	2017	% Var
SACYR INGENIERIA E INFRAESTRUCTURAS	168.440	92.769	81,6%
SACYR CONCESIONES	271.950	231.940	17,2%
SACYR SERVICIOS	94.721	83.300	13,7%
SACYR INDUSTRIAL	36.342	34.453	5,5%
Holding y Ajustes	-28.165	-19.870	
EBITDA	543.289	422.592	28,6%
Margen Ebitda (%)	14,3%	13,7%	

Resultado de Explotación (EBIT)

El resultado neto de explotación alcanzó 365 millones de euros, un 42% más que en 2017.

Resultados Financieros

Los resultados financieros netos ascendieron a -247 millones de euros, a 31 de diciembre de 2018. 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 201 millones de euros, de los cuales 184 millones de euros corresponden a nuestra participación en Repsol. El valor contable de Repsol, a 31 de diciembre de 2018, se situó en 16,48 €/acción.

Beneficio Neto

El beneficio neto a 31 de diciembre de 2018 alcanzó 150 millones de euros, un 15% más que el año anterior.

III. Cartera Ejercicio 2018

Sacyr cuenta con una cartera de ingresos futuros a 31 de diciembre de 2018 de 41.674 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 2% respecto al año anterior, dato relevante dado el gran ritmo de facturación llevado a cabo por el grupo.

El grupo continua con su estrategia de internacionalización en mercados estratégicos. El porcentaje de la cartera internacional es ya del 71%, gracias al gran éxito en la adjudicación de proyectos en países como Estados Unidos, Colombia, Méjico, Perú, Paraguay, Australia, Chile, Reino Unido, etc.,

CARTERA (Millones de Euros)	Dic. 2018	Internacional	España	% Internac.
SACYR INGENIERIA E INFRAESTRUCTURAS	6.183	5.426	756	88%
SACYR CONCESIONES	27.081	22.235	4.846	82%
SACYR SERVICIOS	5.899	1.708	4.191	29%
SACYR INDUSTRIAL	2.511	266	2.245	11%
TOTAL	41.674	29.635	12.039	
Cartera diciembre 2017	41.001			
Variación 2018/2017	2%			

En la actividad de Ingeniería e Infraestructuras, el porcentaje internacional asciende al 88%. Su exposición geográfica se centra en Estados Unidos, Chile, Italia, Perú, Colombia, Paraguay, Méjico, Brasil, Reino Unido, Qatar, Uruguay, Portugal y otros países.

En la actividad de Concesiones, la presencia internacional es cada vez mayor y focalizándose en mercados estratégicos para el grupo. A 31 de diciembre de 2018, la cartera internacional supone el 82%. Desarrolla su actividad en Chile, Colombia, Uruguay, Paraguay, Perú, Italia, Méjico e Irlanda.

Respecto a la actividad de Servicios, está presente en el negocio doméstico con contratos relativos al servicio a la dependencia, servicios municipales, tratamiento de residuos, proyectos medioambientales, restauración, minería y facility management entre otros. Además de esta actividad doméstica, el 29% de su cartera se sitúa fuera de España, con presencia en Colombia, Australia, Argelia, Chile, Uruguay, Méjico, Perú, Omán, Portugal y otros países, 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, Bolivia, Omán, Méjico, Perú, Panamá, Chile 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 2.511 millones de euros y el 11% se sitúa en el exterior.

IV. Balance Consolidado Ejercicio 2018

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO (Miles de Euros)	DIC. 18	DIC. 17	Variación 18/17
Activos no corrientes	8.895.503	8.098.032	797.471
Activos Intangibles	25.901	17.188	8.713
Proyectos concesionales	1.353.656	1.370.054	-16.398
Inmovilizado Material	441.230	387.600	53.631
Activos financieros	3.335.804	3.059.941	275.863
Cuenta a cobrar por activos concesionales	3.552.834	2.854.735	698.099
Otros Activos no corrientes	19.444	241.714	-222.271
Fondo de comercio	166.633	166.801	-167
Activos corrientes	4.954.307	5.478.224	-523.916
Activos no corrientes mantenidos para la venta	362.172	454.992	-92.820
Existencias	209.331	199.937	9.394
Cuenta a cobrar por activos concesionales	293.238	260.278	32.961
Deudores	1.974.908	2.333.664	-358.756
Activos financieros	124.446	113.361	11.085
Efectivo	1.990.212	2.115.992	-125.780
TOTAL ACTIVO / PASIVO	13.849.810	13.576.256	273.554
Patrimonio Neto	1.507.190	2.004.419	-497.228
Recursos Propios	1.145.833	1.652.138	-506.305
Intereses Minoritarios	361.358	352.281	9.077
Pasivos no corrientes	7.915.873	7.253.254	662.619
Deuda Financiera	5.061.232	4.729.167	332.065
Instrumentos financieros a valor razonable	105.917	192.800	-86.883
Provisiones	313.917	294.882	19.035
Otros Pasivos no corrientes	817.365	547.154	270.212
Otra deuda garantizada	1.617.442	1.489.252	128.190
Pasivos corrientes	4.426.746	4.318.583	108.163
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	170.236	176.965	-6.729
Deuda Financiera	1.097.331	921.205	176.127
Instrumentos financieros a valor razonable	18.953	27.127	-8.174
Acreedores comerciales	2.431.138	2.460.956	-29.818
Provisiones para operaciones tráfico	157.225	122.726	34.499
Otros pasivos corrientes	551.863	609.604	-57.741

Las principales variaciones de 2018 se explican, como consecuencia de la aplicación de la de las nuevas normas contables. Tal y como se indica en los estados financieros del grupo, se ha reconocido un ajuste en Patrimonio a 1 de enero de 2018 de aproximadamente 540 millones de euros.

Deuda Financiera

El importe de la deuda neta del grupo asciende a 4.045 millones de euros. Su desglose y variación respecto a diciembre de 2017 es el siguiente:

Millones de €	Dic. 2018	Dic. 2017	Var.
Financiación de proyectos	2.907	2.517	390
Deuda Bancaria (líneas operativas)	461	498	-37
Mercado de Capitales (Bonos + ECP)	677	406	271
Deuda Neta	4.045	3.421	624

Deuda Bancaria: el importe de la deuda neta bancaria del grupo es de 461 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 holding.

Durante el último trimestre del año, el saldo de la deuda bancaria se ha visto incrementado por la financiación obtenida por el grupo, en el mes de diciembre, para la devolución de parte 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 677 millones de euros a 31 de diciembre de 2018, principalmente por:

- El saldo vivo de la emisión de obligaciones convertibles realizada en 2014 con vencimiento 2019.
- El programa de ECP, muy activo en los últimos meses.
- El programa de emisión de valores de renta fija (Euro Medium Term Note Programme) lanzado en el mes de mayo.

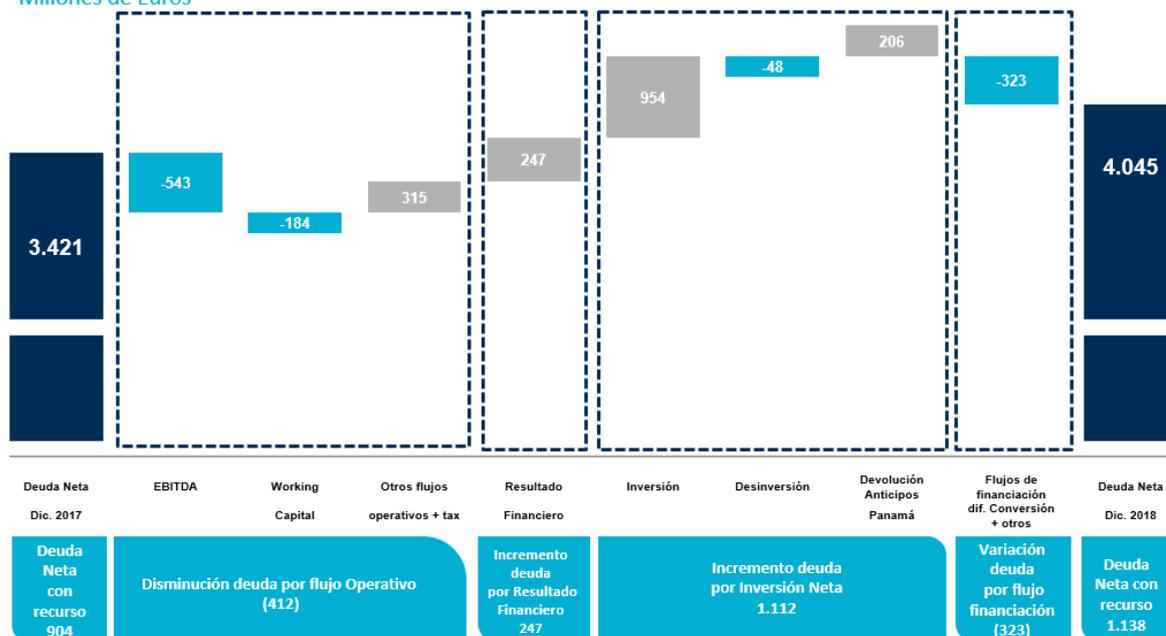
Esta financiación es utilizada por la matriz en su labor de coordinación y gestión financiera como sociedad dominante del Grupo, abordando las necesidades financieras de las diferentes áreas de negocio del Grupo.

Financiación de proyectos: asciende a 2.907 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 año 2018 ha sido la siguiente:

Evolución Deuda Neta

Millones de Euros



V. Evolución áreas de negocio 2018

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE 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	1.713.022	793.268	1.075.310	526.722	-312.604	3.795.717
Otros Ingresos	242.041	40.434	49.345	4.872	-14.301	322.391
Total Ingresos de explotación	1.955.063	833.701	1.124.655	531.594	-326.905	4.118.108
Gastos Externos y de Explotación	-1.786.623	-561.752	-1.029.934	-495.252	298.741	-3.574.819
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	168.440	271.950	94.721	36.342	-28.165	543.289
Amortización Inmovilizado	-35.272	-49.223	-41.599	-9.752	-2.184	-138.030
Provisiones y otros gastos no recurrentes	-11.913	25.667	-10.648	624	-44.107	-40.376
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	121.255	248.393	42.474	27.215	-74.455	364.883
Resultados Financieros	-59.045	-152.530	-12.555	-5.978	-17.152	-247.260
Resultados por diferencias en cambio	25.960	-8.208	146	-1.681	31.989	48.206
Resultado Sociedades puesta en Participación	1.144	7.990	8.817	-11	183.040	200.979
Provisiones de Inversiones Financieras	-33	-4.703	-125	-7	-52.732	-57.600
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	-19.632	-3.495	-773	12.760	-11.140
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	2.768	-7.594	1.156	-1.275	-7.599	-12.544
Resultado antes de Impuestos	92.049	63.717	36.418	17.490	75.851	285.525
Impuesto de Sociedades	-39.293	-18.952	-9.244	-2.021	-7.587	-77.098
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	52.757	44.764	27.174	15.469	68.264	208.427
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	0	0	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO	52.757	44.764	27.174	15.469	68.264	208.427
Atribuible a Minoritarios	-27.185	-29.167	2.320	-4.434	437	-58.030
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	25.572	15.597	29.494	11.035	68.700	150.398

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2017						
(Miles de Euros)	Sacyr Ingeniería e Infraestructuras	Sacyr Concesiones	Sacyr Servicios	Sacyr Industrial	Holding y Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1.224.984	612.764	951.896	522.851	-219.890	3.092.606
Otros Ingresos	153.084	11.516	24.776	6.433	-18.933	176.877
Total Ingresos de explotación	1.378.068	624.281	976.673	529.283	-238.822	3.269.483
Gastos Externos y de Explotación	-1.285.299	-392.341	-893.372	-494.831	218.952	-2.846.891
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN *	92.769	231.940	83.300	34.453	-19.870	422.592
Amortización Inmovilizado	-39.860	-47.725	-38.269	-9.186	-2.057	-137.097
Provisiones	-7.055	-20.022	-2.482	935	-44	-28.669
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	45.854	164.192	42.550	26.201	-21.971	256.826
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
Resultado antes de Impuestos	75.322	59.377	37.232	20.147	19.466	211.545
Impuesto de Sociedades	-40.947	-23.036	-11.744	-6.867	39.626	-42.967
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	34.376	36.341	25.488	13.280	59.093	168.578
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	0	0	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO	34.376	36.341	25.488	13.280	59.093	168.578
Atribuible a Minoritarios	-11.655	-22.683	66	-3.737	75	-37.934
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	22.721	13.659	25.554	9.543	59.167	130.644

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

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

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2017						
(Miles de Euros)	Sacyr Ingeniería e Infraestructuras	Sacyr Concesiones	Sacyr Servicios	Sacyr Industrial	Holding y Ajustes	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES	1.304.452	3.397.139	798.911	188.215	2.409.315	8.098.032
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
ACTIVOS CORRIENTES	3.969.527	1.054.859	445.836	425.446	-417.444	5.478.224
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
ACTIVO = PASIVO	5.273.979	4.451.998	1.244.746	613.661	1.991.871	13.576.256
PATRIMONIO NETO	428.814	968.118	293.156	135.464	178.867	2.004.419
Recursos Propios	408.323	685.108	283.971	91.629	183.106	1.652.138
Intereses Minoritarios	20.490	283.009	9.185	43.835	-4.239	352.281
PASIVOS NO CORRIENTES	2.335.900	2.759.044	584.083	129.593	1.444.635	7.253.254
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	-245.494	547.154
Otra deuda garantizada	0	0	0	0	1.489.252	1.489.252
PASIVOS CORRIENTES	2.509.266	724.837	367.507	348.604	368.370	4.318.583
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	-9.736	2.460.956
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

SACYR INGENIERÍA E INFRAESTRUCTURAS

(Miles de euros)	2018	2017	% Var
Cifra de Negocios	1.713.022	1.224.984	39,8%
EBITDA	168.440	92.769	81,6%
Margen EBITDA	9,8%	7,6%	

Los ingresos de la actividad de Ingeniería e Infraestructuras alcanzaron 1.713 millones de euros a 31 de diciembre de 2018, lo que representa un crecimiento del 40% respecto al año anterior, gracias a la combinación del crecimiento tanto en el mercado internacional +46% como en el mercado nacional +12%.

El área de Ingeniería e Infraestructuras continúa con su elevado crecimiento internacional, destacar que, a cierre del ejercicio 2018, el 85% de la cifra de negocios se generó en el exterior, frente al 82% del cierre del ejercicio 2017.

La actividad de Ingeniería e Infraestructuras crece significativamente gracias al sólido ritmo de ejecución de grandes proyectos en cartera, en Colombia, Uruguay, Perú, Paraguay, Méjico, Estados Unidos, Reino Unido, etc., y además de recoger la contribución de la autopista Pedemontana – Veneta en Italia. Una gran mayoría de estos proyectos se ejecutan para nuestra división de Concesiones.

Todo ello ha contribuido a que el EBITDA, a 31 de diciembre de 2018, alcance los 168 millones de euros lo que supone un fuerte crecimiento del 82% respecto al mismo periodo del año anterior. El margen EBITDA se situó en un 9,8%, mejorando la rentabilidad del negocio.

Contratación y cartera

La cartera de Ingeniería e Infraestructuras asciende a 6.183 millones de euros lo que permite cubrir más de 43 meses de actividad a los ritmos actuales de facturación. El 88% de la cartera es ya internacional. Destacar que del total de la cartera de Ingeniería e Infraestructuras el 58% de la misma son proyectos de infraestructuras para el área de Sacyr Concesiones.

Durante el ejercicio 2018, Sacyr se ha adjudicado sus primeros proyectos de infraestructuras en Estados Unidos, con lo que cumple con uno de los hitos de su programa estratégico 2015-2020. Sacyr realizará cuatro proyectos en el país, tres de ellos para la Florida Department Of Transportation (FDOT) y un cuarto en el municipio de “Palmetto Bay”, por un importe aproximado conjunto de 318 millones de euros.

- Para la Florida Department of Transportation (FDOT):
 - Construcción de la carretera SR23 en la ciudad Jacksonville (Florida, EEUU), un proyecto licitado por el Departamento de Transportes de Florida (FDOT, de sus siglas en inglés). El proyecto, valorado en 229 millones de dólares (203 millones de euros), prevé la construcción de un nuevo tramo de 17,7 km de la autopista First Coast Expressway. Esta infraestructura contará con 26 estructuras-puentes, el más largo, de 300 metros, está situado en Black Creek. El plazo total del contrato es de 66 meses.
 - Remodelación de un tramo de la carretera I75, situada en el oeste de Florida, con un presupuesto cercano a los 70 millones de euros. El proyecto llevará a cabo la reconstrucción, remodelación y ampliación de más de 12 kilómetros de vía en la intersección de la I75 y la SR70, incluyendo la reconfiguración del enlace entre ambas carreteras y la modificación de un tramo de aproximadamente 1,7 km. de la SR70.
 - La ampliación de la carretera SR82, entre Alabama Road South y Homestead South, con un presupuesto de 36 millones de euros. El proyecto duplicará 11 km de la infraestructura vial existente, pasando de una única calzada con un carril por sentido a dos calzadas separadas con dos carriles

por sentido y además se ensanchará un tramo de unos 4,4 km. del Canal Hendry existente.

- Por último, Sacyr realizará, en el municipio de Palmetto Bay, en el condado de Miami-Dade, a unos 30 minutos al sur de la ciudad de Miami, el diseño y la construcción de tres nuevas calles y la ampliación y mejora de dos calles existentes, con una longitud total de 1.800 m, por un importe de 9 millones de euros.

Destacan, como proyectos adjudicados durante el año, además de los obtenidos en Estados Unidos, los siguientes:

A nivel internacional:

- Diseño y construcción en Chile del nuevo hospital de Alto Hospicio en Iquique, Región de Tarapacá, por un importe total de 95 millones de euros. Con 235 camas, 3 salas de parto integral, 49 boxes de atención, diseño con aislamiento antisísmico, eficiencia energética y un helipuerto; dará servicio a más de 108.000 habitantes y acogerá las atenciones de salud de las comunas del Tamarugal.
- Construcción del nuevo Hospital de Villarrica, ubicado en la región de la Araucanía en Chile, por un importe de 44 millones de euros. Este hospital beneficiará a casi 100.000 habitantes provenientes de las comunas que forman parte del Nudo Lacustre de la provincia de Cautín (Villarrica, Pucón, Curarrehue y Loncoche). El recinto contará con una infraestructura de 21.000 m² para albergar 115 camas, Unidad de Tratamientos Intermedios, Servicio de Urgencia, 6 pabellones, 3 salas de parto, 12 puestos de diálisis y un Policlínico que dará atenciones de medicina general y diversas especialidades médicas.

El Hospital de Villarrica será el cuarto construido por Sacyr Ingeniería e Infraestructuras en Chile: el Hospital Regional de Antofagasta, inaugurado en 2017 y que además gestiona Sacyr Concesiones, el Hospital Biprovincial Quillota-Petorca y el Hospital de Alto Hospicio, ambos actualmente en construcción.

- Construcción del nuevo aeropuerto “El Tepual” de la ciudad de Puerto Montt, en Chile, por un importe de 33 millones de euros.

