

**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 2015**

## 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 .....	21
5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES .....	25
6.- PROYECTOS CONCESIONALES .....	26
7.-INVERSIONES INMOBILIARIAS.....	27
8.- FONDO DE COMERCIO .....	27
9.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN .....	28
10.- EXISTENCIAS.....	30
11.- CUENTA A COBRAR POR ACTIVOS CONCESIONALES .....	31
12.- ACTIVOS FINANCIEROS.....	31
13.- AMPLIACIÓN DE CAPITAL.....	32
14.- PASIVOS FINANCIEROS .....	33
15.- PROVISIONES.....	36
16.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS .....	37
17.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS .....	37
18.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS.....	39
19.- GANANCIA POR ACCIÓN.....	40
20.- PLANTILLA MEDIA .....	41
21.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS .....	41
22.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS.....	42
23.- RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA EL GRUPO SACYR .....	43
24.- OTRA INFORMACION RELEVANTE .....	50
25.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE .....	51
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO .....	53
FIRMA Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO .....	64

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO

ACTIVO	NOTA	Miles de euros		
		2015 (No auditado)	2014 (No auditado)*	2013 (No auditado)*
<b>A) ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>6.844.949</b>	<b>8.455.475</b>	<b>8.603.714</b>
I. Inmovilizaciones materiales	5	376.148	395.039	371.256
II. Proyectos concesionales	6	1.643.853	1.213.675	1.234.544
III. Inversiones inmobiliarias	7	0	1.846.596	1.860.918
IV. Otros activos intangibles		14.816	6.913	9.371
V. Fondo de comercio	8	186.578	118.311	134.126
VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación	9	2.023.559	2.605.429	2.622.879
VII. Cuenta a cobrar por activos concesionales	11	1.388.989	917.402	782.865
VIII. Activos financieros no corrientes	12	356.398	448.105	483.224
IX. Instrumentos financieros derivados	12	37.072	36.861	24
X. Activos por impuestos diferidos		814.698	866.499	1.104.504
XI. Otros activos no corrientes		2.838	645	3
<b>B) ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>3.716.543</b>	<b>3.148.818</b>	<b>3.819.724</b>
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	4	527.535	302.623	1.072.212
II. Existencias	10	196.661	386.356	402.927
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		2.033.769	1.888.173	1.751.376
- Clientes por ventas y prestación de servicios		322.489	339.080	333.092
- Clientes por contratos de construcción		1.155.283	1.161.390	1.045.551
- Personal		1.171	1.975	1.177
- Administraciones Pública Deudoras		170.165	114.153	156.778
- Otras cuentas a cobrar		384.661	271.575	214.778
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	11	213.985	49.906	81.785
V. Inversiones financieras corrientes	12	140.308	161.575	107.417
VI. Instrumentos financieros derivados	12	620	1.710	2.435
VII. Efectivo y equivalentes al efectivo		602.822	358.475	393.917
VIII. Otros activos corrientes		843	0	7.655
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>10.561.492</b>	<b>11.604.293</b>	<b>12.423.438</b>