- Construcción del nuevo Hospital de San Alejandro, en San Andrés de Cholula, estado de Puebla, en Méjico, por un importe de 70 millones de euros. El nuevo centro sustituirá al histórico centro de San Alejandro que, en septiembre de 2017, resultó muy dañado por el terremoto que asoló la capital federal.
- Rehabilitación y actualización de diferentes zonas urbanas en Bogotá, Colombia, por un importe total de 38 millones de euros. El primer proyecto, adjudicado por el Instituto de Desarrollo Urbano (IDU), consiste en la rehabilitación de la Zona Rosa de Bogotá actuando sobre 71.555 metros cuadrados. El segundo proyecto, en el sector urbano de “La Sabana”, consiste en diseñar y desarrollar una red peatonal para reorganizar la movilidad de la zona. La tercera actuación urbana consiste en la rehabilitación y mejora de la Avenida Boyacá, realizando una vía de dos calzadas cada una de tres carriles.
- Sacyr realizará en Colombia el realce de bocatomas en el embalse “La Esmeralda” para la Central Hidroeléctrica de Chivor, en Santa María, Departamento de Boyacá, por un importe de 32 millones de euros.
- Construcción del Polideportivo del Callao, la remodelación del Coliseo Miguel Grau en Callao y la construcción del Estadio de la Universidad Nacional de San Marcos para los Juegos Panamericanos 2019, situados en Perú, por un importe total de 44 millones de euros.
- Rehabilitación del Aeropuerto Internacional “Capitán FAP José A. Quiñones”, en la localidad de Chiclayo, Perú, por un importe total de 32 millones de euros. Los trabajos implican el cambio de los pavimentos del sistema de pistas, la construcción de un cerco perimétrico y la construcción de la vía perimetral de todas las instalaciones.
- Construcción, fase 1, de la “Línea Este” del Metro de Fortaleza en Brasil, por un importe total de 350 millones de euros. Las obras comprenden la ejecución de un túnel de 7,3 kilómetros de longitud, de los que 6 kilómetros serán ejecutados mediante máquinas tuneladoras, así como la construcción de 4 estaciones subterráneas (“Central Chico da Silva”, “Colegio Militar”, “Nunes Valente” y “Papicú”) y 1 en superficie (“Tirol-Moura Brasil”). Además, se ejecutarán los refuerzos de los

túneles en los lugares donde se construirán las estaciones de la siguiente fase (“Catedral” y “Luiza Távora”).

- Construcción de la nueva autopista A6, entre Dungiven y Drumahoe en Irlanda del Norte, Reino Unido, por un importe total de 161 millones de euros. El contrato, adjudicado por el Departamento de Infraestructuras del Gobierno de Irlanda del Norte, incluye el diseño y construcción de la vía, que tiene una longitud de 26 kilómetros. Forma parte del Corredor de Transporte Noroeste, que conecta estratégicamente el área metropolitana de Belfast y el noroeste del país.
- Rehabilitación del puente “25 de Abril”, en Lisboa, Portugal, por un importe de 13 millones de euros. Se acometerán trabajos en la estructura metálica, en el tablero ferroviario norte y en los elementos de hormigón de la cimentación, del estribo sur del puente colgante y del estribo del viaducto en el acceso norte.

A nivel nacional:

- Construcción del nuevo Metro de San Sebastián, Guipúzcoa, por un importe total de 53 millones de euros.
- Ampliación y obras de mejora en “Punta Langosteira” en La Coruña, por un importe de 47 millones de euros.
- Obras de remodelación y ampliación del edificio Dique Sur, de la terminal 1 del Aeropuerto de Barcelona-El Prat, por un importe de 28 millones de euros.
- Construcción de los túneles viarios de la Plaza de “Les Glories Catalanes” lote 4 en Barcelona, por un importe de 25 millones de euros.
- Obras de ampliación y reforma del Hospital Universitario Quirón, en Madrid, por un importe de 18 millones de euros.
- Construcción del nuevo bloque quirúrgico del Hospital General Universitario “Gregorio Marañón”, en Madrid, por un importe de 16 millones de euros.

Contratos pendientes de firma:

-Remodelación y concesión en Uruguay del “Ferrocarril Central”, por un importe de cartera estimado de 822 millones de euros. Con una longitud de 270 kilómetros, se trata de un corredor ferroviario conectará la capital Montevideo con Paso de los Toros, en el departamento de Tacuarembó, al norte del país.

Con posterioridad al cierre:

- Sacyr se ha adjudicado la construcción de dos nuevos hospitales en Chile, “Provincia Cordillera” y “Sótero del Río”. El primero de ellos albergará un total de 394 camas y 10 pabellones, ocupando un total de 92.886 metros cuadrados de superficie. El segundo de ellos albergará 719 camas, 39 pabellones, 5 salas de parto integral y contará con una superficie de 313.803 metros cuadrados, siendo uno de los hospitales más grandes y más complejos de la capital andina. El total de la inversión aproximada conjunta es de más de 481 millones de euros.

- Construcción y concesión en Chile de la autopista Los Vilos - La Serena. El proyecto tiene una extensión total de 245 km y comienza al norte Los Vilos y termina en su tramo interurbano al sur de Coquimbo, a lo que se suma el tramo urbano de 16 km comprendido entre el km 457,7 y el km 473,6, terminando a la altura de la intersección con calle Brasil, uniéndose con la Concesión de la Ruta 5 Tramo La Serena-Vallenar.

- En España Sacyr se ha adjudicado el proyecto de construcción de plataforma del corredor Mediterráneo de alta velocidad Murcia Almería. Tramo: Los Arejos Nijar por importe de 98 millones de euros de ADIF.

- En España Sacyr se ha adjudicado las obras de ampliación de la Autovía del Turia (CV-35) en la comunidad valenciana. 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.

Hitos relevantes

- Sacyr Infraestructuras e Ingeniería ha entregado al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) el nuevo complejo hospitalario de Querétaro, conocido como “El Marqués”. El hospital mejicano tiene una capacidad de 260 camas, 26 especialidades, 12 quirófanos, helipuerto entre otros equipamientos; beneficia a más de 800.000 habitantes de los estados de Querétaro, San Luis Potosí, Guanajuato e Hidalgo y forma parte de los 12 hospitales modernos que se han construido en el país como parte del plan de infraestructura del IMSS.

El complejo realiza un uso eficiente de ahorro de agua con una planta de tratamiento de agua y un uso energético eficiente al disponer de lámparas LED, entre otros recursos de bajo impacto medioambiental.

- Sacyr Somague, filial portuguesa de Sacyr Ingeniería e Infraestructuras, ha recibido el galardón “The Year in Infrastructure 2018” en la categoría de Generación de Energía por el proyecto de la central hidroeléctrica de Foz Tua en Bragança, Portugal. El premio fue entregado por Bentley Institute, que, desde 2004, reconoce los avances en la digitalización del sector de las infraestructuras. El premio subraya el excepcional trabajo de Sacyr Somague en esta gran obra de ingeniería, de 108 metros de altura y 275 metros de cerramiento de coronamiento, que alberga una central hidroeléctrica de 251 MW.
- Inauguración del nuevo tramo de 5,5 km del metro de Sao Paulo, Brasil, con 4 nuevas estaciones.

SACYR CONCESIONES

(Miles de Euros)	2018	2017	% Var
Cifra de Negocios	793.268	612.764	29,5%
Ingresos construcción	361.025	257.006	40,5%
Ingresos Concesiones	432.243	355.758	21,5%
EBITDA	271.950	231.940	17,2%
Margen Ebitda	62,9%	65,2%	

- La cifra de negocios de la actividad de concesiones ascendió a 793 millones de euros mostrando un crecimiento del 29% respecto al año anterior, gracias al buen comportamiento, tanto de los ingresos concesionales como de los ingresos de construcción.
- El mayor avance de algunos proyectos, sumado al arranque de las obras de varios proyectos en cartera, provocaron un incremento de los ingresos de construcción del 40% respecto al año anterior. Este crecimiento se debe principalmente a las concesiones Rutas del Litoral en Uruguay, Vial Sierra Norte en Perú, Rutas del Este en Paraguay, Pirámides-Tulancingo y Hospital de Tláhuac ambas en México, y Cúcuta-Pamplona, Rumichaca Pasto y Montes de María en Colombia.
- Los ingresos concesionales experimentaron un crecimiento del 21% durante el año, alcanzando 432 millones de euros. Este incremento de la facturación se explica principalmente por, la entrada en explotación del Hospital de Antofagasta en octubre 2017, la entrada en explotación de Rutas del Limarí en julio 2018 y la positiva evolución de los tráficos.
- Por su parte, el EBITDA a 31 de diciembre de 2018 ascendió a 272 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 17% respecto a los 232 millones de euros del año anterior.

DATOS MILES DE EUROS	2018	2017	Var. (%)
AUTOVÍA DEL TURIA	13.779	13.383	3,0%
AUTOVÍA NOROESTE C.A.R.M.	6.705	6.810	-1,5%
VIASTUR	7.364	7.225	1,9%
PALMA MANACOR	11.449	11.105	3,1%
AUTOVÍA DEL BARBANZA	9.674	9.335	3,6%
AUTOVÍA DEL ERESMA	7.135	7.196	-0,8%
AUTOVÍA DEL ARLANZÓN	37.662	37.619	0,1%
INTERCAMBIADOR DE MONCLOA	12.971	12.665	2,4%
INTERCAMBIADOR DE PLAZA ELÍPTICA	6.872	6.709	2,4%
AUTOPISTA DE GUADALMEDINA	16.309	15.343	6,3%
HOSPITAL DE PARLA	13.399	13.050	2,7%
HOSPITAL DE COSLADA	13.763	14.068	-2,2%
HOLDINGS	1.319	1.655	-20,3%
ESPAÑA	158.399	156.162	1,4%
HOLDINGS	1.286	1.262	2,0%
IRLANDA	1.286	1.262	2,0%
HOLDINGS	877	882	-0,6%
PORTUGAL	877	882	-0,6%
HOLDINGS	2.010	1.493	34,7%
RUTAS DEL DESIERTO - ACCESOS A IQUIQUE	19.147	19.791	-3,3%
VALLES DEL BIO BIO - CONCEPCIÓN CABRERO	36.914	35.809	3,1%
VALLES DEL DESIERTO - VALLENAR CALDERA	20.069	23.009	-12,8%
RUTA 43 - LIMARI	9.003	3.739	140,8%
HOSPITAL ANTOFAGASTA	38.541	21.813	76,7%
SERENA VALLENAR - RUTAS DEL ALGARROBO	28.712	29.797	-3,6%
AEROPUERTO DEL SUR S.A.	4.402	-	n/a
CHILE	158.797	135.451	17,2%
CONVIAL SIERRA NORTE	29.845	13.818	116,0%
PERU	29.845	13.818	116,0%
HOLDINGS	3.459	810	327,3%
MONTES DE MARÍA	16.675	16.941	-1,6%
RUMICHACA	30.713	10.372	196,1%
PAMPLONA-CÚCUTA	18.963	16.874	12,4%
COLOMBIA	69.810	44.997	55,1%
HOLDINGS	43	32	36,1%
RUTAS DEL LITORAL	3.002	209	1337,3%
URUGUAY	3.045	240	1166,7%
RUTAS DEL ESTE	5.474	1.074	409,5%
PARAGUAY	5.474	1.074	409,5%
HOSPITAL TLAHUAC	668	1.617	-58,7%
HOLDINGS	478	-	n/a
AUTOVIA PIRÁMIDES TULANCINGO PACHUCA	3.563	255	1298,6%
MÉJICO	4.709	1.871	151,6%
TOTAL SIN INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN	432.243	355.758	21,5%
INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN	361.025	257.006	40,5%
TOTAL	793.268	612.764	29,5%

Evolución tráfico

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

Destacan, a nivel internacional, la Autopista Valles del Bio-Bio con un crecimiento del 7% y Rutas del desierto con un 3% ambas en Chile, N6 Galway-Ballinasloe con un crecimiento del 14% en Irlanda, y, a nivel nacional, la Autopista Málaga – Las Pedrizas en España con un crecimiento del 4%.

Los datos de tráfico se muestran a continuación:

IMD ACUMULADO

	2018	2017	Var.
AUTOPISTAS PEAJE EN SOMBRA ESPAÑA			
- AUTOVIA DEL NOROESTE (1)	12.596	12.376	1,8%
- Ma-15 PALMA-MANACOR	25.515	25.183	1,3%
- AS-II OVIEDO-GIJÓN (VIASTUR)	23.357	23.432	-0,3%
- AUTURSA CV-35	39.392	39.091	0,8%
- ERESMA	8.013	8.194	-2,2%
- BARBANZA	13.840	13.644	1,4%
- ARLANZON	22.248	22.118	0,6%
AUTOPISTAS PEAJE DIRECTO ESPAÑA			
- AP-46 MÁLAGA - LAS PEDRIZAS	13.116	12.562	4,4%
AUTOPISTAS PEAJE EXTRANJERO			
- N6 GALWAY-BALLINASLOE	13.373	11.750	13,8%
- VALLES DEL DESIERTO	4.747	4.742	0,1%
- RUTAS DEL DESIERTO	6.908	6.725	2,7%
- RUTAS DEL ALGARROBO	4.393	4.471	-1,7%
- VALLES DEL BIO-BIO	7.231	6.737	7,3%
- RUTA DE LIMARÍ	5.164	-	-
- MONTES DE MARÍA	3.004	3.111	-3,4%
- UNIÓN VIAL DEL SUR	6.140	6.082	1,0%
- DESARROLLO VIAL AL MAR	7.529	7.292	3,3%
- RUTAS DEL ESTE	14.369	14.560	-1,3%

Contratación y Cartera

La cartera de Sacyr Concesiones, a 31 de diciembre de 2018, alcanza los 27.081 millones de euros, con un peso internacional del 82%.

Durante año 2018, Sacyr Concesiones se adjudicó su primera concesión aeroportuaria en Chile. El proyecto consiste en la ampliación, financiación, construcción y gestión durante 6 años del aeropuerto El Tepual - Puerto Montt, con unos ingresos futuros de concesión de 58 millones de euros. El Tepual es el cuarto aeropuerto de Chile, en número de pasajeros, con más de 700.000 por año.

Contratos pendientes de firma:

Sacyr Concesiones ha sido elegida como adjudicataria para el proyecto “El Ferrocarril Central tramo Puerto de Montevideo – Estación Paso de los Toros”, en Uruguay, con una cartera estimada de 2.200 millones de euros y 18 años de concesión.

Con posterioridad al cierre:

Sacyr Concesiones, ha quedado seleccionada para la adjudicación de la Concesión Ruta 5, tramo: “Los Vilos-La Serena”, en Chile, y que considera, además, un nuevo trayecto urbano conocido como conurbación entre La Serena y Coquimbo. El proyecto, con una cartera estimada de 865 millones de euros, y una duración máxima de 30 años para la concesión, tiene una extensión total de 245 kilómetros.

Sacyr Concesiones, ha quedado seleccionada para la adjudicación de la concesión del “Aeropuerto de Chacatulla de Arica”, en Chile, con una cartera estimada de 204 millones de euros y un plazo de 20 años para la concesión. El proyecto implica la ampliación y mejora de la actual terminal aérea duplicando la superficie de la misma, lo que le permitirá atender a más de 1,1 millones de pasajeros anuales.

En el mes de febrero de 2019 se ha firmado con la Administración concedente el Convenio Complementario del proyecto Málaga-Las Pedrizas. La inversión prevista es de 24 millones de €. Para acometer estas inversiones, 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.

Hitos relevantes

- **Sacyr firma la refinanciación de la autopista de Guadalmedina por 229 millones de euros.**

Sacyr Concesiones cerró la refinanciación de la autopista de peaje española AP-46, Autopista de Guadalmendina, mediante una emisión de bonos colocada entre inversores institucionales internacionales (MEAG, AEWL, Kommunalkredit) por importe de 229 millones de euros.

Esta operación supone un hito en la consolidación del proyecto ya que los términos y condiciones de la nueva financiación implican una mejora significativa respecto de la deuda existente, lo que se traduce en una reducción del coste financiero y una mayor visibilidad de las obligaciones financieras futuras para la sociedad concesionaria.

La refinanciación de la AP-46 se enmarca dentro de la estrategia de Sacyr Concesiones para optimizar continuamente la estructura financiera de sus activos, con el objetivo de alargar la vida de la deuda, mejorar el perfil de los vencimientos y maximizar el valor de los activos.

- **Sacyr avanza en la financiación de dos de sus autopistas colombianas Rumichaca-Pasto y Montes de María.**

La compañía ha cerrado dos contratos por un valor total de 110 millones de dólares (100 millones de euros) para sus autopistas de cuarta generación Rumichaca-Pasto y Montes de María.

- Respecto a Montes de María, la concesionaria suscribió una primera fase de financiación por valor de 50 millones de dólares (45 millones de euros).
- Por otra parte, la Concesionaria Vial Unión del Sur ha logrado una primera fase de financiación de 60 millones de dólares (53 millones de euros), que garantiza los recursos para la ejecución de las obras del tramo entre Pedregal y Catambuco durante los próximos meses.

- **Sacyr firma la financiación de la autopista Pirámides-Tulancingo-Pachuca y el Hospital de Tláhuac en Méjico.**

Sacyr Concesiones cerró la financiación de sus dos primeros proyectos concesionales en Méjico, consolidado un hito en la presencia de Sacyr Concesiones en dicho país. Los activos concesionales financiados han sido:

- La Autopista Pirámides-Tulancingo-Pachuca, por un importe 75 millones de euros.
- Hospital de Tláhuac, por un importe de 88 millones de euros.

- **Entrada en explotación de la nueva ruta entre La Serena y Ovalle, Ruta del Limarí, en Chile.**

Con fecha 11 de julio de 2018, Sacyr puso en operación su quinta autopista concesionada, la nueva ruta entre La Serena y Ovalle, Ruta del Limarí en la región de Coquimbo, en el norte de Chile. La inversión total supera los 180 millones de euros, con un periodo de concesión de 30 años. La nueva vía, de 86 kilómetros de longitud, permitirá mejorar la condición de conectividad en la zona, con una reducción de 25% a 30% en los tiempos de viaje.

SACYR SERVICIOS

(Miles de euros)	2018	2017	% Var
Cifra de Negocios	1.075.310	951.896	13,0%
Medioambiente	438.578	389.997	
Multiservicios	507.958	443.966	
Agua	123.800	114.299	
Central	4.974	3.634	
EBITDA	94.721	83.300	13,7%
Medioambiente	50.607	47.216	
Multiservicios	19.699	17.056	
Agua	23.117	19.018	
Central	1.298	10	
Margen Ebitda	8,8%	8,8%	

La cifra de negocios del área de Servicios alcanzó 1.075 millones de euros a 31 de diciembre de 2018 lo que representa un crecimiento del 13% frente al cierre del ejercicio 2017. Este crecimiento es gracias a la positiva evolución de sus tres áreas de actividad, mostrando la sólida 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:

- Multiservicios experimentó un crecimiento en la facturación del 14% debido a la aportación de los importantes contratos adjudicados trimestres anteriores, como el contrato de servicio de operación y mantenimiento del Hospital Antofagasta y los relativos a servicios a la dependencia y conservación de infraestructuras.
- Medioambiente creció un 12% gracias entre otros a la aportación de los contratos de recogida de residuos urbanos, como el contrato recogida de residuos, limpieza viaria, mantenimiento de zonas verdes y transporte de residuos en Bogotá, Colombia.
- En cuanto a la actividad de Agua alcanzó los 124 millones de facturación a 31 de diciembre de 2018, lo que representa un crecimiento del 8% respecto al cierre del

ejercicio anterior, gracias a las adjudicaciones de trimestres anteriores y a la mejora generalizada de los contratos.

El EBITDA alcanzó un importe de 95 millones de euros, frente a los 83 millones de euros alcanzados el año anterior, lo que representa un crecimiento del 14%. Destacar el crecimiento generalizado del EBITDA en todas las áreas del grupo. El margen EBITDA se situó en el 8,8%.

Contratación y Cartera

La cartera de Sacyr Servicios ascendió a 5.899 millones de euros. Un 29% 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:

- Contrato de recogida de residuos, limpieza viaria, mantenimiento de zonas verdes y transporte de residuos del Área de Servicio Especial nº 5 de Bogotá, Colombia, por un importe total de 170 millones de euros y un plazo de 8 años para la concesión.
- Gestión del servicio público de Residuos Sólidos Urbanos (RSU) y limpieza viaria del municipio de Arona, Santa Cruz de Tenerife, por un importe total de 53 millones de euros y un periodo de 8 años para la concesión.
- Servicio de limpieza viaria y recogida de residuos de la ciudad Autónoma de Melilla por 51 millones de euros y un periodo de 4 años, ampliable por otros 2 años más.
- Contrato de servicio de limpieza urbana, recogida y transporte de residuos municipales en Barakaldo, Vizcaya, por un importe total de 33 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.
- Servicio de limpieza viaria y recogida de residuos de la ciudad de Lérida, por un importe de 28 millones de euros y un periodo de 6 años.