PASIVO	NOTA	Miles de euros		
		2015 (No auditado)	2014 (No auditado)*	2013 (No auditado)*
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>19</b>	<b>1.913.707</b>	<b>1.326.074</b>	<b>1.031.276</b>
<b>PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>				
I. Capital suscrito		517.431	502.212	465.915
II. Prima de emisión		0	667.612	537.666
III. Reservas		791.332	130.356	578.159
IV. Resultado atribuible a la sociedad dominante		370.006	32.720	(498.993)
V. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		(25.727)	0	0
V. Valores propios		(52.340)	(49.301)	(47.722)
VI. Activos financieros disponibles para la venta		65.007	64.302	88.067
VII. Operaciones de cobertura		(104.750)	(140.680)	(102.933)
VIII. Diferencias de conversión		95.025	(2.000)	(118.080)
IX. Otros ajustes por cambio de valor		146	78	533
<b>PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS</b>		<b>257.577</b>	<b>120.775</b>	<b>128.664</b>
<b>B) PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>5.159.221</b>	<b>4.144.848</b>	<b>6.519.428</b>
I. Ingresos diferidos		57.682	32.054	37.493
II. Provisiones no corrientes		403.452	279.248	462.111
III. Deudas con entidades de crédito	14	4.072.303	3.411.860	5.557.672
IV. Acreedores no corrientes		293.487	243.887	271.581
V. Instrumentos financieros derivados	14	161.839	132.704	116.768
VI. Pasivos por impuestos diferidos		170.458	41.808	71.334
VII. Deudas no corrientes con empresas asociadas		0	3.287	2.469
<b>C) PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>3.488.564</b>	<b>6.133.371</b>	<b>4.872.734</b>
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	4	224.186	219.771	1.048.639
II. Deudas con entidades de crédito	14	850.612	3.445.304	1.359.308
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.941.695	1.914.690	1.967.124
- Proveedores		1.653.847	1.604.348	1.682.104
- Personal		27.594	24.105	19.681
- Pasivos por impuestos corrientes		11.809	25.494	7.687
- Administraciones públicas acreedoras		90.375	108.654	113.224
- Otras cuentas a pagar		158.070	152.089	144.428
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas		198.043	221.566	208.401
V. Instrumentos financieros derivados	14	27.780	15.231	23.902
VI. Provisiones corrientes		246.248	315.908	265.360
VII. Otros pasivos corrientes		0	901	0
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>10.561.492</b>	<b>11.604.293</b>	<b>12.423.438</b>

(\*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de situación financiera separado consolidado intermedio a 31 de diciembre de 2014.

# CUENTAS DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA INTERMEDIA

(Periodo intermedio de seis meses y acumulado a 31 de diciembre de 2015 y 2014)

Miles de euros

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	NOTA	2º semestre 2015 (No auditado)	2º semestre 2014 (No auditado)*	2015 (No auditado)	2014 (No auditado)*
Cifra de negocios	17	1.610.288	1.544.188	2.948.914	2.718.066
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		3.428	6.062	4.271	8.054
Otros ingresos de explotación		56.987	52.869	107.058	81.073
Imputación de subvenciones de capital		1.704	1.124	3.151	2.476
<b>TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>1.672.407</b>	<b>1.604.243</b>	<b>3.063.394</b>	<b>2.809.669</b>
Variación de existencias		(3.094)	(39.714)	1.537	(52.118)
Aprovisionamientos		(699.268)	(697.095)	(1.246.663)	(1.122.197)
Gastos de personal		(378.472)	(353.426)	(741.438)	(712.120)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(56.886)	(44.459)	(110.012)	(78.691)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación		(310)	(250)	(310)	(250)
Variación de provisiones de explotación		(54.908)	20.580	(56.240)	32.422
Variación provisiones de inmovilizado		(1.120)	4.123	(1.120)	14.635
Otros gastos de explotación		(429.366)	(401.160)	(762.327)	(697.574)
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(1.623.424)</b>	<b>(1.511.401)</b>	<b>(2.915.573)</b>	<b>(2.615.893)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>48.983</b>	<b>92.842</b>	<b>147.821</b>	<b>193.776</b>
<b>RESULTADO DE ASOCIADAS</b>	9	<b>(544.944)</b>	<b>77.117</b>	<b>(467.843)</b>	<b>170.599</b>
<b>RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS</b>		<b>32.588</b>	<b>12.490</b>	<b>32.447</b>	<b>36.128</b>
Ingresos de otros val. negociab. y créditos del activo inmov.		7.617	6.549	13.633	11.855
Otros intereses e ingresos asimilados		21.184	10.268	26.828	21.556
Diferencias de cambio		16.547	29.142	22.430	27.734
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>		<b>45.348</b>	<b>45.959</b>	<b>62.891</b>	<b>61.145</b>
Gastos financieros y gastos asimilados		(139.434)	(139.775)	(277.198)	(279.280)
Variación de provisiones financieras		(106.128)	12.440	(108.699)	8.345
Resultado de instrumentos financieros		(12.066)	(12.248)	(31.902)	(28.835)
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>		<b>(257.628)</b>	<b>(139.583)</b>	<b>(417.799)</b>	<b>(299.770)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	16	<b>(212.280)</b>	<b>(93.624)</b>	<b>(354.908)</b>	<b>(238.625)</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(675.653)</b>	<b>88.825</b>	<b>(642.483)</b>	<b>161.878</b>
Impuesto sobre sociedades	18	(163.613)	(165.369)	(157.252)	(165.560)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>(839.266)</b>	<b>(76.544)</b>	<b>(799.735)</b>	<b>(3.682)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	4	<b>1.155.042</b>	<b>41.444</b>	<b>1.183.393</b>	<b>43.029</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>315.776</b>	<b>(35.100)</b>	<b>383.658</b>	<b>39.347</b>
INTERESES MINORITARIOS		(7.504)	(2.742)	(13.652)	(6.627)
<b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>308.272</b>	<b>(37.842)</b>	<b>370.006</b>	<b>32.720</b>
<b>Ganancias por acción básicas (euros)</b>	19	<b>0,59</b>	<b>(0,08)</b>	<b>0,72</b>	<b>0,07</b>
<b>Ganancias por acción diluidas (euros)</b>	19	<b>0,53</b>	<b>(0,05)</b>	<b>0,70</b>	<b>0,11</b>
<b>Ganancias por acción básicas actividades interrumpidas (euros)</b>	19	<b>2,20</b>	<b>0,08</b>	<b>2,31</b>	<b>0,09</b>
<b>Ganancias por acción diluidas actividades interrumpidas (euros)</b>	19	<b>2,20</b>	<b>0,08</b>	<b>2,31</b>	<b>0,09</b>