- Explotación de la planta sur de secado térmico de lodos, para el Canal de Isabel II, en Madrid, por un importe de 21 millones de euros y plazo para la concesión de 4 años.
- Contrato de reforma y explotación del centro de residuos urbanos de Montoliú , Llérida, por un importe de 20 millones de euros y un plazo de 10 años, prorrogables por otros 10 años más.
- Servicio de recogida de residuos urbanos, limpieza urbana, higiene pública y limpieza de playas en la localidad de Ovar, distrito de Aveiro en Portugal, por un importe de 10 millones de euros y un periodo de 8 años.

Multiservicios:

- Servicio de operación y mantenimiento, para la sociedad concesionaria “Valles del Bío-Bío”, en Chile, por un importe total de 106 millones de euros y un plazo de 30 años.
- Servicios de operación y mantenimiento, para la sociedad concesionaria “Rutas del Desierto”, en Chile, por un importe total de 57 millones de euros y un plazo de 30 años.
- Servicio de ayuda a domicilio en la Comunidad de Madrid, por un importe total de 56 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Servicio limpieza de las estaciones del Metro de Madrid, lote 3, por un importe total de 34 millones de euros y un plazo de 4 años.
- Servicio de ayuda a domicilio en las provincias de Valladolid y Ávila, por un importe total de 30 millones de euros y un plazo de 3 años y 2 años respectivamente.
- Contrato de limpieza y mantenimiento de las líneas 2 y 6 del Metro de Santiago de Chile, por un importe de 30 millones de euros y un plazo de 42 meses prorrogables por 12 meses más.

- Servicios de limpieza integral de edificios, locales y dependencias estatales, ubicados en la Comunidad de Madrid, de los Ministerios de la Presidencia, Relaciones con las Cortes e Igualdad (lote 12) y del Ministerio de Justicia (lote 2), por un importe total de 17 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.
- Servicios de limpieza de las instalaciones de la Consejería de Sanidad de la Generalitat Valenciana, por un importe total de 15 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Gestión y conservación de dos Corredores Viales en Perú, por un importe total de 14 millones de euros y un plazo de 3 años.
- Servicios de conservación y mantenimiento de la AP-66, por un importe de 10 millones de euros y un plazo de 3 años.
- Servicio de conservación de carreteras global mixta, de los caminos de la provincia del Ranco, sector norte, etapa II, Región de los Ríos en Chile, por un importe de 8 millones de euros y un plazo de 4 años.

Agua:

- Gestión 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, por un importe total de 400 millones de euros, durante un plazo de 35 años. Prestará servicio a una población de 5.000 habitantes, que en periodo estival supera los 25.000 habitantes.
- Servicios de operación y mantenimiento para la explotación de la Estación depuradora de aguas residuales industriales de la compañía Helados Alacant, por un importe de 11 millones euros y un plazo de 20 años.
- Contrato de mejora y mantenimiento de las Estaciones de Aguas Residuales (EDAR) del Canal de Isabel II, en Madrid, por un importe de 2 millones de euros
- Explotación de una planta de tratamiento de agua, para uso agrícola, al norte de la localidad de Adelaida, Australia, durante un periodo de 15 años. La capacidad de producción será de 12 hectómetros cúbicos de agua al año.

Con posterioridad al cierre:

Sacyr Servicios ha sido adjudicatario de:

- El contrato de limpieza, desinfección, desinsectación y desratización de las Direcciones Generales de Policía y de la Guardia Civil, Lote 9 en Extremadura, Andalucía, Islas Canarias, Ceuta y Melilla.
- El contrato de gestión y conservación rutinaria, por niveles de servicios, del corredor vial, de 324 kilómetros de longitud, que une las ciudades de Cusco y Echarate, en Perú.
- El 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.

SACYR INDUSTRIAL

(Miles de Euros)	2018	2017	% Var
Cifra de Negocios	526.722	522.851	0,7%
Petróleo y Gas	138.743	196.957	
Redes y Transporte eléctrico	49.355	44.272	
Plantas de procesos industriales	91.503	72.299	
Agua	86.481	74.214	
Plantas Generación	158.874	132.923	
Central	1.766	2.186	
EBITDA	36.342	34.453	5,5%
Margen EBITDA	6,9%	6,6%	

La cifra de negocios de Sacyr Industrial ascendió a 527 millones de euros a 31 de diciembre de 2018, lo que supone un crecimiento del 1% respecto al año anterior.

Contratos EPC

- Petróleo y Gas facturó 139 millones de euros, un descenso respecto al año anterior debido a la finalización de los proyectos en Perú, de Nuevo Mundo y el módulo de gasolinas en la refinería de la Pampilla. Destacar el notable crecimiento de su filial de mantenimiento, Sacyr Nervión, con un aumento del 25%
- El área de redes y transporte eléctrico, por su parte, alcanzó 49 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 11% frente al año anterior, gracias al mayor ritmo de facturación de los contratos en Chile.
- La actividad de plantas de procesos industriales alcanzó una cifra de negocios de 92 millones de euros a 31 de diciembre de 2018, frente a los 72 millones de euros, alcanzados el año anterior. Este crecimiento del 27% se debió a la aportación de los proyectos de la Cementera de Potosí (Bolivia) y la Planta de Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos en Melbourne (Australia).
- La actividad de Agua alcanzó a 31 de diciembre de 2018, una cifra de negocios de 86 millones de euros, frente a los 74 millones del año anterior, lo que representa un crecimiento del 17%. Este crecimiento se debió a la mayor facturación de contratos como la Desaladora de Sohar en Omán, la planta de tratamiento de agua de Adelaida en Australia, o proyectos nacionales como la depuradora de Ibiza y la desaladora de Tenerife.

Plantas de Generación

- Por su parte, la cifra de negocios de las plantas de generación ascendió a 159 millones de euros a 31 de diciembre de 2018, frente a los 133 alcanzados en el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento del 20% se explica por la aportación de nuevos contratos como el de fotovoltaicas en Picón, y al incremento del precio del pool eléctrico.

El promedio del precio de la electricidad en el pool se situó en 57,3 €/MWh, durante el año 2018 frente a los 52,2€/MWh del año anterior.

La positiva evolución de la facturación ha ido acompañada de un crecimiento del EBITDA del 5%, que ascendió a 31 de diciembre de 2018, a 36 millones de euros, estableciendo un margen EBTIDA del 6,9%.

Contratación y Cartera

La cartera del área industrial ascendió a 2.511 millones de euros en el año 2018. Destacan las adjudicaciones de los siguientes proyectos:

- Construcción de una terminal de almacenamiento y distribución de combustibles en la localidad de Mollendo, departamento de Arequipa (Perú), por importe total de 31 millones de euros.
- Diseño y construcción de una planta de tratamiento de agua para uso agrícola, en la ciudad de Adelaida (Australia) por un importe total de 85 millones de euros.
- Construcción de tres plantas solares fotovoltaicas, Picón I, II y III en Ciudad Real por un importe total de 46 millones de euros.
- Construcción de una terminal de granulado para “Bergé Marítimo”, en Huelva, por un importe total de 8 millones de euros
- Instalación de 13 aerogeneradores en un parque eólico de Lugo para la empresa Naturgy, por un importe total de 6 millones de euros.

Con posterioridad al cierre:

- Un consorcio, participado por Sacyr Industrial, se ha adjudicado la construcción de una planta geotérmica piloto, de 5MW, en “Laguna Colorada” (Bolivia).

Hitos relevantes

- Inauguración de la ampliación de la refinería de la Pampilla en Perú. El proyecto acometido por Sacyr Industrial incluía la ingeniería, suministro y construcción de la ampliación de la refinería para adecuar los combustibles a la nueva reglamentación medioambiental peruana y así cumplir con los niveles de azufre requeridos en el bloque de destilados medios. Esta ampliación permitirá a la refinería el

aprovechamiento total de la capacidad de destilación de petróleo actualmente instalada e incrementarla en un 20% adicional. Además, facilitará el procesamiento de crudos pesados, con mayor contenido de azufre también disponibles en la región.

La puesta en producción de estas nuevas unidades representa un hito relevante e histórico para la Refinería La Pampilla y para el desarrollo energético del país. Este proyecto consolida y refuerza a Sacyr Industrial en el sector de petróleo y gas donde ya ha realizado proyectos en Bolivia y España, además de diversos proyectos en Panamá, Ecuador, Bolivia, Reino Unido y España en infraestructuras eléctricas, plantas de energía y tratamiento de residuos.

- Inauguración del proyecto “Producción de hidrocarburos del Lote 57 (Nuevo Mundo)”, llevado a cabo en mitad de la selva peruana, en el Departamento de Cuzco. El proyecto ha consistido en la construcción de una planta de compresión que permitirá compensar el normal decaimiento de presión de los pozos de gas de los campos Kinteroni y Sagari, asegurando el plateau productivo y las condiciones de entrega en cuanto a presión y caudal en la Planta Malvinas del Consorcio Camisea. Sacyr Fluor división de Sacyr Industrial ha desarrollado Ingeniería, Compras y Construcción de la Unidad 400.

VI. Evolución Bursátil

SACYR	DICIEMBRE		% Var 18/17
	2018	2017	
Precio de la acción al cierre (euros / acción)	1,74	2,36	-26,07%
Precio máximo de la acción	2,77	2,80	-0,89%
Precio mínimo de la acción	1,54	1,90	-19,21%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)*	965.400	1.305.837	-26,07%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	1.466.440	1.987.529	-26,22%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	2.430.538	3.325.144	-26,90%
Frecuencia de contratación (%)	100	100	
Número de acciones (Miles)	553.555	533.111	3,83%
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	

* Ajustado en 2017 por las ampliaciones de capital de Febrero y Julio 2018

VII. Participaciones significativas

El desglose de participaciones significativas del grupo a 31 de diciembre de 2018, 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".

	Diciembre - 2018
Disa Corporación Petrolífera, S.A.	12,59%
Beta Asociados, S.L.	7,16%
Grupo Corporativo Fuertes, S.L.	6,29%
Prilomi, S.L.	4,67%
Prilou, S.L	3,33%
Otros	65,96%
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 DOCE MESES TERMINADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

ÍNDICE DE CONTENIDOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO.....	3
CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA INTERMEDIA.....	4
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO INTERMEDIO.....	5
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO.....	6
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO.....	7
NOTAS EXPLICATIVAS:	
1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA	8
2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES	8
3.- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO	14
4.- ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS.....	25
5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES	28
6.- PROYECTOS CONCESIONALES	28
7.- FONDO DE COMERCIO	29
8.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	30
9.- EXISTENCIAS.....	31
10.- CUENTA A COBRAR POR ACTIVOS CONCESIONALES	32
11.- ACTIVOS FINANCIEROS	32
12.- PASIVOS FINANCIEROS.....	34
13.- PROVISIONES.....	39
14.- OTRAS DEUDAS FINANCIERAS GARANTIZADAS	39
15.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS	41
16.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	41
17.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS	43
18.- GANANCIA POR ACCIÓN.....	44
19.- PLANTILLA MEDIA	45
20.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS	45
21.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	46
22.- RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA EL GRUPO SACYR.....	48
23.- OTRA INFORMACION RELEVANTE	55
24.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE	56
25.- MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO	58
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO	61
FIRMA Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO	76

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO

Miles de euros			
ACTIVO	NOTA	31-dic-18 (No auditado)	31-dic-17 (Auditado)
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		8.895.502	8.098.033
I. Inmovilizaciones materiales	5	441.230	387.600
II. Proyectos concesionales	6	1.353.656	1.370.054
III. Otros activos intangibles		25.901	17.188
IV. Fondo de comercio	7	166.633	166.801
V. Inversiones contabilizadas por el método de participación	8	2.156.782	2.115.478
VI. Cuenta a cobrar por activos concesionales	10	3.552.834	2.854.735
VII. Activos financieros no corrientes	11	149.754	105.010
VIII. Instrumentos financieros derivados	11	111.160	1.656
IX. Activos por impuestos diferidos		918.108	837.797
X. Otros activos no corrientes		19.444	241.714
B) ACTIVOS CORRIENTES		4.954.308	5.478.224
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	4	362.172	454.992
II. Existencias	9	209.331	199.937
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		1.968.456	2.314.987
- Clientes por ventas y prestación de servicios		358.372	377.923
- Clientes por contratos de construcción		1.032.719	1.361.598
- Personal		1.459	1.447
- Administraciones Pública Deudoras		216.531	171.324
- Otras cuentas a cobrar		359.375	402.695
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	10	293.238	260.278
V. Inversiones financieras corrientes	11	123.190	113.361
VI. Instrumentos financieros derivados	11	1.256	0
VII. Efectivo y equivalentes al efectivo		1.990.212	2.115.992
VIII. Otros activos corrientes		6.453	18.677
TOTAL ACTIVO		13.849.810	13.576.257

Miles de euros			
PASIVO	NOTA	31-dic-18 (No auditado)	31-dic-17 (Auditado)
A) PATRIMONIO NETO		1.507.191	2.004.419
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		1.145.833	1.652.138
I. Capital suscrito		553.555	533.111
II. Prima de emisión		17.162	17.162
III. Reservas		606.592	1.091.751
IV. Resultado atribuible a la sociedad dominante		150.398	130.644
V. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		(4.894)	0
VI. Valores propios		(44.771)	(37.063)
VII. Act. fin. a valor razonable con cambios en patrimonio		2.507	66.421
VIII. Operaciones de cobertura		(62.799)	(71.570)
IX. Diferencias de conversión		(72.023)	(78.429)
X. Otros ajustes por cambio de valor		106	111
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS		361.358	352.281
B) PASIVOS NO CORRIENTES		7.915.874	7.253.254
I. Ingresos diferidos		52.390	54.408
II. Provisiones no corrientes	13	313.917	294.882
III. Deudas con entidades de crédito	12	5.061.232	4.729.167
IV. Otra deuda financiera garantizada	14	1.617.442	1.489.252
V. Acreedores no corrientes		530.295	315.116
VI. Instrumentos financieros derivados	12	105.917	192.800
VII. Pasivos por impuestos diferidos		233.009	177.629
VIII. Deudas no corrientes con empresas asociadas		1.672	0
C) PASIVOS CORRIENTES		4.426.745	4.318.584
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	4	170.236	176.965
II. Deudas con entidades de crédito	12	1.097.331	921.205
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		2.943.554	3.023.372
- Proveedores		2.431.137	2.460.912
- Personal		46.226	44.941
- Pasivos por impuestos corrientes		23.178	10.122
- Administraciones públicas acreedoras		142.033	111.623
- Otras cuentas a pagar		300.980	395.774
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas		39.446	47.189
V. Instrumentos financieros derivados	12	18.953	27.127
VI. Provisiones corrientes		157.225	122.726
TOTAL PASIVO		13.849.810	13.576.257

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA INTERMEDIA

(Periodo intermedio de seis meses y acumulado a 31 de diciembre de 2018 y 2017)

Miles de euros					
CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	NOTA	2º semestre 2018 (No auditado)	2º semestre 2017 (No auditado)	31-dic-18 (No auditado)	31-dic-17 (Auditado)
Cifra de negocios	16	1.992.721	1.570.033	3.795.717	3.092.606
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		20.854	1.173	21.591	1.603
Otros ingresos de explotación		131.549	133.661	296.466	171.709
Imputación de subvenciones de capital		2.504	1.814	4.335	3.330
Beneficios por ventas de inmuebles		0	0	0	235
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	16	2.147.628	1.706.681	4.118.109	3.269.483
Variación de existencias		(2.805)	(3.542)	(3.629)	1.296
Aprovisionamientos		(770.149)	(533.260)	(1.543.077)	(1.176.905)
Gastos de personal		(534.579)	(494.161)	(1.052.435)	(949.051)
Pérdidas por ventas de inmuebles		0	(2)	0	(170)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(75.748)	(62.842)	(138.030)	(118.398)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación		84	(18.615)	0	(18.699)
Variación de provisiones de explotación		(34.300)	(4.264)	(40.464)	(3.624)
Variación provisiones de inmovilizado		77	(8.052)	88	(8.045)
Otros gastos de explotación		(535.677)	(460.951)	(975.678)	(739.061)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(1.953.097)	(1.585.689)	(3.753.225)	(3.012.657)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		194.531	120.992	364.884	256.826
RESULTADO DE ASOCIADAS	8	14.907	210.627	200.979	259.114
RESULTADO EN COMPRA/VENTA DE ACTIVOS		(13.318)	(2.198)	(12.544)	(362)
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.		20.113	7.658	29.856	14.971
Otros intereses e ingresos asimilados		40.741	21.303	68.921	33.434
Diferencias de cambio		29.867	0	48.206	0
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS		90.721	28.961	146.983	48.405
Gastos financieros y gastos asimilados		(225.148)	(132.393)	(346.036)	(222.658)
Variación de provisiones financieras		(55.271)	89.084	(57.600)	86.210
Resultado de instrumentos financieros		158.331	(136.440)	(11.140)	(144.754)
Diferencias de cambio		0	(54.293)	0	(71.236)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		(122.088)	(234.042)	(414.776)	(352.438)
RESULTADO FINANCIERO	15	(31.367)	(205.081)	(267.793)	(304.033)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	16	164.753	124.340	285.526	211.545
Impuesto sobre sociedades	17	(52.915)	(27.263)	(77.098)	(42.967)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		111.838	97.077	208.428	168.578
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	4	0	0	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		111.838	97.077	208.428	168.578
INTERESES MINORITARIOS		(33.783)	(26.822)	(58.030)	(37.934)
SOCIEDAD DOMINANTE		78.055	70.255	150.398	130.644
Ganancias por acción básicas (euros)	18	0,13	0,14	0,28	0,25
Ganancias por acción diluidas (euros)	18	0,11	0,15	0,28	0,26
Ganancias por acción básicas actividades interrumpidas (euros)	18	0,00	0,00	0,00	0,00
Ganancias por acción diluidas actividades interrumpidas (euros)	18	0,00	0,00	0,00	0,00

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO INTERMEDIO

	Miles de euros	
	31-dic-18 (No auditado)	31-dic-17 (Auditado)
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	208.428	168.578
B) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN AL RESULTADO DEL PERIODO		
A RECLASIFICAR EN EL FUTURO A LA CUENTA DE RESULTADOS	(64.938)	1.318
1. Por revalorización/(reversión de revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles	0	0
2. Por ganancias y pérdidas actuariales	0	0
3. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociados	0	0
4. Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral	(64.938)	1.318
5. Resto de ingresos y gastos que no se reclasifican al resultado del período	0	0
6. Efecto impositivo		
C) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO	8.065	(248.885)
1. Operaciones de coberturas	5.798	3.092
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(5.342)	(21.098)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	11.140	24.190
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	0	
d) Otras reclasificaciones	0	0
2. Diferencias de conversión:	(40.451)	(54.315)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(40.451)	(54.315)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	0
c) Otras reclasificaciones	0	0
3. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:	44.172	(196.851)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	14.922	(195.984)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	29.250	(867)
c) Otras reclasificaciones	0	0
4. Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral:	0	0
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	0	0
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	0
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	0	0
5. Resto de ingresos y gastos que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período:	(5)	(38)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(5)	(38)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	0
c) Otras reclasificaciones	0	0
6. Efecto impositivo:	(1.449)	(773)
RESULTADO TOTAL GLOBAL DEL EJERCICIO (A+B+C)	151.555	(78.989)
a) Atribuidos a la entidad dominante	101.655	(102.106)
b) Atribuidos a intereses minoritarios	49.900	23.117

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO -Método indirecto-

	31-dic-18 (No auditado)	31-dic-17 (Auditado)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO INDIRECTO)		
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5)	411.770	291.840
1. Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	285.526	211.545
2. Ajustes al resultado (para EBITDA)	257.763	194.047
(+) Amortización del inmovilizado	138.030	118.398
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	119.733	75.649
EBITDA (1+2)	543.289	405.592
3. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(286.261)	(199.510)
4. Pagos por impuesto sobre beneficios	(29.032)	(13.148)
5. Cambios en el capital corriente	183.774	98.906
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1+2+3)	(944.467)	(160.113)
1. Pagos por inversiones:	(1.159.504)	(378.643)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(170.445)	(132.182)
(-) Otros activos financieros	(989.059)	(246.461)
2. Cobros por desinversiones	47.894	69.340
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	16.675	20.608
(+) Otros activos financieros	31.219	48.732
(+) Desinversión en actividades interrumpidas	0	0
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	167.143	149.190
(+) Cobro de dividendos	115.017	105.587
(+) Cobro de intereses	52.126	43.603
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3+4)	406.917	1.362.957
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	(8.044)	910
(+) Emisión	0	0
(-) Amortización	(8.044)	910
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	554.998	916.372
(+) Emisión	1.960.574	2.831.791
(-) Devolución y amortización	(1.405.576)	(1.915.419)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(52.429)	0
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(87.608)	445.675
(-) Pagos de intereses	(468.357)	(374.471)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	380.749	820.146
D) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C)	(125.780)	1.494.684
E) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	2.115.992	621.308
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (D+E)	1.990.212	2.115.992
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
(+) Caja y bancos	1.902.677	2.021.559
(+) Otros activos financieros	87.535	94.433
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	1.990.212	2.115.992

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-16 (Auditado)	517.431	17.162	1.028.924	(41.519)	120.242	0	149.283	288.875	2.080.398
Saldo inicial ajustado	517.431	17.162	1.028.924	(41.519)	120.242	0	149.283	288.875	2.080.398
Total ingresos/(gastos) reconocidos	0	0	0	0	130.644	0	(232.750)	23.117	(78.989)
Operaciones con socios o propietarios	15.680	0	(15.680)	4.456	0	0	0	0	4.456
Aumentos/(Reducciones) de capital	15.680	0	(15.680)	0	0	0	0	0	0
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	0	4.456	0	0	0	0	4.456
Otras variaciones de patrimonio neto	0	0	78.507	0	(120.242)	0	0	40.289	(1.446)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	0	120.242	0	(120.242)	0	0	0	0
Otras variaciones	0	0	(41.735)	0	0	0	0	40.289	(1.446)
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

	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	(537.332)	0	0	0	0	(3.704)	(541.036)
Saldo inicial ajustado	533.111	17.162	554.419	(37.063)	130.644	0	(83.467)	348.577	1.463.383
Total ingresos/(gastos) reconocidos	0	0	0	0	150.398	0	(48.742)	49.899	151.555
Operaciones con socios o propietarios	20.444	0	(20.444)	(7.708)	0	(4.894)	0	0	(12.602)
Aumentos/(Reducciones) de capital	20.444	0	(20.444)	0	0	0	0	0	0
Distribución de dividendos	0	0	0	0	0	(4.894)	0	0	(4.894)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	0	(7.708)	0	0	0	0	(7.708)
Otras variaciones de patrimonio neto	0	0	72.617	0	(130.644)	0	0	(37.118)	(95.145)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	0	130.644	0	(130.644)	0	0	0	0
Otras variaciones	0	0	(58.027)	0	0	0	0	(37.118)	(95.145)
Saldo final a 31-dic-18 (No auditado)	553.555	17.162	606.592	(44.771)	150.398	(4.894)	(132.209)	361.358	1.507.191

NOTAS EXPLICATIVAS

1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA

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

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

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

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

2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

a) Bases de presentación

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

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

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

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

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

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

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

- NIIF 9 Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

El impacto que ha supuesto para el Grupo el 1 de enero de 2018 ha sido el siguiente:

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

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

- Estado de situación consolidado a 31 de diciembre de 2018

ACTIVO	(1.726)
Activo no corriente	575
Impt. Dif. Activo	575
Activo corriente	(2.301)
Clientes	(971)
OEPC	(1.330)
Deudores	
PASIVO	(1.726)
Patrimonio dominante	(1.726)
Patrimonio minoritarios	0

- Cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2018

Cifra de negocios	(2.301)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(2.301)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(2.301)
Impuesto sobre sociedades	575
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(1.726)

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

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

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

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

- Ingresos de construcción

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

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

- Ingresos por servicios

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

- Ingresos por concesiones

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

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

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

- NIIF 16 Arrendamientos

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

Los arrendatarios también estarán obligados a reevaluar el pasivo por el arrendamiento al ocurrir ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que resulten de un cambio en un índice o tasa utilizada para determinar esos

pagos). El arrendatario generalmente reconocerá el importe de la reevaluación del pasivo por el arrendamiento como un ajuste al activo por el derecho de uso.

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

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

La NIIF 16 es efectiva para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2019 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada, pero no antes de que una entidad aplique la NIIF 15. Un arrendatario puede optar por aplicar la norma de forma retroactiva total o mediante una transición retroactiva modificada. Las disposiciones transitorias de la norma permiten ciertas exenciones.

El Grupo está evaluando el efecto potencial de primera aplicación de la NIIF 16 en sus estados financieros consolidados y tiene previsto aplicar el método retroactivo modificado, sin modificar las cifras comparativas del ejercicio anterior.

b) Comparación de la información

A efectos comparativos, los estados financieros consolidados intermedios condensados incluyen las cifras al cierre del último ejercicio anual en el estado de situación financiera consolidado intermedio, el estado del resultado global consolidado intermedio, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio y el estado de flujos de efectivo consolidado intermedio, mientras que en la cuenta de resultados separada consolidada intermedia, se presenta, además de las cifras referidas a los ejercicios anuales 2017 y 2018, las correspondientes al periodo de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2018 y mismo periodo del ejercicio anterior. Las notas relativas a partidas de la cuenta de resultados separada consolidada intermedia y a partidas del estado de situación financiera consolidado intermedio incluyen información comparativa del cierre del ejercicio anual 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

Ejercicio 2018

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

- Con fecha 7 de febrero de 2018, la sociedad colombiana Área Limpia, S.A.S., constituye la sociedad Procesador de Información del Servicio de Aseo, S.A.S.; cuyo objeto social es el montaje, administración, y operación del sistema de información del servicio público del aseo de Bogotá; ostenta una participación del 14,8% y una inversión de 25.556,30 euros.
- Con fecha 12 de marzo de 2018, Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. constituye la sociedad 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, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Concesiones Participadas VI, S.L. Su objeto social será la promoción, construcción, conservación y explotación de autopistas, carreteras y túneles. Participada por Sacyr Concesiones, S.L. en un 100% y una inversión de 78.000 euros.
- Con fecha 16 de abril de 2018, Sacyr Concesiones Chile, SpA y Sacyr Chile, S.A., constituyen la Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur, S.A.; cuyo objeto social será la ejecución, conservación y explotación de la obra pública Aeropuerto El Tepal de Puerto Montt; con un porcentaje de participación de un 61,5% y 1% respectivamente y una inversión de 4.475.319 y 72.769 euros respectivamente.
- Con fecha 16 de abril de 2018, Sacyr Concesiones Chile, SpA constituye la sociedad Infra Tec, SpA.; su objeto social será el diseño, desarrollo y comercialización de sistemas y productos incluidos vehículos y medios de transporte que hagan uso de las tecnologías de la información; con un porcentaje de participación de un 100% y una inversión de 86.245 euros.
- Con fecha 16 de mayo de 2018, Sacyr Chile, S.A., constituye la sociedad Constructora Vespucio Oriente, S.A.; cuyo objeto social será el desarrollo, ingeniería, ejecución y construcción de la obra pública "concesión Américo Vespucio Oriente- Tramo Av. El Salto-Príncipe de Gales"; ostenta una participación del 50% y una inversión de 1 euro.
- Con fecha 18 de mayo de 2018, Sacyr Agua, S...L. (antes Valoriza Agua, S.L.) constituye la sociedad Aguas del Valle del Guadiaro, S.L.; cuyo objeto social será adquisición, urbanización y explotación de fincas rústicas o urbanas y concesiones administrativas. Posteriormente se traspasa dicha sociedad a Valoriza Operaciones del Sur, S.L.; ostenta una participación del 100% y una inversión de 32.185.037 euros.
- Con fecha 18 de mayo de 2018, Sacyr Chile, S.A. y Sacyr Construcción, S.A., constituyen la sociedad Consorcio Hospital Alto Hospicio, S.A.; cuyo objeto social es la construcción de la obra Hospital Alto Hospicio en Chile; con un porcentaje de participación del 99,9% y 0,01% respectivamente y una inversión de 1.332 y 1 euros respectivamente.

- Con fecha 31 de mayo de 2018, Sacyr Chile, S.A. y Cavosa Chile, S.A., constituyen la sociedad Servicios para Minería y Construcción, SPA; cuyo objeto social será la contratación, gestión y ejecución de toda clase de obras y construcciones; con un porcentaje de participación del 80% y 20% respectivamente y una inversión de 1.083 y 271 euros respectivamente.
- Con fecha 1 de junio de 2018, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Valoriza Operaciones del Sur, S.L.; Su objeto social es la gestión de servicios públicos de abastecimiento domiciliario de agua, alcantarillado, depuración y reutilización de agua. Participada por Valoriza Iniciativas y Proyectos, S.L. en un 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 19 de junio de 2018, Sacyr Agua, S.L. (antes Valoriza Agua, S.L.) constituye la sociedad Valoriza Iniciativas y Proyectos, S.L.; cuyo objeto social será la prestación de servicios de gestión de activos relacionados con servicios de abastecimiento de aguas y mantenimiento de estaciones y plantas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 22 de junio de 2018, Sacyr Concesiones, S.L.U., constituye la sociedad Sacyr Concesiones 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.
- Con fecha 25 de julio de 2018, Sacyr Industrial, S.L.U. y Sacyr Industrial Operación y Mantenimiento, S.L., constituyen la sociedad Sacyr Industrial Dominicana, S.R.L.; cuyo objeto social es la planificación, y ejecución de proyectos de ingeniería y obras de construcción; con un porcentaje de participación del 99,9% y 0,01% respectivamente y una inversión de 1.775 y 2 euros respectivamente.
- Con fecha 6 de septiembre de 2018, Sacyr Conservación, S.A. (antes Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.) constituye la sociedad Concesionaria AP-1 Araba, S.A.; cuyo objeto social en la ejecución del contrato "contrato de operación, explotación, conservación y mantenimiento de la Autopista AP-1 Vitoria-Gasteiz-Éibar; ostenta una participación del 25% y una inversión de 50.000 euros.
- Con fecha 25 de junio de 2018, Sacyr Concesiones, S.L.U. incrementa su participación en la sociedad Autopista del Guadalmedina, S.A., en un 30% por el ejercicio de una opción de venta por un socio; el objeto social de esta sociedad es la construcción y explotación de la autopista Málaga-Las Pedriza; a 31 de diciembre de 2018 la participación sobre esta sociedad es de un 70% y una inversión de 89.791.213 euros.
- Con fecha 22 de octubre de 2018, la sociedad VSM Colombia, S.A.S., constituye la sociedad Área Limpia Servicios Medioambientales Colombia, S.A.S.; cuyo objeto social es prestar el servicio público de aseo en zonas verdes rurales o urbanas, limpieza de vías y áreas públicas; ostenta una participación del 51% y una inversión de 2.737 euros.

- Con fecha 5 de noviembre de 2018, la sociedad Autovías de Peaje en Sombra, S.L., constituye la sociedad Turia Holdco, S.L.; cuyo objeto social es la conservación y explotación de infraestructuras de transportes; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 8 de noviembre de 2018, Sacyr Concesiones, S.L.U. y Sacyr Concesiones Participadas I, S.L., constituyen la sociedad Sacyr Concessoes e Participações Do Brasil Ltda; cuyo objeto social será la construcción, explotación y conservación de autopistas, carreteras y túneles; con una participación del 95% y 5% respectivamente y una inversión de 220 y 11,59 euros.
- Con fecha 15 de noviembre de 2018, Sacyr Concesiones, S.L.U., constituye la sociedad Sacyr Concesiones Activos Especiales, S.L.; cuyo objeto social será la construcción, explotación y conservación de todo tipo de concesiones; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 4 de diciembre de 2018, Industrial Services SF Perú, S.A.C. y Sacyr Industrial Perú, S.A.C., constituyen la sociedad SIF Mollendo, S.A.C.; cuyo objeto social es la realización de estudios de ingeniería conceptual; con una participación del 51% y 49% respectivamente y una inversión de 132,26 y 127,08 euros respectivamente.
- Con fecha 1 de diciembre de 2018, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Consorcio Rutas 2 y 7, S.R.L.. Su objeto social es la contratación, gestión y ejecución de toda clase de obra y construcciones. Participada por Sacyr Construcción Paraguay, S.R.L., en un 60% y una inversión de 1 euro.

Ejercicio 2017

- Con fecha 4 de enero de 2017, Sacyr Construcción México, S.A. y Sacyr Construcción, S.A.U, constituyen la sociedad Sacyr Epccor Naicm S.A. de C.V.; cuyo objeto social es la ejecución y cumplimiento del contrato de "Construcción de la Losa de Cimentación del Centro de Transporte Terrestre del Nuevo Aeropuerto Internacional de México"; ostentan una participación del 55% y 5% respectivamente y una inversión de 2.680,76 y 223 euros respectivamente.
- Con fecha 30 de enero de 2017, Sacyr Concesiones, S.L.U. y Sacyr Concesiones Chile, S.A., constituyen la sociedad Sacyr Concesiones Paraguay, S.A.; cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de todo tipo de infraestructuras en régimen de concesión administrativa; ostentan una participación del 99% y 1% respectivamente y una inversión de 82.814,22 y 836,51 euros respectivamente.
- Con fecha 9 de febrero de 2017, Sacyr Chile, S.A. constituye la sociedad chilena Consorcio Hospital Quillota Peterca, S.A.; cuyo objeto social es el

desarrollo, construcción y ejecución de la obra "Construcción del Hospital Bi Provincial Quillota Petorca"; ostenta una participación del 100% y una inversión de 1.319,6 euros.

- Con fecha 23 de febrero de 2017, Sacyr Construcción, S.A.U. constituye la sociedad Sacyr Construcción Andorra, S.L.U.; cuyo objeto social es la contratación, gestión y ejecución de todo tipo de obras públicas y privadas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 27 de febrero de 2017, Sacyr Concesiones, S.L.U., constituye la sociedad Sacyr Infraestructura Canadá INC; cuyo objeto social es el desarrollo, construcción y ejecución de todo tipo de infraestructuras; ostenta una participación del 100% y una inversión de 339.944,91 euros.
- Con fecha 1 de marzo de 2017, la sociedad Saopse Colombia, S.A.S., entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la contratación, gestión, ejecución y mantenimiento de todo tipo de infraestructuras para clientes públicos y privados. Participada por Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.U. y Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S. con un 60% y 40% respectivamente y una inversión de 18.259,28 y 12.137,69 euros respectivamente.
- Con fecha 1 de marzo de 2017, la sociedad Rutas del Este, S.A., entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la ejecución del contrato de participación pública - privada para la construcción y mantenimiento de las "Rutas Nacionales N° 2 y 7 desde el inicio de la ciudad Ypacaraí km 183". Participada por Sacyr Concesiones, S.L.U. en un 60% y una inversión de 4.641.650 euros.
- Con fecha 17 de marzo de 2017, Valoriza Facilities, S.A.U. constituye la sociedad Valoriza Centro Especial de Empleo, S.L.; cuyo objeto social es la gestión de centros especializados de empleo; ostenta una participación del 100% y una inversión de 75.000 euros.
- Con fecha 27 de marzo de 2017, Sacyr Fluor, S.A., constituye la sociedad Sacyr Fluor Colombia, S.A.S.; cuyo objeto social es el estudio y desarrollo de proyectos de ingeniería, así como el mantenimiento y aprovechamiento de cualquier clase de energía; ostenta una participación del 100% y una inversión de 211.225 euros.
- Con fecha 25 de abril de 2017, Sacyr Construcción México, S.A. y Sacyr Construcción, S.A.U., constituyen la sociedad Sacyr Alvarga Hospital Acuña SAPI de C.V.; cuyo objeto social es la ejecución y cumplimiento del contrato de la "Construcción del Hospital General de Zona de 90 Camas en Ciudad Acuña"; ostentan una participación del 55% y 5% respectivamente y una inversión de 2.656 y 241 euros respectivamente.

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

del 0,5%, 0,1% y 50,4% respectivamente y una inversión de 2.379,52, 653,9 y 239.246,94 euros.

- Con fecha 7 junio de 2017, Sacyr Concesiones, S.L.U., constituye la sociedad Sacyr Infraestructure UK Limited, S.A.; cuyo objeto social es la construcción, explotación y mantenimiento de cualquier tipo de infraestructura; ostenta una participación del 100% y una inversión de 271.030,61 euros.
- Con fecha 8 de agosto de 2017, Sacyr Construcción México, S.A. de C.V., constituye la sociedad APP E262 Pirámides SAPI de C.V.; cuyo objeto social es la construcción, conservación y mantenimiento del tramo carretero Pirámides-Tulancingo-Pachuca; ostenta una participación total del 51% y una inversión de 2.425,2 euros.
- Con fecha 19 de septiembre de 2017, Sacyr Industrial, S.L.U., incrementa su participación en un 36,36% sobre la sociedad Sacyr Industrial Mantenimientos Eléctricos Panamá, S.A.; cuyo objeto social es la planificación y ejecución de proyectos e ingeniería y obras de construcción; A 31 de diciembre ostenta una participación del 96,36% y una inversión de 89.053,77 euros.
- Con fecha 21 de noviembre de 2017, Valoriza Renovables, S.L.U., incrementa su participación en un 10% sobre la sociedad Compañía Energética Puente del Obispo, S.L.; cuyo objeto social es la realización de proyectos de investigación y generación de energía; A 31 de diciembre ostenta una participación del 100% y una inversión de 8.164.078 euros.
- Con fecha 21 de noviembre de 2017, Valoriza Renovables, S.L.U., incrementa su participación en un 10% sobre la sociedad Compañía Energética La Roda, S.L.; cuyo objeto social es la realización de proyectos de investigación y generación de energía; a 31 de diciembre ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.308.719 euros.
- Con fecha 21 de noviembre de 2017, Valoriza Renovables, S.L.U., incrementa su participación en un 39,7% sobre la sociedad Compañía Energética Linares, S.L.; cuyo objeto social es la realización de proyectos de investigación y generación de energía; a 31 de diciembre ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.900.423,58 euros.
- Con fecha 25 de abril de 2017, la sociedad Valoriza Renovables, S.L., incrementa su porcentaje de participación en un 5% sobre la sociedad Compañía Energética Orujera de Linares, S.L. Con posterioridad y con fecha 21 de noviembre de 2017, vuelve a incrementar su participación en un 44% sobre dicha sociedad; su objeto social es la producción, extracción, comercialización, importación y exportación de todo tipo de orujos y alperujos de aceitunas y aceites vegetales y sus derivados; a 31 de diciembre ostenta una participación del 100% y una inversión de 2.214.979,55 euros.