(\*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 31 de diciembre de 2014.

# ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO INTERMEDIO

	Miles de euros	
	2015 (No auditado)	2014 (Reexpresado)*
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>383.658</b>	<b>39.347</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO A RECLASIFICAR EN EL FUTURO A LA CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>65.205</b>	<b>72.031</b>
Por valoración de instrumentos financieros	257	12.431
a) Activos financieros disponibles para la venta	189	12.884
Global	0	21.728
Puesta en participación	189	(8.844)
b) Otros ingresos/(gastos)	68	(453)
Global	68	(453)
Por coberturas de flujos de efectivo	(28.660)	(59.083)
Global	(12.409)	(56.296)
Puesta en participación	(19.726)	(19.676)
Efecto impositivo	3.475	16.889
Diferencias de conversión	93.608	118.683
Global	13.038	1.441
Puesta en participación	80.570	117.242
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA</b>	<b>66.464</b>	<b>(15.214)</b>
Por valoración de instrumentos financieros:	515	(36.649)
a) Activos financieros disponibles para la venta	515	(40.403)
Puesta en participación	515	(40.403)
b) Otros ingresos/gastos	0	3.754
Puesta en participación	0	3.754
Por coberturas de flujos de efectivo	68.008	21.793
Global	31.902	28.835
Puesta en participación	45.039	1.609
Efecto impositivo	(8.933)	(8.651)
Diferencias de conversión	(2.059)	(358)
Puesta en participación	(2.059)	(358)
<b>TOTAL RESULTADO GLOBAL</b>	<b>515.327</b>	<b>96.164</b>
Atribuidos a la entidad dominante	503.734	86.834
Atribuidos a intereses minoritarios	11.593	9.330

(\*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 31 de diciembre de 2014.