- Con fecha 21 de noviembre de 2017, Valoriza Renovables, S.L.U., incrementa su participación en un 18,56% sobre la sociedad Bioeléctrica de Linares, S.L.; cuyo objeto social es la explotación de una planta de generación eléctrica a través de la biomasa; a 31 de diciembre ostenta una participación del 100% y una inversión de 8.735.672,28 euros.
- Con fecha 23 de octubre de 2017, Sacyr Concesiones, S.L.U. y Sacyr Concesiones México, S.A. de C.V., constituyen la sociedad Consorcio Operador de Hospitales Regionales del Sur, S.A. de C.V.; cuyo objeto social es la prestación de servicios en el Hospital General de la Delegación Sur del ISSSTE en México; ostenta una participación del 20% y 31% respectivamente y una inversión de 2.691.355,37 y 4.171.600,82 euros respectivamente.
- Con fecha 18 de octubre de 2017, Saopse Uruguay, S.A., constituye la sociedad Operadora del Litoral, S.A., (antes Aprinsa, S.A.) cuyo objeto social es el mantenimiento de todo tipo de infraestructuras; ostenta una participación total del 50% y una inversión de 826,26 euros.
- Con fecha 25 de noviembre de 2017, Sacyr Construcción, S.A.U., constituye la sociedad Sacyr UK Limited; cuyo objeto social es la contratación y ejecución de obras privadas y públicas; ostenta una participación total del 100% y una inversión de 1.121,4 euros.
- Con fecha 1 de diciembre de 2017, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Industrial Bolivia, SIB S.L.R.; cuyo objeto social es la realización de estudios, proyectos y servicios de investigación de toda clase de obras; Sacyr Industrial, S.L.U., ostenta una participación total del 98% y Sacyr Industrial Operación y Mantenimiento., S.L. un 2% y una inversión de 36.706,57 euros.
- Con fecha 12 de diciembre de 2017, Sacyr Concesiones, S.L.U., constituye la sociedad Sacyr Concessies B.V.; cuyo objeto social es la construcción, conservación y mantenimiento de cualquier tipo de infraestructuras; ostenta una participación total del 100% y una inversión de 1.000 euros.
- Con fecha 20 de octubre de 2017, Sacyr Construcción, S.A.U., constituye la sociedad Sacyr Canadá INC; cuyo objeto social es la contratación y ejecución de todo tipo de obras privadas y públicas; ostenta una participación total del 100% y una inversión de 69,96 euros.
- Con fecha 1 de diciembre de 2017, entró a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Valoriza Infraestructures Ireland Limited; cuyo objeto social es el mantenimiento de todo tipo de infraestructuras; Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A., ostenta una participación total del 100% y una inversión de 3.000 euros.

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

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

Ejercicio 2018

- Con fecha 15 de febrero de 2018, se procede a la disolución de la sociedad Sacyr Industrial LLC; el porcentaje de participación era de un 70%.
- Con fecha 17 de abril de 2018, se procede a la disolución de la sociedad Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L., el porcentaje de participación era de un 5%.

- Con fecha 31 de mayo de 2018, la sociedad Valoriza Minería, S.L. reduce su porcentaje de participación sobre la sociedad Tecnologías Extremeñas del Litio, S.L. en un 50%; el porcentaje final que ostenta es de un 50%
- En 2018, la sociedad concesionaria Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A., deja de formar parte del perímetro de consolidación por la pérdida de control; el porcentaje de participación sobre esta sociedad era de un 74%.
- Con fecha 4 de octubre de 2018, se ha procedido a la venta de las sociedades Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A., con un porcentaje de participación del 33%, Sercanarias, S.A., con un porcentaje de participación del 50%, Valorinima, S.L. con un porcentaje de participación del 20% y Sociedad Economía Mixta de Aguas de Soria, S.L. con un porcentaje de participación del 14,8%.
- Con fecha 18 de julio de 2018, como consecuencia de haber optado por la percepción del dividendo en efectivo, el Grupo Sacyr vio reducido su porcentaje de participación en Repsol, S.A. en un 0,7%. siendo el porcentaje total de un 7,69%. Posteriormente, con fecha 16 de noviembre de 2018, por la amortización del plan de recompra de acciones en el mercado realizado por Repsol, S.A., el Grupo ve incrementado el porcentaje de participación en un 0,346%, siendo el porcentaje total de un 8,03%.

Con fecha 11 de enero de 2019 repite la misma operación que en julio y vuelve a optar por la percepción del dividendo en efectivo, el Grupo Sacyr vio reducido su porcentaje de participación en un 0,162%, siendo el porcentaje final sobre Repsol, S.A. de un 7,87%.

- Con fecha 4 de octubre de 2018, se ha procedido a la disolución de la sociedad Simulador Vialidad Invernal, S.L.; el porcentaje de participación era de un 100%.
- Con fecha 21 diciembre de diciembre de 2018, se ha procedido a la disolución de la sociedad Fotovoltaica Dos Ríos, S.L.; el porcentaje de participación era de un 100%
- Con fecha 21 de diciembre de 2018, se ha procedido a la disolución de la sociedad Biomasa de Talavera, S.L.U.; el porcentaje de participación era de un 100%.

Ejercicio 2017

- Con fecha 16 marzo de 2017, la Sociedad Concesionaria Viales Andinas, S.A. vende el 49% de la sociedad Rutas del Algarrobo, S.A., el porcentaje final que ostenta es de un 51%.
- Con fecha 1 de enero de 2017, se procede a la disolución de la Sociedad Waste Resources, S.L., cuyo porcentaje de participación era de un 100%.

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

3.3.- Otros cambios en la composición del Grupo.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no ha habido cambios adicionales.

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

A 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 el Grupo tiene clasificada su participación sobre Vallehermoso como activo no corriente mantenido para la venta y como actividades interrumpidas, y la participación sobre Itínere como activo no corriente mantenido para la venta,

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

ACTIVO	Miles de euros	
	31-dic-18 (No auditado)	31-dic-17 (Auditado)
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	266.458	345.171
I. Inmovilizaciones materiales	2.123	1.982
II. Inversiones contabilizadas por el método de participación	3.381	3.381
III. Activos financieros no corrientes	201.696	244.189
IV. Instrumentos financieros derivados	0	38.714
V. Activos por impuestos diferidos	52.605	49.903
VI. Otros activos no corrientes	6.650	7.002
B) ACTIVOS CORRIENTES	95.714	109.821
I. Existencias	91.950	107.352
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.608	1.909
III. Inversiones financieras corrientes	2	144
IV. Efectivo y equivalentes al efectivo	153	415
V. Otros activos corrientes	1	1
TOTAL ACTIVO	362.172	454.992

PASIVO	Miles de euros	
	31-dic-18 (No auditado)	31-dic-17 (Auditado)
A) PATRIMONIO NETO	0	0
B) PASIVOS NO CORRIENTES	26.994	42.169
I. Provisiones no corrientes	17.328	32.433
II. Acreedores no corrientes	9.666	9.736
C) PASIVOS CORRIENTES	143.242	134.796
I. Deudas con entidades de crédito	1.029	7.664
II. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	15.879	17.050
III. Provisiones corrientes	126.334	110.082
TOTAL PASIVO	170.236	176.965

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

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	Miles de euros	
	31-dic-18 (No auditado)	31-dic-17 (Auditado)
Cifra de negocios	746	5.247
Otros ingresos de explotación	171	170
Beneficios por ventas de inmuebles	0	0
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	917	5.417
Variación de existencias	(9.258)	(31.288)
Aprovisionamientos	(466)	(228)
Gastos de personal	(885)	(1.041)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	0	(23)
Variación de provisiones de explotación	9.220	14.419
Otros gastos de explotación	(1.769)	(10.542)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(3.158)	(28.703)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(2.241)	(23.286)
RESULTADO EN COMPRA/VENTA DE ACTIVOS	0	1
Otros intereses e ingresos asimilados	1.913	20.911
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	1.913	20.911
Gastos financieros y gastos asimilados	(38)	(7.010)
Variación de provisiones financieras	0	5.432
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(38)	(1.578)
RESULTADO FINANCIERO	1.875	19.333
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(366)	(3.952)
Impuesto sobre sociedades	366	3.952
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	0	0

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 31 de diciembre 2018 y 31 de diciembre de 2017 se clasifica como activo no corriente mantenido para la venta, ya que se estima que el valor de dicho activo se recuperará a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado del mismo. La normativa internacional considera cumplida esta condición cuando la venta es altamente probable y los activos están disponibles para la venta inmediata en su estado actual.

Conforme a la normativa internacional la operación se considera como una actividad interrumpida dado que 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.

El Grupo considera que se cumplen los requisitos para considerar la participación y demás saldos relacionados en Itínere Infraestructuras, S.A. como un "Activo no corriente mantenido para la venta" conforme a la citada NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta", ya que el Grupo tiene firmado un contrato de venta que está pendiente de ejecución. La normativa internacional considera cumplida esta condición cuando la venta es altamente probable y los activos están disponibles para la venta inmediata en su estado actual. El porcentaje que se ostenta sobre la citada sociedad asciende a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 al 17,56% y al 15,51%, como consecuencia de la conversión de 1.705 bonos convertibles en acciones el 31 de octubre de 2018.

Conforme a la NIIF 5, Itinere está disponible, en sus condiciones actuales, para su venta inmediata, y esta venta es altamente probable, dado que la dirección está comprometida en su enajenación y existe un contrato de venta pendiente de ejecución.

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

A 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 los importes de los activos no corrientes mantenidos para la venta correspondientes a la participación en Itinere, se desglosan de la siguiente manera:

Miles de euros	Saldo al 31-dic-18 (No auditado)	Saldo al 31-dic-17 (Auditado)
Participación (acciones de Itínere Infraestructuras, S.A.)	201.589	238.619
Obligaciones convertibles	0	5.427
Opción de conversión de las obligaciones convertibles (derivado)	0	38.714
TOTAL	201.589	282.760

5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

	Saldo al 31-dic-18 (No auditado)	Saldo al 31-dic-17 (Auditado)
Miles de euros		
Terrenos y construcciones	171.995	173.570
Instalaciones técnicas y maquinaria	614.329	577.897
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	109.352	100.036
Anticipos e inmovilizado material en curso	42.330	18.177
Otro inmovilizado material	268.698	235.764
Coste	1.206.704	1.105.444
Provisiones	(12.459)	(12.472)
Provisiones	(12.459)	(12.472)
Amortización Acumulada	(753.015)	(705.372)
Amortización Acumulada	(753.015)	(705.372)
TOTAL	441.230	387.600

6.- PROYECTOS CONCESIONALES

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

	Saldo al 31-dic-18 (No auditado)	Saldo al 31-dic-17 (Auditado)
Miles de euros		
Proyectos concesionales	1.855.749	1.739.187
Proyectos concesionales en construcción	31.523	92.163
Coste	1.887.272	1.831.350
Provisiones	(8.258)	(1.212)
Provisiones	(8.258)	(1.212)
Amortización	(525.358)	(460.084)
Amortización Acumulada	(525.358)	(460.084)
TOTAL	1.353.656	1.370.054

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

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

Miles de euros	31-dic-17 (Auditado)						
	Explotación				Construcción		
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
Autopistas	1.365.882	(356.126)	0	1.009.756	64.171	0	64.171
Tratamiento de residuos	64.655	(20.140)	0	44.515	2.332	0	2.332
Aguas	250.126	(74.600)	0	175.526	25.660	0	25.660
Otros	58.524	(9.218)	(1.212)	48.094	0	0	0
PROYECTOS CONCESIONALES	1.739.187	(460.084)	(1.212)	1.277.891	92.163	0	92.163

Miles de euros	31-dic-18 (No 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

7.- FONDO DE COMERCIO

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

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

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

8.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Los movimientos habidos en este epígrafe han sido los siguientes:

Miles de euros	Saldo al 31-dic-17 (Auditado)	Variaciones perímetro	Participación en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Traspaso mant. Venta	Adiciones	Retiros	Saldo al 30-dic-18 (No auditado)
Construcción	18.202	0	1.142	0	0	2.157	0	0	(3.247)	18.254
Concesiones	83.278	0	7.496	0	(1.225)	(4.949)	0	0	0	84.600
Valoriza	53.714	(22.471)	8.069	0	(6.022)	(1.906)	0	0	(1)	31.383
Industrial	694	0	(11)	0	0	1	0	0	0	684
Repsol	1.959.590	0	184.283	0	(71.746)	(50.266)	0	0	0	2.021.861
TOTAL	2.115.478	(22.471)	200.979	0	(78.993)	(54.963)	0	0	(3.248)	2.156.782

Miles de euros	Saldo al 31-dic-16 (Auditado)	Variaciones perímetro	Participación en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Traspaso mant. Venta	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-dic-17 (Auditado)
Construcción	33.796	(12.351)	2.525	0	(3.233)	(2.535)	0	0	0	18.202
Concesiones	43.526	(1.825)	6.204	0	(1.200)	36.573	0	0	0	83.278
Valoriza	50.643	0	5.869	0	(2.544)	(254)	0	0	0	53.714
Industrial	2.110	(1.446)	30	0	0	0	0	0	0	694
Repsol	2.061.434	0	167.220	77.266	(108.111)	(238.219)	0	0	0	1.959.590
TOTAL	2.191.509	(15.622)	181.848	77.266	(115.088)	(204.435)	0	0	0	2.115.478

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 31 de diciembre de 2018 la cotización de Repsol ha ascendido a 14,08 euros por acción, lo cual supone una valoración (valor razonable) de la participación de Sacyr de 1.728 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 15,9 y 17,1 euros por acción, situándose el valor central en 16,48 euros por acción, lo que representa un valor de la participación de 2.022 millones de euros.

9.- EXISTENCIAS

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

	Saldo al 31-dic-18 (No auditado)	Saldo al 31-dic-17 (Auditado)
Miles de euros		
Trabajos auxiliares y gastos iniciales	69.078	62.592
Anticipos	57.222	56.385
Materiales de construcción y otros aprovisionamientos	37.686	44.557
Comerciales	28.062	33.785
Terrenos y solares	15.548	0
Productos terminados	3.773	4.477
Productos en curso y semiterminados	2.840	4.726
Adaptación de terrenos	371	0
Subproductos residuos y mat recuperados	73	76
Provisiones	(5.322)	(6.661)
TOTAL	209.331	199.937

El incremento que se ha producido en el ejercicio 2018 se debe principalmente a haber dejado de considerar la inversión sobre Vallehermoso como un activo no corriente mantenido para la venta, tal y como se indica en la nota 4.

10.- CUENTA A COBRAR POR ACTIVOS CONCESIONALES

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

Miles de euros	31-dic-18 (No auditado)		31-dic-17 (Auditado)	
	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE
Autopistas	2.786.792	181.890	2.117.137	152.662
Hospitales	344.396	83.823	365.173	80.639
Intercambiadores	177.610	23.175	180.633	22.791
Tratamiento de residuos	42.773	4.075	46.671	3.915
Aguas	182.881	67	126.996	271
Otros	18.382	208	18.125	0
CUENTA A COBRAR DE PROYECTOS CONCESIONALES	3.552.834	293.238	2.854.735	260.278

El incremento producido durante el ejercicio 2018 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 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017:

31-dic-18 (No auditado)	Activos fros. a valor razonable con cambio rdo.	Activos fros. a coste amortizado	Préstamos y partidas a coste amortizado	Derivados de cobertura	TOTAL
Miles de euros					
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

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

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

En el ejercicio 2018 destaca el incremento de los derivados mantenidos para negociar, que se corresponden con los firmados por el Grupo sobre 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.

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

12.- PASIVOS FINANCIEROS

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

31-dic-18 (No 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
31-dic-17 (Auditado) Miles de euros	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Derivados de negociación	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	2.784.394	0	0	2.784.394
Obligaciones y otros val. negoc.	1.944.773	0	0	1.944.773
Recursos ajenos l/p	4.729.167	0	0	4.729.167
Derivados	0	139.044	53.756	192.800
Otros pasivos financieros l/p	0	139.044	53.756	192.800
Largo plazo / No corrientes	4.729.167	139.044	53.756	4.921.967
Deudas con entidades de crédito	835.453	0	0	835.453
Obligaciones y otros val. negoc.	85.752	0	0	85.752
Recursos ajenos c/p	921.205	0	0	921.205
Derivados	0	27.127	0	27.127
Otros pasivos financieros c/p	0	27.127	0	27.127
Corto plazo / Corrientes	921.205	27.127	0	948.332

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

Ejercicio 2018 (No 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

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

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

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 es de 284,8 millones de euros.

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

El día 3 de agosto de 2018, la sociedad del Grupo Concesiones Autopista del Guadalmedina Sociedad Concesionaria S.A., ha emitido bonos garantizados por importe de 196 millones de euros, cupón fijo anual del 3,70%, vencimiento 31 de diciembre de 2041 y bonos subordinados por importe total de 33 millones de euros, cupón fijo del 6,25% anual, vencimiento 31 de diciembre de 2019, amortizables semestralmente.

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, a 30 de junio de 2018, hay emitidos 631 bonos de

100.000 euros cada uno, por importe total de 63,1 millones de euros, cupón del 2,829% anual, liquidable trimestralmente y vencimiento el 12 de junio de 2022.

Bonos emitidos con anterioridad a 1 de enero de 2017, que figuran en el balance cerrado a 31 de diciembre de 2018:

1. Bonos convertibles en acciones, nominal 250 millones de euros, vencimiento 8 de mayo de 2019, cupón 4% anual, pagadero trimestralmente.
2. Bonos simples, cuyo saldo nominal vivo asciende a 7,6 millones de euros, pagadero mediante cupones anuales del 4,5%, con vencimiento 5 de mayo de 2020.
3. Bonos simples emitidos por un nominal de 30 millones de euros, cupón del 4,75% pagadero anualmente y vencimiento 23 de noviembre de 2023. En noviembre de 2017 Sacyr ha recomprado 262 de 100.000 euros cada uno, equivalentes nominalmente a 26,2 millones. Estos bonos no se han amortizado, figuran en el balance como activo financiero.
4. Emisión de bonos simples, por importe de 44 millones de euros, cupón del 4,75% pagadero anualmente y vencimiento 16 de noviembre de 2024.
5. Bonos emitidos por AUNOR, perteneciente al grupo Sacyr Concesiones, por importe de 54 millones de euros, cupón anual del 4,75% y vencimiento 30 de junio de 2025.

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

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

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

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

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

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

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

12.2.- Deuda por vencimientos

El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo a 31 de diciembre de 2018, por divisiones y vencimientos contractuales es como sigue:

EJERCICIO 2018 (No 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 (1)	458	72	72	72	72	283	1.029
- Deudas con entidades de crédito	458	72	72	72	72	283	1.029
TOTAL DEUDA A PAGAR	458	72	72	72	72	283	1.029

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

(1) En Vallehermoso la clasificación contable por plazos difiere de los vencimientos contractuales porque la deuda asociada a existencias se clasifica contablemente a corto plazo.

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

EJERCICIO 2018 (No 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

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

(Miles de euros)

EJERCICIO 2017 (Auditado)	2018	2019	2020	2021	2022	Posterior	DEUDA TOTAL
Sacyr	332.363	258.834	41.000	4.050	4.238	80.324	720.809
- Deudas con entidades de crédito	254.188	9.408	33.800	4.050	4.238	9.537	315.221
- Obligaciones y Otros valores negociables	78.175	249.426	7.200	0	0	70.787	405.588
Grupo Sacyr Ingeniería e Infraestructuras	130.020	76.302	144.154	9.334	11.156	1.482.137	1.853.103
- Deudas con entidades de crédito	129.856	20.526	24.154	9.334	9.234	33.059	226.163
- Obligaciones y Otros valores negociables	164	55.776	120.000	0	1.922	1.449.078	1.626.940
Grupo Sacyr Concesiones (1)	299.383	237.723	178.295	135.857	136.839	1.492.788	2.480.885
- Deudas con entidades de crédito	291.685	232.305	172.390	129.420	130.253	1.474.610	2.430.663
- Obligaciones y Otros valores negociables	7.698	5.418	5.905	6.437	6.586	18.178	50.222
Grupo Servicios	78.374	68.271	33.931	29.342	23.392	148.073	381.383
- Deudas con entidades de crédito	78.374	68.271	33.931	29.342	23.392	148.073	381.383
Grupo Industrial	39.922	4.681	8.000	6.249	5.856	80.573	145.281
- Deudas con entidades de crédito	39.922	4.681	8.000	6.249	5.856	80.573	145.281
Grupo Somague	42.868	13.418	14.821	12.368	13.809	76.485	173.769
- Deudas con entidades de crédito	42.868	13.418	14.821	12.368	13.809	76.485	173.769
TOTAL DEUDA A PAGAR	922.930	659.229	420.201	197.200	195.290	3.360.380	5.755.230
Gastos de formalización a distribuir	0	0	0	0	0	0	(104.858)
TOTAL DEUDA	922.930	659.229	420.201	197.200	195.290	3.360.380	5.650.372
Grupo Vallehermoso (2)	7.014	72	72	72	72	362	7.664
- Deudas con entidades de crédito	7.014	72	72	72	72	362	7.664
TOTAL DEUDA A PAGAR	7.014	72	72	72	72	362	7.664

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

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

(2) En Vallehermoso la clasificación contable por plazos difiere de los vencimientos contractuales por la deuda asociada a existencias se clasifica contablemente a corto.