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

	2015 (No auditado)	2014 (No auditado)*
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO INDIRECTO)</b>		
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4)</b>	<b>160.362</b>	<b>43.019</b>
1. Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	(642.483)	161.874
2. Ajustes al resultado	957.412	89.259
(+) Amortización del inmovilizado	110.012	78.691
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	847.400	10.568
3. Cambios en el capital corriente	(11.890)	(159.729)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(142.677)	(48.385)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1+2+3)</b>	<b>1.265.446</b>	<b>(105.525)</b>
1. Pagos por inversiones:	(446.503)	(664.837)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(83.570)	(113.036)
(-) Otros activos financieros	(362.933)	(551.801)
2. Cobros por desinversiones	1.558.342	254.722
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	20.057	47.967
(+) Otros activos financieros	83.055	217.946
(+) Desinversión en actividades interrumpidas	1.455.230	(11.191)
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	153.607	304.590
(+) Cobro de dividendos	127.444	239.773
(+) Cobro de intereses	26.163	64.817
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3+4)</b>	<b>(1.181.461)</b>	<b>27.064</b>
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	10.431	165.096
(+) Emisión	13.470	166.243
(-) Amortización	(3.039)	(1.147)
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(826.766)	162.677
(+) Emisión	339.028	467.798
(-) Devolución y amortización	(1.165.794)	(305.121)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(25.727)	0
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(339.399)	(300.709)
(-) Pagos de intereses	(327.911)	(330.380)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(11.488)	29.671
<b>D) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C)</b>	<b>244.347</b>	<b>(35.442)</b>
<b>E) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>358.475</b>	<b>393.917</b>
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (D+E)</b>	<b>602.822</b>	<b>358.475</b>
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		
(+) Caja y bancos	536.473	282.342
(+) Otros activos financieros	66.349	76.133
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>602.822</b>	<b>358.475</b>

(\*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2014.

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Ajustes por cambio de valor	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios								
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Miles de euros									
<b>Saldo final a 31-dic-13 (Auditado)</b>	465.915	537.666	578.159	(47.722)	(498.993)	0	(132.413)	128.664	1.031.276
<b>Saldo inicial ajustado</b>	465.915	537.666	578.159	(47.722)	(498.993)	0	(132.413)	128.664	1.031.276
Total ingresos/(gastos) reconocidos	0	0	0	0	32.720	0	54.113	9.330	96.163
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	36.297	129.946	1.579	(1.579)	0	0	0	0	166.243
Aumentos/(Reducciones) de capital	36.297	129.946	0	0	0	0	0	0	166.243
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	1.579	(1.579)	0	0	0	0	0
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	0	0	(449.382)	0	498.993	0	0	(17.219)	32.392
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	0	(498.993)	0	498.993	0	0	0	0
Otras variaciones	0	0	49.611	0	0	0	0	(17.219)	32.392
<b>Saldo final a 31-dic-14 (Auditado)</b>	502.212	667.612	130.356	(49.301)	32.720	0	(78.300)	120.775	1.326.074

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Ajustes por cambio de valor	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios								
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Miles de euros									
<b>Saldo final a 31-dic14 (Auditado)</b>	502.212	667.612	130.356	(49.301)	32.720	0	(78.300)	120.775	1.326.074
<b>Saldo inicial ajustado</b>	502.212	667.612	130.356	(49.301)	32.720	0	(78.300)	120.775	1.326.074
Total ingresos/(gastos) reconocidos	0	0	0	0	370.006	0	133.728	11.593	515.327
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	15.219	0	(15.219)	(3.039)	0	(25.727)	0	0	(28.766)
Aumentos/(Reducciones) de capital	15.219	0	(15.219)	0	0	0	0	0	0
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	0	(3.039)	0	0	0	0	(3.039)
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	0	(667.612)	676.195	0	(32.720)	0	0	125.209	101.072
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	(667.612)	700.332	0	(32.720)	0	0	0	0
Otras variaciones	0	0	(24.137)	0	0	0	0	125.209	101.072
<b>Saldo final a 31-dic-15 (No auditado)</b>	517.431	0	791.332	(52.340)	370.006	(25.727)	55.428	257.577	1.913.707

## 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 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 periodo 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 2014 se formularon el 26 de marzo de 2015 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 2014, excepto por la CINIIF 21 Gravámenes. La CINIIF 21 aclara que una entidad ha de reconocer un pasivo por un gravamen cuando se lleva a cabo la actividad, definida en la legislación correspondiente, que conlleva el pago del mismo. Para los gravámenes que son exigibles cuando se alcanza un importe determinado, la interpretación aclara que no se debe registrar el pasivo hasta que se alcance el límite fijado. La CINIIF 21 se aplica retroactivamente para los ejercicios que comiencen a partir del 17 de junio de 2014 en la Unión Europea. La aplicación de esta interpretación no tiene impacto significativo en el Grupo en tanto en cuanto se repercuten la práctica totalidad de los gravámenes.