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

EJERCICIO 2017 (Auditado)	2018	2019	2020	2021	2022	Posterior	DEUDA TOTAL
- Deudas con entidades de crédito	922.930	659.229	420.201	197.200	195.290	3.360.380	5.755.230
- Intereses a pagar	170.223	166.599	146.630	135.208	127.947	1.242.966	1.989.573
TOTAL DEUDA A PAGAR	1.093.153	825.828	566.831	332.408	323.237	4.603.346	7.744.803
Gastos de formalización a distribuir	0	0	0	0	0	0	(104.858)
TOTAL DEUDA	1.093.153	825.828	566.831	332.408	323.237	4.603.346	7.639.945
Grupo Vallehermoso							
- Deudas con entidades de crédito	7.014	72	72	72	72	362	7.664
- Intereses a pagar	80	12	10	9	8	17	136
TOTAL DEUDA A PAGAR G. VALLEHERMOSO	7.094	84	82	81	80	379	7.800

El 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, atendiendo a la normativa contable aplicable.

13.- PROVISIONES

En los ejercicios 2018 y 2017, las variaciones de provisiones no corrientes se han debido principalmente a la evolución de las provisiones por pérdidas de sociedades puestas en participación que exceden la inversión en dichas sociedades.

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.

Mediante estas coberturas, se elimina el riesgo de variación de cotización de Repsol por debajo del umbral de aproximadamente: 10,5, 11,8 y 13,7 €/acc. para 20, 30 y 72,7 millones de acciones de Repsol.

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

Adicionalmente el Grupo contrato otro derivado financiero en julio y septiembre de 2018 sobre 12,5 y 17,5 millones de acciones de Repsol, este derivado se liquidó en noviembre de 2018.

La valoración de estos contratos de derivados, incluidas las primas futuras, deben ser contabilizados como de negociación, es decir, a valor razonable, registrando los cambios de valor contra la cuenta de pérdidas y ganancias. A 31 de diciembre de 2018 se han registrado 113,4 millones de euros (49,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2017) 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 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

Miles de euros	Saldo al 31-dic-18 (No auditado)	Saldo al 31-dic-17 (Auditado)
Ingresos financieros otros valores negociables	29.856	14.971
Otros intereses e ingresos	68.921	33.434
Diferencias de cambio	48.206	0
TOTAL INGRESOS	146.983	48.405
Gastos financieros	(403.636)	(136.448)
Gastos financieros	(313.959)	(216.991)
Resultado Instrumentos financieros de especulativos	(32.073)	(4.391)
Pérdidas de inversiones financieras	(4)	(1.276)
Variación de provisiones de inversiones financieras	(57.600)	86.210
Resultado de instrumentos financieros	(11.140)	(144.754)
Gastos financieros asimilables a instrumentos financieros de negociación	(55.555)	(71.371)
Resultado Instrumentos financieros de negociación	68.315	(49.193)
Resultado Instrumentos financieros de cobertura	(23.900)	(24.190)
Diferencias de cambio	0	(71.236)
TOTAL GASTOS	(414.776)	(352.438)
RESULTADO FINANCIERO	(267.793)	(304.033)

16.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

El desglose de la cifra de negocios por mercados de los periodos terminados a 31 de diciembre de 2018 y 2017 del grupo Sacyr es el siguiente:

Miles de euros	31-dic-18 (No auditado)	31-dic-17 (Auditado)
Mercado interior	1.525.312	1.512.051
Exportación	2.270.405	1.580.555
a) Unión Europea	942.411	562.331
b) Países OCDE	424.454	445.938
c) Resto de países	903.540	572.286
TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS	3.795.717	3.092.606
TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (NOTA 4)	746	5.247

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

- **Holding:** estructura corporativa del Grupo, representada por su sociedad holding Sacyr, S.A.
- **Construcción** (Grupo Sacyr Construcción y Grupo Somague): negocio de construcción de obra civil y edificación en España, Italia, Chile, Colombia, Perú, México, Portugal, Angola, Qatar, Reino Unido, Uruguay, Brasil y Estados Unidos.
- **Concesiones** (Grupo Sacyr Concesiones): negocio concesional de autopistas, intercambiadores de transporte, aeropuertos y hospitales.
- **Servicios:** Negocio de tratamiento de residuos, construcción, mantenimiento y conservación de instalaciones industriales relacionadas con el medio ambiente, la desalación, el tratamiento de aguas y las infraestructuras viarias.
- **Industrial:** negocio de ingeniería y construcción y mantenimiento de instalaciones complejas industriales, oil & gas.
- **Repsol:** Participación del 7,87% en Repsol y las sociedades vehículo tenedoras de la participación.

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 de explotación de clientes externos		Ingresos de explotación entre segmentos		TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	
	31-dic-18 (No auditado)	31-dic-17 (Auditado)	31-dic-18 (No auditado)	31-dic-17 (Auditado)	31-dic-18 (No auditado)	31-dic-17 (Auditado)
Miles de euros						
Construcción	1.653.628	1.203.538	301.435	174.529	1.955.063	1.378.067
Concesiones	825.335	449.599	8.367	174.682	833.702	624.281
Servicios	1.103.963	916.635	57.470	60.038	1.161.433	976.673
Industrial	431.089	498.907	100.506	30.377	531.595	529.284
Holding	25.395	24.945	35.697	31.184	61.092	56.129
AGREGADO	4.039.410	3.093.624	503.475	470.810	4.542.885	3.564.434
Ajustes y eliminaciones	78.699	175.859	(503.475)	(470.810)	(424.776)	(294.951)
TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS	4.118.109	3.269.483	0	0	4.118.109	3.269.483
TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (NOTA 4)	917	5.417	0	0	917	5.417

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

Miles de euros	31-dic-18 (No auditado)	31-dic-17 (Auditado)
Construcción	52.755	34.375
Concesiones	44.766	36.342
Servicios	27.174	25.383
Industrial	15.469	13.281
Holding	(88.325)	(594.784)
Repsol	216.183	130.441
TOTAL	268.022	(354.962)
(+/-) Eliminación de Rtdos. Internos y otros	(59.594)	523.540
(+/-) Impuesto s/ beneficios	77.098	42.967
RESULTADO ANTES IMPUESTOS ACT. CONTINUADAS	285.526	211.545
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS ACT. INTERRUMPIDAS (NOTA 4)	0	0

A 31 de diciembre de 2017, en Holding se incluían provisiones de cartera por filiales del Grupo por importe de 543 millones de euros, que fueron eliminadas para calcular los resultados consolidados.

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-dic-18 (No auditado)	31-dic-17 (Auditado)
Resultado consolidado antes de Impuestos	285.526	211.545
Ajustes por resultados método de la participación	(200.104)	(279.551)
Otros ajustes consolidados	(4.254)	3.587
Diferencias permanentes	209.222	246.980
Resultado fiscal	290.390	182.561
x Tipo impositivo medio	26,04%	25,33%
Gasto por impuesto antes de deducciones y otros ajustes	75.611	46.243
Deducciones y bonificaciones del ejercicio	(3.161)	(2.314)
Regularización del IS de ejercicios anteriores	73	(1.205)
Ajuste por cambio de tipo impositivo	0	0
Otros ajustes	4.575	243
Impuesto sobre las ganancias	77.098	42.967
Tipo efectivo sobre el resultado	27,00%	20,31%

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 31-dic-18 (No auditado)	Saldo al 31-dic-17 (Auditado)
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	150.398	130.644
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	546.570	524.347
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(5.839)	(1.884)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	540.731	522.463
Beneficio básico por acción (euros)	0,28	0,25

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

	Saldo al 31-dic-18 (No auditado)	Saldo al 31-dic-17 (Auditado)
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	150.398	130.644
Más: Intereses de obligaciones convertibles (miles de euros)	17.049	16.658
Resultado atribuido a la dominante ajustado (miles de euros)	167.447	147.302
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	546.570	524.347
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(5.839)	(1.884)
Más: número medio de acciones por obligaciones convertibles (miles de acciones)	48.607	45.957
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	589.338	568.420
Beneficio diluido por acción (euros)	0,28	0,26

Para las actividades interrumpidas, las ganancias fueron las siguientes:

	Saldo al 31-dic-18 (No auditado)	Saldo al 31-dic-17 (Auditado)
Resultado actividades interrumpidas atribuido a la dominante (miles de euros)	0	0
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	546.570	524.347
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(5.839)	(1.884)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	540.731	522.463
Beneficio básico y diluido por acción actividades interrumpidas (euros)	0,00	0,00

19.- PLANTILLA MEDIA

El desglose de la plantilla media por sexo del grupo Sacyr a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Saldo al 31-dic-18 (No auditado)	Saldo al 31-dic-17 (Auditado)
Mujeres	19.072	15.512
Hombres	18.658	14.797
TOTAL	37.730	30.309

20.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración ejecutivos y de la Alta Dirección del grupo Sacyr, son las siguientes:

2018 (No auditado) Euros	Fijo	Variable	Seguro de Vida	Seguro ahorro jubilación	Total
Manuel Manrique Cecilia	1.567.332	2.037.532	0	1.055.430	4.660.294
Alta Dirección	1.982.907	794.510	25.063	381.677	3.184.156
TOTAL	3.550.239	2.832.042	25.063	1.437.107	7.844.450
2017 (Auditado) Euros	Fijo	Variable	Seguro de Vida	Seguro ahorro jubilación	Total
Manuel Manrique Cecilia	1.530.000	1.836.000	700	1.357.248	4.723.948
Alta Dirección	2.139.926	912.784	30.471	145.153	3.228.334
TOTAL	3.669.926	2.748.784	31.171	1.502.401	7.952.282

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. Las remuneraciones indicadas incluyen una estimación de la retribución variable que será sometida a aprobación por la comisión de nombramientos y retribuciones.

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.

De conformidad con los acuerdos societarios pertinentes, a favor del Presidente del Consejo de Administración se han contraído obligaciones de pago de primas de seguro de aportación definida para la cobertura de la contingencia de supervivencia cuya prima en 2018 ha sido de 1.055.430 euros (1.357.248 euros en 2017). Asimismo, en 2018 el Grupo ha realizado aportaciones al seguro de ahorro de jubilación para la Alta Dirección por importe de 381.677 euros (145.153 euros en 2017).

21.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

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

DICIEMBRE 2018 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS					
	GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros	0	0	0	0	0	0
2) Contratos de gestión o colaboración	0	0	0	0	0	0
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	0	0	0	0	0	0
4) Arrendamientos	0	0	0	0	0	0
5) Recepción de servicios	3.680	0	0	0	0	3.680
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS	1.737	0	0	0	0	1.737
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ	1.943	0	0	0	0	1.943
6) Compra de bienes	0	0	2.708	0	0	2.708
SOLRED, S.A.	0	0	1.843	0	0	1.843
REPSOL CIAL. PROD. PETROLIFEROS, S.A.	0	0	865	0	0	865
7) Correcc. valorativas por deudas incobr. o de dudoso cobro	0	0	0	0	0	0
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0	0
9) Otros gastos	0	0	0	0	0	0
TOTAL GASTOS	3.680	0	2.708	0	0	6.388
1) Ingresos financieros	111	0	0	0	0	111
MARQUERITE SILVER B.V.	111	0	0	0	0	111
2) Contratos de gestión o colaboración	0	0	0	0	0	0
3) Arrendamientos	0	0	0	0	0	0
4) Prestación de servicios	0	0	0	0	0	0
5) Venta de bienes (terminados o en curso)	42.337	0	90.671	0	0	133.008
REFINERIA LA PAMPILLA, S.A. (RELAPASA)	0	0	47.178	0	0	47.178
REPSOL EXPLORACION PERU SUCURSAL DEL PERU (REPEXSA)	0	0	7.156	0	0	7.156
PETROLEOS DEL NORTE, S.A.	0	0	2.388	0	0	2.388
REPSOL INVESTIGACIONES PETROLIFERAS	0	0	619	0	0	619
REPSOL PETROLEO, S.A.	0	0	21.060	0	0	21.060
REPSOL POLIMEROS, S.A.	0	0	3.991	0	0	3.991
REPSOL QUIMICA, S.A.	0	0	7.903	0	0	7.903
DYNASOL ELASTOMEROS, S.A.U.	0	0	367	0	0	367
IBERIAN LUBE BASE OILS COMPANY, S.A.	0	0	9	0	0	9
EL POZO ALIMENTACION	27.487	0	0	0	0	27.487
SEDIASA	418	0	0	0	0	418
DAMM	5.266	0	0	0	0	5.266
PROFU, S.A.	9.166	0	0	0	0	9.166
6) Beneficios por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0	0
7) Otros ingresos	0	0	0	0	0	0
TOTAL INGRESOS	42.448	0	90.671	0	0	133.119

DICIEMBRE 2018
Miles de euros

OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1.a. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	0	0	0	0
1.b. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	0	0	0	0	0
1.c. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	0	0	0	0
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	0	0
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	0	0	0	0	0
2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	0	0	0	0	0
3. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	0	0	0	0
3.a. Garantías y avales prestados	0	0	0	0	0
4. Garantías y avales recibidos	0	0	0	0	0
5. Otras operaciones	61.584	0	0	0	61.584
MARQUERITE SILVER BV	4.334	0	0	0	4.334
EL POZO ALIMENTACION	27.539	0	0	0	27.539
PROFU, S.A.	19.471	0	0	0	19.471
SEDIASA	1.207	0	0	0	1.207
DAMM	5.144	0	0	0	5.144
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ	2.059	0	0	0	2.059
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS	1.830	0	0	0	1.830

DICIEMBRE 2018
Miles de euros

OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1.a. Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	0	0
1.b. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	0	0	0	0
1.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	0	0	0	0	0
1.d. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	0	0	0	0
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	0	0
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	0	0	0	0	0
2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	0	0	0	0	0
2.d. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	0	0	0	0
3.a. Garantías y avales prestados	0	0	0	0	0
3.b. Garantías y avales recibidos	0	0	0	0	0
4. Dividendos y otros beneficios distribuidos	0	0	0	0	0
5. Otras operaciones	6.191	0	39	0	6.230
MARQUERITE SILVER BV	4.334	0	0	0	4.334
EL POZO ALIMENTACION	1.001	0	0	0	1.001
PROFU, S.A.	-574	0	0	0	-574
DAMM	1.430	0	0	0	1.430
SOLRED, S.A.	0	0	39	0	39

DICIEMBRE 2018
Miles de euros

GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES 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	2	2
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	0	0	0	2	2
	0	0	0	0	0
TOTAL GASTOS	0	0	0	2	2
1) Ingreso financiero	0	0	0	0	0
2) Prestación de servicios	0	0	9.845	0	9.845
AP-1 EUROPISTAS CONCESIONARIA DEL ESTADO, S.A.U.	0	0	712	0	712
AUTOPISTA ASTUR LEONESA (AUCALSA)	0	0	2.006	0	2.006
AUTOPISTAS DE GALICIA (AUTOESTRADA)	0	0	2.375	0	2.375
AUTOPISTAS DEL ATLANTICO (AUDASA)	0	0	4.752	0	4.752
3) Beneficios por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0
4) Otros ingresos	0	0	0	0	0
TOTAL INGRESOS	0	0	9.845	0	9.845

DICIEMBRE 2017
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	2.677	0	0	0	2.677
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS, S.L.	828	0	0	0	828
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ	1.849	0	0	0	1.849
6) Compra de bienes	0	0	0	0	0
7) Correcc. valorativas por deudas incobr. o de dudoso cobro	0	0	0	0	0
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0
9) Otros gastos	0	0	0	0	0
TOTAL GASTOS	2.677	0	0	0	2.677
1) Ingresos financieros	0	0	0	0	0
2) Contratos de gestión o colaboración	0	0	0	0	0
3) Arrendamientos	0	0	0	0	0
4) Prestación de servicios	0	0	0	0	0
5) Venta de bienes (terminados o en curso)	39.792	0	0	157.290	197.082
REFINERIA LA PAMPILLA, S.A. (RELAPASA)	0	0	0	82.937	82.937
REPSOL EXPLORACION PERU SUCURSAL DEL PERU (REPEXSA)	0	0	0	44.058	44.058
PETROLEOS DEL NORTE, S.A.	0	0	0	4.953	4.953
REPSOL INVESTIGACIONES PETROLIFERAS	0	0	0	530	530
REPSOL PETROLEO, S.A.	0	0	0	19.222	19.222
REPSOL QUIMICA, S.A.	0	0	0	5.590	5.590
EL POZO DE ALIMENTACION	12.300	0	0	0	12.300
PROFU, S.A.	15.296	0	0	0	15.296
SEDIASA	12.196	0	0	0	12.196
6) Beneficios por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0
7) Otros ingresos	0	0	0	0	0
TOTAL INGRESOS	39.792	0	0	157.290	197.082

DICIEMBRE 2017 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1.a. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital		0	0	0	0	0
1.b. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)		0	0	0	0	0
1.c. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)		0	0	0	0	0
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos		0	0	0	0	0
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)		0	0	0	0	0
2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)		0	0	0	0	0
3. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)		0	0	0	0	0
3.a. Garantías y avales prestados		0	0	0	0	0
4. Garantías y avales recibidos		0	0	0	0	0
5. Otras operaciones		43.958	0	0	0	43.958
EL POZO ALIMENTACION		14.000	0	0	0	14.000
PROFU, S.A.		13.177	0	0	0	13.177
SEDIASA		14.091	0	0	0	14.091
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS, S.L.		730	0	0	0	730
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ		1.960	0	0	0	1.960

DICIEMBRE 2017 Miles de euros		SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1.a. Compra de activos materiales, intangibles u otros activos		0	0	0	0	0
1.b. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital		0	0	0	0	0
1.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)		0	0	0	0	0
1.d. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)		0	0	0	0	0
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos		0	0	0	0	0
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)		0	0	0	0	0
2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)		0	0	0	0	0
2.d. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)		0	0	0	0	0
3.a. Garantías y avales prestados		0	0	0	0	0
3.b. Garantías y avales recibidos		0	0	0	0	0
4. Dividendos y otros beneficios distribuidos		2.651	0	0	0	2.651
MARGUERITE SILVER BV		2.651	0	0	0	2.651
5. Otras operaciones		(2.165)	0	0	19.655	17.490
REFINERIA LA PAMPILLA, S.A. (RELAPASA)		0	0	8.789	0	8.789
PETROLEOS DEL NORTE, S.A.		0	0	0	1.240	1.240
REPSOL INVESTIGACIONES PETROLIFERAS		0	0	0	176	176
REPSOL PETROLEO, S.A.		0	0	0	6.957	6.957
REPSOL QUIMICA, S.A.		0	0	0	2.493	2.493
EL POZO ALIMENTACION		583	0	0	0	583
PROFU, S.A.		(2.536)	0	0	0	(2.536)
SEDIASA		(327)	0	0	0	(327)
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS, S.L.		20	0	0	0	20
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ		95	0	0	0	95

DICIEMBRE 2017 Miles de euros		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
						0
						0
1) Recepción de servicios		0	0	0	3	3
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.		0	0	0	3	3
TOTAL GASTOS		0	0	0	3	3
1) Ingreso financiero		0	0	0	0	0
2) Prestación de servicios		0	0	9.299	0	9.299
AP-1 EUROPISTAS CONCESIONARIA DEL ESTADO, S.A.U.		0	0	1.268	0	1.268
AUTOPISTA ASTUR LEONESA (AUCALSA)		0	0	1.692	0	1.692
AUTOPISTAS DE GALICIA (AUTOESTRADAS)		0	0	1.270	0	1.270
AUTOPISTAS DEL ATLANTICO (AUDASA)		0	0	5.069	0	5.069
3) Beneficios por baja o enajenación de activos		0	0	0	0	0
4) Otros ingresos		0	0	0	0	0
TOTAL INGRESOS		0	0	9.299	0	9.299

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

22.2.2.- Deuda financiera

La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2018 asciende a 6.159 millones de euros, a 31 de diciembre de 2017 presentaba una deuda de 5.650 millones de euros, la deuda bruta se ha incrementado en 509 millones de euros, lo que supone un aumento del 9%. Esta variación se produce fundamentalmente i) por las emisiones de bonos y disposición de los préstamos que financian los proyectos en ejecución de Sacyr Concesiones, que aportan 120 millones de euros de deuda bruta, ii) por la disposición de la financiación aplicada a la ejecución de proyectos en curso en el Grupo Servicios, 99 millones de euros; iii) la buena acogida por el mercado de los programas de pagarés junto con la nueva emisión de bonos en Sacyr S.A. y, la nueva financiación obtenida para devolución de los anticipos del Canal de Panamá, iv) en las áreas de Ingeniería e Infraestructuras, Somague y Sacyr Industrial se ha reducido la deuda en 117 millones de euros.

A continuación, se incluye un cuadro resumen explicativo de la deuda financiera bruta del Grupo a 31 de diciembre de 2018:

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

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

2017 Millones de euros (Auditado)	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Pólizas de crédito	265	3,69%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	592	3,89%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	2.736	4,18%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	55	4,46%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Obligaciones y Otros valores negociables	2.082	2,81%	-	fijo
Otros e intereses a pagar no vencidos	(80)	-	-	-
TOTAL	5.650			

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 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

- Sacyr S.A.:

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

- Sacyr Concesiones:

Presenta una deuda bruta de 2.559 millones de euros, supera en 127 millones la cifra de 2.432 millones de euros que recogía a 31 de diciembre de 2017. Este incremento se ha producido, fundamentalmente i) por el esfuerzo inversor que la división está realizando en el desarrollo de proyectos en el exterior, en especial en Chile, México, Paraguay, Uruguay y Colombia, ii) el efecto negativo (disminuye la deuda bruta) por la evolución de los tipos de cambio como consecuencia de la apreciación del euro respecto al peso chileno (CLP), y iii) las nuevas emisiones de bonos realizadas España, tal y como se indica en la nota 12.1

Los vencimientos anuales se producen de manera muy escalonada atendiendo a su vencimiento contractual. Durante el primer trimestre de 2018 se ha firmado una nueva financiación de Viastur, que ha permitido reclasificar a largo plazo, los 97 millones de euros que a 31 de diciembre de 2017 figuraban a corto plazo como consecuencia del incumplimiento de ratios contractuales. El 89% de la deuda bruta tiene vencimiento del año 2020 en adelante. Se trata de deuda asociada a la financiación de proyectos, cuyo repago se garantiza con los flujos de caja de las concesiones y está asegurada en un 48% frente al riesgo de subida de tipo de interés.

- 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. Casi la mitad de su deuda financiera, un 68%, corresponde a financiación de proyectos a largo plazo.

- Construcción (Ingeniería e Infraestructuras):

En el último trimestre de 2017 se incorporó al Grupo Consolidado las sociedades italianas S.I.S., S.C.P.A, y Superestrada Pedemonta Veneta, S.R.L., que a 31 de diciembre de 2018 aportan en términos de deuda bruta a la unidad de Construcción 1.586 millones de euros, si bien, también estas sociedades aportan 1.192 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 31 de diciembre de 2018 de 139 millones de euros. El Grupo, durante el presente ejercicio, continuó con el proceso de renegociación de deuda iniciado el pasado ejercicio con sus entidades financieras, para adecuar los vencimientos a la previsión de flujos de caja actual de la actividad. Este proceso de negociación está concluido y esperamos se formalice en 2019.

- Industrial:

El hecho más relevante en términos de financiación en la División de Industrial se produjo en julio de 2017 con la firma de un Project Finance por importe de 98,7 millones de euros, amortizable en 7 años. Esta financiación permitió unificar toda la financiación de las plantas energéticas en un solo préstamo, extender plazos y mejorar las condiciones de la deuda preexistente. Esta División dispone de tesorería y líneas de financiación disponibles para atender los vencimientos de deuda a corto plazo. La deuda de proyecto supone el 68% de toda su deuda financiera, se amortiza con los ingresos generados por los mismos.

22.3.- Riesgo de mercado

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

22.3.1.- Riesgo de tipo de interés

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

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

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

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

<i>Miles de euros</i>	2018 (No auditado)		2017 (Auditado)	
	Importe	%	Importe	%
Deuda a tipo de interés fijo o protegido	2.827.577	45,91%	2.224.553	39,37%
Deuda a tipo de interés variable	3.330.986	54,09%	3.425.818	60,63%
TOTAL	6.158.563	100,00%	5.650.372	100,00%

Una subida de un punto en el Euribor, base genérica de referencia utilizada por la financiación, se ve amortiguada en un 27% 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 28 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 ejercicio de 2018, y ordenados cronológicamente, han sido:

- Con fecha 8 de enero de 2019, Sacyr decidió llevar a efecto el "Scrip Dividend", según acuerdo de la Junta de Accionistas de 2018, y en la proporción de una acción nueva por cada 35 en circulación, con la posibilidad de emitir hasta 15.815.866 nuevas acciones, y comprometiéndose a adquirir, los derechos de suscripción preferentes, a un precio fijo de 0,051 euros brutos. El número definitivo de acciones emitidas fue de 15.039.736. El aumento de capital quedó inscrito con fecha 13 de febrero de 2019 y las nuevas acciones comenzaron a cotizar el 20 de febrero en las Bolsas españolas.
- Como consecuencia del programa de "Dividendo Flexible" de Repsol, S.A., el Grupo Sacyr, a través de sus participadas: Sacyr Securities, S.A., Sacyr Investments, S.A.U. y Sacyr Investments II, S.A.U. ha recibido, el 11 de enero de 2019, un dividendo de 0,411 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un ingreso neto total de 50,43 millones de euros.
- En febrero de 2019, el Grupo procedió a la venta por 202 millones de euros de la totalidad de su participación en Itinere, que tenía catalogada por ese importe como activo mantenido para la venta, destinándose los fondos obtenidos, a la reducción parcial de la deuda corporativa.

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

A nivel internacional:

- Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado la construcción de dos nuevos hospitales: "Provincia Cordillera" y "Sótero del Río", ambos localizados en la Comuna de Puente Alto, de Santiago de Chile. El "Provincia Cordillera" contempla una inversión de 153 millones de euros, y albergará un total de 394 camas y 10 pabellones, ocupando un total de 92.886 metros cuadrados de superficie. Por su parte, el nuevo hospital "Sótero del Río" contará con una inversión de 328 millones de euros y una superficie de 213.803 metros cuadrados, siendo uno de los hospitales más grandes, y más complejos, de la capital andina. Albergará 710 camas, 39 pabellones y 5 salas de parto integral.

A nivel nacional:

- Obras de ampliación de la Autovía del Turia (CV-35) en la Comunidad Valenciana, por un importe de 37 millones de euros. El proyecto implica la construcción de un tercer carril, en ambos sentidos, entre los kilómetros 19,7 y el 25,7, así como el desdoblamiento de la calzada entre los puntos kilométricos 36,8 y 52. Además, se harán obras de prolongación de los pasos inferiores, y superiores, para adaptarlos a la nueva vía.

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

- Sacyr Concesiones, ha quedado seleccionada para la adjudicación de la Concesión Ruta 5, tramo: "Los Vilos-La Serena", en Chile, y que considera, además, un nuevo trayecto urbano conocido como conurbación entre La Serena y Coquimbo.

El proyecto, con una inversión prevista de 447 millones de euros, y una duración máxima de 30 años, para la concesión, 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".

- Un consorcio participado por Sacyr Concesiones, ha quedado seleccionado para la adjudicación de la concesión del "Aeropuerto de Chacatulla de Arica", en Chile. Con una inversión estimada de 74 millones de euros y un plazo de 20 años para la concesión.

El proyecto implica la ampliación y mejora de la actual terminal aérea duplicando la superficie de la misma, lo que le permitirá atender a más de 1,1 millones de pasajeros anuales. Para ello se instalarán 5 nuevos puentes de embarque, 7 estacionamientos para aeronaves, y se ampliarán las vías, tanto para viajeros, en el interior de la instalación, como para los vehículos fuera del recinto. Entre otras actuaciones, se construirán nuevas instalaciones aeronáuticas, como son, una torre de control, un edificio administrativo, otro logístico, un edificio SSEI (Servicio de Salvamento y Extinción de Incendios), una subestación eléctrica aeronáutica, etc.

En el área de Servicios, liderada por Sacyr Gestión, destacan los siguientes acontecimientos significativos tras el cierre del ejercicio:

Medioambiente:

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

Multiservicios:

- Sacyr Facilities, S.A.U. (antes Valoriza Facilities. S.A.U.), se ha adjudicado los servicios de limpieza de las Direcciones Generales de Policía y de la Guardia Civil, Lote 9 (Extremadura, Andalucía, Islas Canarias, Ceuta y Melilla) por un importe de 13 millones de euros, y un plazo de 2 años para la concesión.

- Sacyr Conservación de Infraestructuras, se ha adjudicado la gestión y conservación rutinaria, por niveles de servicios, del corredor vial, de 324 kilómetros de longitud, que une las ciudades de Cusco y Echarate, en Perú. Por un importe de 8 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.

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

- Un consorcio, participado por Sacyr Industrial, se ha adjudicado la construcción de una planta geotérmica piloto, de 5MW, en "Laguna Colorada" (Bolivia), por un importe total de 15 millones de euros. Posteriormente, si el proyecto tiene éxito, se podrá construir una nueva planta de 100MW en dos etapas, de 50MW cada una.

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 2018:

a) Dividendo Flexible

En el mes de enero de 2018, Sacyr puso en marcha su programa de Dividendo Flexible ("Scrip Dividend") aprobado en la Junta General de Accionistas de 2017. Los accionistas pudieron optar: entre recibir una acción nueva, por cada 48 en circulación, o vender a Sacyr sus derechos de suscripción preferente a un precio fijo garantizado de 0,052 euros brutos por derecho.

El 95,86% del accionariado de Sacyr, eligió cobrar el Dividendo Flexible en acciones, para lo cual se emitieron un total de 10.647.265 nuevos títulos. Dichas acciones comenzaron a cotizar, en las Bolsas españolas, con fecha 1 de marzo de 2018.

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

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

Más del 86%, del accionariado de Sacyr, eligió cobrar el Dividendo Flexible en acciones, para lo cual se emitieron un total de 9.797.346 nuevos títulos. Las nuevas acciones comenzaron a cotizar, el día 3 de agosto de 2018, en las Bolsas españolas.

Finalmente, con fecha 20 de diciembre de 2018, el presidente del Consejo de Administración, en el ejercicio de las facultades que le habían sido delegadas, decidió llevar a efecto el segundo de los Dividendos Flexibles aprobados en la Junta General de Accionistas de 2018. Los accionistas optaron por elegir: entre recibir una acción nueva, por cada 35 acciones existentes, o vender a Sacyr sus derechos de asignación a un precio fijo garantizado de 0,051 euros brutos por derecho.

Más del 95%, del accionariado, eligió cobrar el Dividendo Flexible en acciones, para lo cual se emitieron un total de 15.039.736 nuevos títulos, pasando a estar formado, el nuevo capital social de Sacyr, por un total de 568.595.065 acciones. Los nuevos títulos comenzaron a cotizar, en las Bolsas españolas, el 20 de febrero de 2019.

b) Participación en Repsol

Durante 2018, Sacyr ha continuado siendo accionista de referencia de Repsol a través de una participación del 7,87% en la compañía petrolera.

Durante 2018, y como consecuencia del programa de "Dividendo Flexible" de Repsol, el Grupo Sacyr, a través de sus participadas: Sacyr Securities S.A., Sacyr Investments S.A.U. y Sacyr Investments II S.A.U., ha recibido un dividendo total de 107,12 millones de euros (47,61 millones de euros, a principios del mes de enero, y a cuenta de los resultados de 2017, y 59,51 millones de euros, a comienzos de julio, complementarios a los resultados de 2017).

c) Programa EMTN (Euro Medium Term Note programme)

Durante este ejercicio de 2018, Sacyr ha lanzado un programa de emisión de valores de renta fija por un saldo nominal máximo agregado de 500 millones de euros.

Esta emisión permitirá a Sacyr, en los términos y condiciones del folleto que ampara el programa, y durante un periodo de 12 meses, renovable, llevar a cabo emisiones de valores de renta fija, que podrán ser admitidos a negociación en el mercado regulado de la Bolsa de Valores de Irlanda ("Irish Stock Exchange", actualmente "Euronext Dublin") o en cualquier otra bolsa de valores o sistema de negociación.

d) Nuevo mercado: Estados Unidos

En 2018, Sacyr se ha adjudicado sus primeros proyectos en Estados Unidos, con lo que se cumple uno de los principales hitos del plan estratégico 2015-2020.

Por un lado, Sacyr Ingeniería e Infraestructuras realizará, para la Florida Department Of Transportation (FDOT) tres proyectos: la remodelación, reconstrucción y ampliación de más de 17 kilómetros de vía, incluyendo la construcción de 26 puentes, de la Autopista First Coast Expressway, a su paso por la ciudad de Jacksonville, por un total de 202 millones de euros; la reconstrucción, remodelación y ampliación de más de 12 kilómetros de vía, en la intersección de la I75 y la SR70, al oeste de Florida, por un total de 70 millones de euros; y la ampliación, a doble calzada, de la carretera SR82, entre "Alabama Road South" y "Homestead South", de 11 kilómetros de longitud, por un importe de 36 millones de euros.

Por otra parte, Sacyr realizará el diseño y la construcción de tres nuevas calles, y la ampliación y mejora de otras dos ya existentes, en el municipio de "Palmetto Bay", en el condado de Miami-Dade, por un importe de 10 millones de euros.

e) Itínere

En el mes de julio, Sacyr alcanzó un acuerdo, conjuntamente con Abanca Corporación Industrial y Empresarial, S.L. y con Kutxabank, S.A., para la venta del 55,6% de la participación en Itínere Infraestructuras a Globalvía. Sacyr enajenaría la totalidad de su participación en la misma, por un importe de 202 millones de euros. El acuerdo quedó sujeto al cumplimiento de una serie de condiciones suspensivas, habituales en este tipo de transacciones, y a la obtención de autorización por parte de las autoridades de competencia.

Gateway, accionista mayoritario de Itínere, ejercitó, su derecho de primera oferta sobre la participación de Sacyr, aunque no ejerció, el derecho de adquisición preferente sobre los otros dos accionistas, anteriormente mencionados. Por parte del Juzgado de Primera Instancia número 82, de Madrid, se dictó un Auto de Medidas Cautelares que paralizó dicha venta a Gateway. Adicionalmente, y en el ámbito del arbitraje interpuesto por ésta última compañía, se dictaron medidas cautelares que también impidieron la venta a Globalvía.

Tras el levantamiento de las medidas cautelares, el Grupo procedió a la venta, por 202 millones de euros, de la totalidad de su participación en Itínere, en febrero de 2019, que tenía catalogada por ese importe como activo mantenido para la venta, destinándose los fondos obtenidos, a la reducción parcial de la deuda corporativa.

f) Canal de Panamá

El 12 de diciembre de 2018, la Cámara Internacional de Comercio (ICC) de Miami, Estados Unidos, emitió un laudo referente a los anticipos económicos recibidos en 2009 por el Consorcio Grupos Unidos por el Canal (GUPC), en concepto de costes de movilización e instalaciones de plantas, para la ejecución del proyecto del Tercer Juego de Esclusas del Canal de Panamá.

Frente a las obligaciones financieras puntuales que el laudo estableció, Sacyr firmó un préstamo sindicado por importe de hasta 225 M euros, por un periodo de 5 años, con 2 años de carencia. Esta operación se ha hecho de forma independiente a la evolución de los negocios de Sacyr.

En marzo de 2019 se liquidará el segundo y último tramo de anticipos que en el caso de Sacyr asciende a un importe aproximado de 125 millones de euros.

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

En el área de Construcción, Sacyr ha continuado con su estrategia de expansión internacional, licitando proyectos en los países que constituyen su mercado estratégico. Durante este ejercicio, destacan las siguientes adjudicaciones significativas:

- En Uruguay, un consorcio participado por Sacyr, se ha adjudicado el contrato para la remodelación del Ferrocarril Central por un importe total de 822 millones de euros. El corredor ferroviario, de 270 kilómetros de longitud, conectará la capital, Montevideo, con Paso de los Toros, en el departamento de Tacuarembó, al norte del país.
- En Brasil, un consorcio formado por Sacyr, resultó ganador del proyecto de construcción, fase 1, de la "Línea Este" del Metro de Fortaleza, por un importe total de 350 millones de euros. Las obras, comprenden la ejecución de un túnel de 7,3 kilómetros de longitud, de los que 6 kilómetros serán ejecutados mediante máquinas tuneladoras, así como la construcción de 4 estaciones subterráneas ("Central Chico da Silva", "Colegio Militar", "Nunes Valente" y "Papicú") y 1 en superficie ("Tirol-Moura Brasil"). Además, se ejecutarán los refuerzos de los túneles en los lugares donde se construirán las estaciones de la siguiente fase ("Catedral" y "Luiza Távora").
- En Reino Unido, un consorcio participado por Sacyr, se ha adjudicado el contrato para la construcción de la nueva autopista A6, en Irlanda del Norte, por un importe de 161 millones de euros. Con 26 kilómetros de longitud, la vía unirá las localidades de Dungiven y Drumahoe, formando parte del Corredor de Transporte Noroeste, que conecta estratégicamente Belfast con el Noroeste del país.
- En Perú: Sacyr se adjudicó:
 - La rehabilitación del Aeropuerto Internacional "Capitán FAP José A. Quiñones", en la localidad de Chiclayo, capital de la Región de Lambayeque, por un importe de 32 millones de euros.
 - La construcción, y remodelación, de varias instalaciones deportivas para los Juegos Panamericanos "Lima 2019", por un total de 44 millones de euros. Se levantará un nuevo polideportivo en la Villa Regional del Callao, con capacidad para 6.100 espectadores y 17.600 metros cuadrados y ampliará el Coliseo Miguel Grau, con capacidad para 2.400 espectadores, y se reformará y ampliará el estadio de fútbol de la Universidad Nacional Mayor San Marcos (UNMSM), con capacidad para 33.000 espectadores.

- En Colombia:
 - Construcción, rehabilitación y actualización de diferentes zonas urbanas en Bogotá, por un importe global de 38 millones de euros. El primer proyecto, adjudicado por el Instituto de Desarrollo Urbano (IDU), consiste en la rehabilitación de la Zona Rosa de Bogotá, actuando sobre 71.555 metros cuadrados. El segundo proyecto, en el sector urbano de "La Sabana", consiste en diseñar y desarrollar una red peatonal para reorganizar la movilidad de la zona. La tercera actuación urbana, consiste en la rehabilitación y mejora de la Avenida Boyacá, realizando una vía de dos calzadas, cada una de tres carriles.
 - Construcción del realce de bocatomas en el embalse "La Esmeralda", para la Central Hidroeléctrica de Chivor, Santa María, Departamento de Boyacá, por un importe de 32 millones de euros.
- En Chile, Sacyr se ha adjudicado, entre otros:
 - Diseño y construcción del nuevo Hospital de la ciudad de Villarrica, Región de la Araucanía, por un importe de 44 millones de euros. El centro, de 21.000 metros cuadrados y 115 camas.
 - Diseño y construcción del nuevo hospital "Alto Hospicio" en Iquique, Región de Tarapacá, por un importe de 95 millones de euros. El nuevo centro contará, entre otros, con 235 camas, que dará servicio a más de 108.000 habitantes.
 - Construcción del nuevo aeropuerto "El Tepual", en la ciudad de Puerto Montt, por un importe de 33 millones de euros. El proyecto incluye, entre otras actuaciones, la ampliación y mejora de la terminal de pasajeros, la construcción de 152 plazas de aparcamiento. Con estas mejoras, se espera duplicar la capacidad actual, para recibir a tres millones de pasajeros anuales.
- En Mozambique, un consorcio participado por Sacyr Somague, se adjudicó la construcción de las dos primeras fases del proyecto de desarrollo del Puerto de Nacala, provincia de Nampula, por un importe total de 108 millones de euros. Las obras implican la construcción de un nuevo muelle, de 400 metros de longitud, de hormigón armado, una nueva sección de camino de 1,1 kilómetros, así como las infraestructuras básicas de suministro de energía y agua, un edificio de apoyo administrativo y la rehabilitación de la terminal ferroviaria de contenedores.
- En España, Sacyr se ha adjudicado, entre otros, los siguientes proyectos:
 - Construcción del nuevo Metro de San Sebastián (Guipúzcoa), por un importe de 53 millones de euros.