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

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y modificaciones emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea a la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados intermedios condensados, cuando entren en vigor, si le son aplicables. El Grupo está actualmente analizando su impacto. En base a los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas.

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

A efectos comparativos, los estados financieros consolidados intermedios condensados incluyen las cifras al cierre de los dos últimos ejercicios anuales anteriores en el estado de situación financiera consolidado intermedio y del último ejercicio anual en 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 2014 y 2015, las correspondientes al periodo de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2015 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.

Para facilitar la comparabilidad de la información de este ejercicio con la de ejercicios anteriores, se ha procedido a homogeneizar la información de los ejercicios 2014 y 2013 que aparecen en los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados

#### 1. Clasificación del Grupo Testa como actividad interrumpida

De acuerdo con la NIIF 5 (Activos y Pasivos mantenidos para la venta), el Grupo ha procedido a la clasificación del Grupo Testa como un activo no corriente mantenido para la venta y como actividad interrumpida.

Los ingresos y gastos netos de impuestos correspondientes a los activos interrumpidos se presentan separadamente en la rúbrica de "Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas" de la cuenta de resultados separada consolidada intermedia al cierre de los ejercicios 2014 y 2015.

#### 2. Reclasificación de "Activos por impuestos diferidos" y "Pasivos por impuestos diferidos"

El Grupo ha procedido a reclasificar cantidades en varias sociedades concesionarias chilenas en las partidas "Activos por impuestos diferidos" y "Pasivos por impuestos diferidos" en el cierre de los dos últimos ejercicios anuales, 2013 y 2014, con el fin de mantener homogeneidad con el criterio adoptado para la presentación de estas partidas en el cierre del ejercicio 2015.

El ajuste agregado, que supone minorar los activos por impuesto diferido y los pasivos por impuesto diferido mediante un movimiento de reclasificación, ha ascendido a 173,5 millones de euros para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2014 y a 74,1 millones de euros para el ejercicio finalizado a 31 diciembre de 2013.

Conceptualmente, estas sociedades son concesionarias cuyos acuerdos de concesión han sido clasificados por el Grupo como activos financieros según prescribe la CINIIF 12.

Anteriormente y hasta el registro de la reclasificación arriba mencionada se anotaba en cada sociedad un pasivo por impuesto diferido por el activo financiero (diferencia negativa desde el punto de vista fiscal) y un activo por impuesto diferido por la obra en concesión tributaria (diferencia positiva desde el punto de vista fiscal).

Ambos activos se van acumulando principalmente por los estados de avance de la obra y la diferencia sustancial la constituye la forma en que estos activos se consumen durante el período de explotación de la concesión. La obra en concesión tributaria se amortizará en el plazo restante de la concesión (o en un tercio de dicho plazo) y el activo financiero se consumirá con los cobros de los subsidios o los peajes.

Al estar originados ambos conceptos en el mismo elemento del activo del Estado de Situación Financiera Consolidado el Grupo ha procedido, y solo a efectos de presentación, a registrar las reclasificaciones antes comentadas.

Como consecuencia de los efectos mencionados anteriormente, y de cara a la presentación de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios, se ha procedido a homogeneizar los ejercicios 2014 y 2013, de tal manera que recoja el efecto producido por los cambios anteriormente mencionados:

Miles de euros				
ACTIVO	2014 Auditado	2014 Reexpresado (No auditado)	2013 Auditado	2013 Reexpresado (No auditado)
<b>A) ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>8.628.942</b>	<b>8.455.475</b>	<b>8.677.803</b>	<b>8.603.714</b>
I. Inmovilizaciones materiales	395.039	395.039	371.256	371.256
II. Proyectos concesionales	1.213.675	1.213.675	1.234.544	1.234.544
III. Inversiones inmobiliarias	1.846.596	1.846.596	1.860.918	1.860.918
IV. Otros activos intangibles	6.913	6.913	9.371	9.371
V. Fondo de comercio	118.311	118.311	134.126	134.126
VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación	2.605.429	2.605.429	2.622.879	2.622.879
VII. Cuenta a cobrar por activos concesionales	917.402	917.402	782.865	782.865
VIII. Activos financieros no corrientes	448.105	448.105	483.224	483.224
IX. Instrumentos financieros derivados	36.861	36.861	24	24
X. Activos por impuestos diferidos	1.039.966	866.499	1.178.593	1.104.504
XI. Otros activos no corrientes	645	645	3	3
<b>B) ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.148.818</b>	<b>3.148.818</b>	<b>3.819.724</b>	<b>3.819.724</b>
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	302.623	302.623	1.072.212	1.072.212
II. Existencias	386.356	386.356	402.927	402.927
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.888.173	1.888.173	1.751.376	1.751.376
- Clientes por ventas y prestación de servicios	339.080	339.080	333.092	333.092
- Clientes por contratos de construcción	1.161.390	1.161.390	1.045.551	1.045.551
- Personal	1.975	1.975	1.177	1.177
- Administraciones Pública Deudoras	114.153	114.153	156.778	156.778
- Otras cuentas a cobrar	271.575	271.575	214.778	214.778
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	49.906	49.906	81.785	81.785
V. Inversiones financieras corrientes	161.575	161.575	107.417	107.417
VI. Instrumentos financieros derivados	1.710	1.710	2.435	2.435
VII. Efectivo y equivalentes al efectivo	358.475	358.475	393.917	393.917
VIII. Otros activos corrientes	0	0	7.655	7.655
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>11.777.760</b>	<b>11.604.293</b>	<b>12.497.527</b>	<b>12.423.438</b>

Miles de euros

PASIVO	2014 Auditado	2014 Reexpresado (No auditado)	2013 Auditado	2013 Reexpresado (No auditado)
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.326.074</b>	<b>1.326.074</b>	<b>1.031.276</b>	<b>1.031.276</b>
<b>PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>1.205.299</b>	<b>1.205.299</b>	<b>902.612</b>	<b>902.612</b>
I. Capital suscrito	502.212	502.212	465.915	465.915
II. Prima de emisión	667.612	667.612	537.666	537.666
III. Reservas	130.356	130.356	578.159	578.159
IV. Resultado atribuible a la sociedad dominante	32.720	32.720	(498.993)	(498.993)
V. Valores propios	(49.301)	(49.301)	(47.722)	(47.722)
VI. Activos financieros disponibles para la venta	64.302	64.302	88.067	88.067
VII. Operaciones de cobertura	(140.680)	(140.680)	(102.933)	(102.933)
VIII. Diferencias de conversión	(2.000)	(2.000)	(118.080)	(118.080)
IX. Otros ajustes por cambio de valor	78	78	533	533
<b>PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS</b>	<b>120.775</b>	<b>120.775</b>	<b>128.664</b>	<b>128.664</b>
<b>B) PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>4.318.315</b>	<b>4.144.848</b>	<b>6.593.517</b>	<b>6.519.428</b>
I. Ingresos diferidos	32.054	32.054	37.493	37.493
II. Provisiones no corrientes	279.248	279.248	462.111	462.111
III. Deudas con entidades de crédito	3.411.860	3.411.860	5.557.672	5.557.672
IV. Acreedores no corrientes	243.887	243.887	271.581	271.581
V. Instrumentos financieros derivados	132.704	132.704	116.768	116.768
VI. Pasivos por impuestos diferidos	215.275	41.808	145.423	71.334
VII. Deudas no corrientes con empresas asociadas	3.287	3.287	2.469	2.469
<b>C) PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>6.133.371</b>	<b>6.133.371</b>	<b>4.872.734</b>	<b>4.872.734</b>
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	219.771	219.771	1.048.639	1.048.639
II. Deudas con entidades de crédito	3.445.304	3.445.304	1.359.308	1.359.308
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.914.690	1.914.690	1.967.124	1.967.124
- Proveedores	1.604.348	1.604.348	1.682.104	1.682.104
- Personal	24.105	24.105	19.681	19.681
- Pasivos por impuestos corrientes	25.494	25.494	7.687	7.687
- Administraciones públicas acreedoras	108.654	108.654	113.224	113.224
- Otras cuentas a pagar	152.089	152.089	144.428	144.428
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas	221.566	221.566	208.401	208.401
V. Instrumentos financieros derivados	15.231	15.231	23.902	23.902
VI. Provisiones corrientes	315.908	315.908	265.360	265.360
VII. Otros pasivos corrientes	901	901	0	0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>11.777.760</b>	<b>11.604.293</b>	<b>12.497.527</b>	<b>12.423.438</b>