- Obras de remodelación, y ampliación, del edificio Dique Sur, Terminal 1, del Aeropuerto de Barcelona "El Prat", por un importe de 28 millones de euros.
- Construcción de los túneles viarios de la Plaza de "Les Glories Catalanes", lote 4 (Barcelona), por un importe de 25 millones de euros.
- Obra civil marina para la descarga del crudo en el puerto exterior de Punta Langosteira, Coruña, por un importe de 25 millones de euros.
- Trabajos de ampliación, y mejoras de calado, en las nuevas instalaciones portuarias en Punta Langosteira, por un importe de 23 millones de euros.
- Obras de ampliación y reforma del Hospital Universitario Quirón, en Madrid, por un importe de 18 millones de euros.
- Construcción del nuevo bloque quirúrgico del Hospital General Universitario "Gregorio Marañón", en Madrid, por un importe de 16 millones de euros.
- Construcción de un hotel en Los Urrutias, en la Manga del Mar Menor, Murcia, por un importe de 11 millones de euros.
- En México, Sacyr se adjudicó, por parte del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), la construcción del nuevo Hospital de San Alejandro, en San Andrés de Cholula, estado de Puebla, por un importe de 70 millones de euros. El nuevo centro sustituirá al histórico centro de San Alejandro que, en septiembre de 2017, resultó muy dañado por el terremoto que asoló la capital federal.
- En Portugal, el Grupo se ha adjudicado, a través de Sacyr Somague:
 - La rehabilitación del puente "25 de Abril" en Lisboa, por un importe total de 13 millones de euros. Se llevarán a cabo trabajos en la estructura metálica, en el tablero ferroviario norte y en los elementos de hormigón de la cimentación, del estribo sur del puente colgante y del estribo del viaducto en el acceso norte.
 - La construcción de tres nuevos hoteles, "The Emerald House", "Hotel Casla Ribeiro" y "Hotel Principe", por un total de 15 millones de euros.
 - Obras de electrificación, reparación, sustitución, mejora y mantenimiento de diversas líneas eléctricas del país, a través de la participada Neopul, por un importe total de 13 millones de euros.
- En Angola, Sacyr Somague se ha adjudicado la ejecución de la segunda fase de los trabajos de rehabilitación del Puerto de Namibe, en el sur del

país, por un total de 7 millones de euros. Se remodelarán 250 metros de muelle y 15.000 metros cuadrados de pavimento.

En cuanto a las inauguraciones más significativas, durante el ejercicio, destacan:

- Inauguración del nuevo tramo, de 5,5 kilómetros de extensión, de la "Línea 15 - Plata", del Metro de Sao Paulo (Brasil). Incluye 4 nuevas estaciones: "San Lucas", "Camilo Haddad", "Vila Tolstoi" y "Vila Unión".
El proyecto es el primer tranvía monorail de alta capacidad de transporte de Brasil, y conecta las regiones este y sudeste a toda la red del Metro de Sao Paulo.
Esta ampliación permite la integración con la "Línea 2 – Verde" y proporciona el acceso a la red, de 351 kilómetros de vías, en 23 municipios, por medio de una tarifa única. Cuando se termine todo el proyecto, éste atenderá a unos 400.000 usuarios al día.
- Inauguración de la Escuela Liceo "Mutu-Ya-Kevela" en Luanda (Angola), tras la rehabilitación integral acometida por nuestro Grupo. Se ha mantenido el espíritu de la construcción original, que data de 1936-1942, y está clasificado como Monumento Nacional.

Por otro lado, destacar que Sacyr Somague ha recibido el galardón "The Year in Infrastructure 2018", en la categoría de Generación de Energía, por el proyecto de la central hidroeléctrica de Foz Tua, en Bragança (Portugal). El premio, entregado por el Bentley Institute, subraya el excepcional trabajo de Sacyr Somague en esta gran obra de ingeniería, de 108 metros de altura y 275 metros de cerramiento de coronamiento, que alberga una central hidroeléctrica de 251 MW.

1.2.- Nuestra actividad de Concesiones (Sacyr Concesiones)

En el área de Concesiones del Grupo, destacan los siguientes acontecimientos significativos durante el ejercicio de 2018:

En cuanto a adjudicaciones, destacan las siguientes:

- En Uruguay, un consorcio participado por Sacyr Concesiones, se ha adjudicado, durante un periodo de 18 años, el proyecto "Ferrocarril Central". Con una longitud de 270 kilómetros, se trata de un corredor ferroviario que atraviesa todo el país, con una inversión en obra de 822 millones de euros y una inversión total de 872 millones de euros.
- En Chile, un consorcio liderado por Sacyr Concesiones se ha adjudicado el proyecto de ampliación, mejora y concesión, durante un periodo de 6 años, del Aeropuerto "El Tepual" en la localidad de Puerto Montt, Región de los Lagos, Chile. Con una inversión de 34 millones de euros, las obras incluyen la mejora de la terminal de pasajeros, construcción de 152 aparcamientos, ampliación de los accesos al recinto y mejoras de la plataforma de estacionamiento de aeronaves. "El Tepual" es el cuarto

aeropuerto de Chile, en número de pasajeros, con más de 700.000 por año, realizando además conexiones internacionales con Argentina.

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

- La Sociedad Concesionaria chilena Américo Vespucio Oriente (AVO I), participada por Sacyr Concesiones, firmó un crédito, de 820 millones de euros, para financiar a largo plazo, su proyecto de autopista de circunvalación en el sector oriental de Santiago de Chile. Las entidades financieras participantes fueron: Banco de Chile, Banco del Estado de Chile y Banco de Crédito e Inversiones (BCI), con un 75%, y como estructuradores de la operación.
- Sacyr Concesiones cerró la refinanciación de la Autopista de peaje AP-46 "Málaga - Las Pedrizas" (Autopista del Guadalmedina) por un importe de 229 millones de euros, a través de una emisión de bonos colocada entre inversores institucionales internacionales. Las condiciones de la nueva financiación implican una mejora muy significativa respecto de la deuda existente.
- Sacyr Concesiones ha cerrado la financiación del diseño construcción y explotación, por un periodo de 25 años, del nuevo Hospital General en la Delegación Regional Sur de México (Hospital Tláhuac), por un importe de 88 millones de euros, con el banco de desarrollo mexicano Banobras.
- Sacyr Concesiones también ha financiado, con la entidad azteca Banco Interacciones, la nueva Autopista "Pirámides – Tulancingo – Pachuca" (México), de 10 años de concesión, por un importe total de 75 millones de euros.

Por último, destacan los siguientes hitos importantes:

- Sacyr Concesiones ha inaugurado la Autopista "Ruta de Limarí", entre las localidades de La Serena y Ovalle, en la Región de Coquimbo, norte de Chile. La nueva vía, de 86 kilómetros de longitud, permitirá mejorar las condiciones de conectividad en la zona, con una reducción de hasta el 30% de los tiempos de viaje.
- Sacyr Concesiones ha inaugurado los primeros 11 kilómetros, de un total de 183, de la rehabilitación, y posterior explotación, de la autopista "Pirámides-Tulancingo-Pachuca", en México.

Al cierre del ejercicio, el Grupo cuenta con 34 concesiones distribuidas en 8 países (España, Italia, Irlanda, Chile, Colombia, Uruguay, Perú y Paraguay), estando 21 en explotación y 13 en desarrollo. Hay 26 concesiones de autopistas y autovías, repartidas entre la UE y América (11 en España, 6 en Chile, 4 en Colombia, 1 en Italia, 1 en Irlanda, 1 en Perú, 1 en Uruguay y 1 en Paraguay) 3

hospitales, 2 intercambiadores de transporte, 1 operadora de autopistas, 1 aeropuerto y un Ferrocarril.

1.3.- Nuestra actividad de Servicios

Dentro del segmento de Servicios, encabezado por Sacyr Gestión, S.A., cabe destacar los siguientes acontecimientos durante el ejercicio de 2018:

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 este año, se ha adjudicado los siguientes contratos significativos:

A nivel internacional:

- Un consorcio formado, entre otros, por Sacyr Servicios, ha ganado el contrato de recogida de residuos, limpieza viaria, mantenimiento de zonas verdes y transporte de residuos del Área de Servicio Especial nº 5 de Bogotá (Colombia). Por un importe de 170 millones y un plazo de 8 años para la concesión. Sacyr servicios dará servicio a más de 1,5 millones de habitantes.
- Servicio de recogida de Residuos Sólidos Urbanos (RSU), limpieza urbana, higiene pública y limpieza de playas en la localidad de Ovar, distrito de Aveiro (Portugal), por un importe de 10 millones de euros, y un periodo de 8 años para la concesión.

A nivel nacional, se ha adjudicado:

- Gestión del servicio público de RSU y de la limpieza viaria del municipio de Arona (Santa Cruz de Tenerife), por un importe total de 53 millones de euros, y un periodo de 8 años para la concesión.
- Servicio de limpieza viaria y recogida de residuos de la Ciudad Autónoma de Melilla. Por un importe global de 51 millones de euros, y un periodo de 4 años para la concesión, ampliable por otros dos.
- Contrato del servicio de limpieza urbana, recogida y transporte de residuos municipales de la localidad de Barakaldo (Vizcaya), por un importe de 33 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.
- Servicio de recogida viaria de residuos, y limpieza viaria, de la ciudad de Lérida. Por un periodo de 6 años y un importe de 28 millones de euros.

- Explotación de la planta sur de secado térmico de lodos, en Madrid, para el Canal de Isabel II. Por un importe de 21 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.
- Contrato de reforma, y posterior explotación, del centro de RSU de Montoliú (Lérida), por un importe de 20 millones de euros y un plazo de 10 años, para la concesión, prorrogables por otros 10.
- Prestación del servicio de recogida, y transporte, de residuos municipales, y limpieza viaria, del municipio de Esplugues de Llobregat (Barcelona), por un importe de 13 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.
- Servicio de conservación y mantenimiento de zonas verdes, y arbolado, lotes 1 y 9, de la ciudad de Sevilla. Por un importe de 9 millones de euros.
- Servicio de actuaciones no programadas, y de actuación inmediata, en materia de zonas verdes y arbolado municipal de Madrid (SER+Verde), por un importe de 9 millones de euros.
- Servicio de recogida y transporte de residuos sólidos urbanos, Lote II, Sur, de los municipios de la provincia de Badajoz. Por un importe de 4 millones de euros y un plazo de 3 años para la realización del servicio.

Multiservicios

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

Sacyr Facilities (antes Valoriza Facilities), es compañía de referencia en la limpieza integral de edificios, servicios de *facility management* de inmuebles y servicios auxiliares. Durante este año, destacan las siguientes adjudicaciones:

A nivel internacional:

- Contrato de limpieza y mantenimiento menor de las líneas 2 y 6 del Metro de Santiago de Chile, por un importe de 25 millones de euros y un plazo de 42 meses prorrogables por 12 más. El servicio incluye la limpieza de 32 estaciones, terminales intermodales, talleres y vías, así como la limpieza de un total de 38 trenes.

Dentro del ámbito doméstico, entre otros:

- Servicios de limpieza en las estaciones del Metro de Madrid, lote 3, correspondiente a las líneas: 3, 6 y 11. Por un importe de 34 millones de euros, y un plazo de 4 años para la concesión.
- Servicios de limpieza integral de edificios, locales y dependencias estatales, ubicados en la Comunidad de Madrid, de los Ministerios de la Presidencia, Relaciones con las Cortes e Igualdad (lote 12) y del Ministerio

de Justicia (lote 2), por un importe total de 17 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.

- Servicio de limpieza de las instalaciones internas y externas de los edificios dependientes de la Consejería de Sanidad de la Generalitat Valenciana (lotes 8, 12 y 16). Por un importe de 15 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Servicio de limpieza de los edificios, dependencias y espacios exteriores de la Universidad de Castilla la Mancha. Por un importe de 9 millones de euros y un plazo de 2 años.

Sacyr Social, es líder en la gestión de Residencias y Centros de Día. Durante este ejercicio, se ha adjudicado, entre otros:

- Los Servicios de Ayuda a domicilio, por parte de la Conserjería de Políticas Sociales y Familia de la Comunidad de Madrid, de personas dependientes en los municipios de la región. Por un importe de 56 millones de euros y un plazo de 2 años prorrogables por otros dos más. El contrato, lote 1, comprende las áreas 1 y 3, Norte y Sur, excluida la capital, donde Sacyr Social ya presta este servicio adjudicado por el ayuntamiento madrileño. Se atenderá a más de 4.600 usuarios.
- Servicio de ayuda a domicilio en las provincias de Valladolid y Ávila, por un montante total de 30 millones de euros y un periodo de 3 y 2 años de duración de la concesión, de forma respectiva.
- Servicio de ayuda a domicilio para el Ayuntamiento de Barcelona, Zona 2, por un importe de 16 millones de euros y un año de duración.
- Gestión del centro residencial y de día "Nuevo Versalles" en Fuenlabrada (Madrid), por un importe de 9 millones de euros, durante un plazo de 3 años.

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

Dentro del ámbito nacional:

- Los servicios de conservación y mantenimiento de la AP-66, Autopista de la Plata, tramo "León – Campomanes". Por un importe de 10 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.
- Servicios de conservación y mantenimiento de la Autopista AP-1, "Victoria – Eibar" (Álava), por un importe de 8 millones de euros y un plazo de 8 años para la concesión.

A nivel internacional, destacan los siguientes contratos:

- Servicios de operación y mantenimiento, para la Sociedad Concesionaria "Valles del Bío-Bío", en Chile, por un importe de 106 millones de euros y un plazo de 30 años para la concesión.
- Servicios de operación y mantenimiento, para la Sociedad Concesionaria "Rutas del Desierto", Chile, por un total de 57 millones de euros y un plazo de 30 años.
- Servicios de operación y mantenimiento, para la Sociedad Concesionaria "Ruta del Limarí", en Chile, por un importe de 9 millones de euros y un plazo de 4 años.
- Servicio de conservación de carreteras global mixta, por niveles de servicio y precios, de los caminos de la provincia del Ranco, Sector Norte, etapa II, Región de los Ríos (Chile). Por un importe de 8 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.
- Contrato de gestión y conservación de un Corredor Vial de 380 kilómetros en Perú, por un importe de 7 millones de euros y un plazo de 3 años. Localizado en las regiones de Tumbes y Piura, la vía discurre entre "Sullana - Puente La Paz", "Óvalo - Aguas Verdes"; "Sullana - El Alamor" y "Sullana - Tamogrande".
- Contrato de servicio de gestión y conservación rutinaria, por niveles de servicio, de un Corredor Vial de 254 kilómetros, en el Departamento de Cusco, Perú. Por un importe de 6 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.
- Servicio de conservación global mixta, por niveles de servicio y precios unitarios, de los caminos de la provincia de Valparaíso, etapa III, Región de Valparaíso (Chile). Por un importe de 5 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.

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

Agua

Sacyr Agua, Somague Ambiente y Sadyt, se encargan de la gestión del ciclo integral del agua en numerosas ciudades, fuera y dentro de nuestro país. Durante el año 2018, han obtenido importantes nuevos contratos, entre los que cabe destacar:

A nivel nacional:

- Sacyr Agua se ha adjudicado, mediante concurso privado, la compañía Aguas del Valle del Guadiaro, S.L., sociedad concesionaria del ciclo integral del agua (abastecimiento de agua potable, saneamiento y depuración de aguas residuales) del Centro de Interés Turístico Nacional de Sotogrande y Pueblo Nuevo de Guadiaro, en Cádiz. Con unos ingresos esperados de 400 millones de euros, Sacyr Agua gestionará la concesión durante un plazo de 35 años, prestando servicio a una población de 5.000 clientes, que en periodo estival supera los 25.000 habitantes.
- Servicios de operación y mantenimiento de la estación depuradora de aguas residuales industriales de la compañía Helados Alacant, por un importe de 11 millones de euros y un plazo de 20 años para la concesión.
- Servicios de mejora y mantenimiento de las Estaciones de Aguas Residuales (EDARS) del Canal de Isabel II, en la Comunidad de Madrid. Por un importe de 2 millones de euros.
- Servicio de explotación y mantenimiento de la EDAR de "Arroyo Quiñones", en Madrid. Por un importe de 1 millones de euros y un plazo de 1 año para la concesión.

A nivel internacional:

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

1.4.- Nuestra actividad Industrial (Sacyr Industrial)

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

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

Fruto de lo anterior, ha sido la adjudicación, durante este ejercicio, de los siguientes proyectos significativos.

En el campo del Oil&Gas:

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

Actividad de ingeniería y energía eléctrica:

- Construcción de tres plantas solares fotovoltaicas: Picón I, II y III, en la provincia de Ciudad Real, para Gas Natural Fenosa Renovables, por un importe total de 46 millones de euros.
- Instalación de 13 aerogeneradores, en un parque eólico de Lugo, para la empresa eléctrica Naturgy, por un importe total de 6 millones de euros.

En el ámbito del Agua:

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

Respecto a otros hitos significativos, acontecidos en esta división durante el ejercicio de 2018, cabe señalar:

- En el mes de noviembre se puso en servicio la ampliación de la refinería "La Pampilla", para REPSOL. El proyecto ha contemplado la ingeniería, suministro y construcción de un bloque de destilados medios, finalizado en 2016, y el bloque de gasolineras, finalizado este año. El objetivo de todo este nuevo complejo, ha sido adecuar los combustibles producidos a la nueva reglamentación medioambiental del país, que exige producir combustible diésel con bajo contenido en azufre, y gasolinas más limpias.

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 de "Riesgos e incertidumbres" de los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados.

3.- Valores propios

A 31 de diciembre de 2018, Sacyr posee un total de 10.951.549 acciones propias, representativas del 1,9784% de su capital social.

El movimiento de la autocartera, durante los ejercicios 2017 y 2018, ha sido el siguiente:

Saldo 31/12/16	6.068.302
Acciones compradas	49.693.234
Acciones transmitidas	-55.361.090
Accs. asignadas ampliación liberada	22.141
Saldo 31/12/17	422.587
Acciones incorporadas	40.099.128
Acciones transmitidas	-29.709.816
Accs. asignadas ampliación liberada	139.650
Saldo 31/12/18	10.951.549

Al cierre del ejercicio 2018, la cotización de Sacyr fue de 1,744 euros por acción, lo que ha supuesto una minusvalía del 26,07% respecto al cierre del ejercicio anterior (2,359 euros por acción).

FIRMA Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Sacyr, S.A., para hacer constar los miembros del Consejo de Administración que firman, mediante la presente diligencia, los estados financieros consolidados intermedios condensados correspondientes al periodo de doce meses terminado a 31 de diciembre de 2018, transcritos en los folios que preceden al presente y visados por el Secretario del Consejo; y declaran (i) que, hasta donde alcanza su conocimiento, la información financiera semestral de 2018 relativa al segundo semestre del ejercicio, formulada en la reunión de 28 de febrero 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 Mantiñón
Por Prilou, S.L.
Consejero

D^a. Isabel Martín Castellá
Consejero

D. Matías Cortes Domínguez
Consejero

D^a. Cristina Álvarez Álvarez
Consejero

D^a. María Jesús de Jaén Beltrá
Consejero

D. Javier Adroher Biosca
Consejero

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

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

D. Augusto Delkader Teig
Consejero

D. José Joaquín Güell Ampuero
Consejero

D. Juan María Aguirre Gonzalo
Consejero

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

D. Miguel Angel Rielves Pilas
Secretario del Consejo