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	Miles de euros	
	2014 Presentado	2014 Reexpresado (No auditado)
Cifra de negocios	2.900.725	2.718.066
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	8.573	8.054
Otros ingresos de explotación	81.189	81.073
Imputación de subvenciones de capital	2.476	2.476
Beneficios por ventas de inmuebles	4.492	0
<b>TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.997.455</b>	<b>2.809.669</b>
Variación de existencias	(52.118)	(52.118)
Aprovisionamientos	(1.123.111)	(1.122.197)
Gastos de personal	(718.052)	(712.120)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(114.422)	(78.691)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación	(250)	(250)
Variación de provisiones de explotación	32.251	32.422
Variación provisiones de inmovilizado	28.249	14.635
Otros gastos de explotación	(735.151)	(697.574)
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(2.682.604)</b>	<b>(2.615.893)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>314.851</b>	<b>193.776</b>
<b>RESULTADO DE ASOCIADAS</b>	<b>171.398</b>	<b>170.599</b>
<b>RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS</b>	<b>24.312</b>	<b>36.128</b>
Ingresos de participaciones en capital	3.684	0
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.	11.855	11.855
Otros intereses e ingresos asimilados	21.856	21.556
Diferencias de cambio	27.734	27.734
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>65.129</b>	<b>61.145</b>
Gastos financieros y gastos asimilados	(320.241)	(279.280)
Variación de provisiones financieras	7.001	8.345
Gastos financieros netos imputados a inversión		0
Resultado de instrumentos financieros	(28.835)	(28.835)
Diferencias de cambio	0	0
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>(342.075)</b>	<b>(299.770)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(276.946)</b>	<b>(238.625)</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>233.615</b>	<b>161.878</b>
Impuesto sobre sociedades	(194.268)	(165.560)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>39.347</b>	<b>(3.682)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>	<b>43.029</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>39.347</b>	<b>39.347</b>

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

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

##### Ejercicio 2015

- Con fecha 8 de enero de 2015, la sociedad Sacyr Construcción Colombia, S.A., entró a formar parte del perímetro de consolidación, cuyo objeto social es el desarrollo de proyectos de construcción y ejecución de obras privadas y públicas; la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U., ostenta una participación del 100% y una inversión de 74.000 euros.

- Con fecha 13 de enero de 2015, la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U., constituye la sociedad Sacyr Construcción USA LLC, cuyo objeto social es el desarrollo de proyectos de construcción y montaje de obras; ostenta una participación del 100% y una inversión de 4.785.283,45 euros.

- Con fecha 22 de enero de 2015, la sociedad Sacyr Industrial, S.L. constituye la sociedad Sacyr Industrial USA LLC cuyo objeto social es ejecutar todo tipo de proyectos de obras civiles e industriales; ostenta una participación del 100% y una inversión de 46.202 euros.

- Con fecha 27 de enero de 2015, la sociedad Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. constituye la sociedad Valoriza Environment Services Pty Australia, cuyo objeto social será la explotación de una planta de residuos de sólidos urbanos; ostenta una participación del 100% y una inversión de 1 euro.

- Con fecha 8 de febrero de 2015, la sociedad Sacyr Industrial, S.L. constituye la sociedad Sacyr Industrial LLC cuyo objeto social es ejecutar todo tipo de proyectos de obras civiles e industriales; ostenta una participación del 70% y una inversión de 413.810 euros.

- Con fecha 12 de febrero de 2015, las sociedades Sacyr Industrial, S.L. y Sacyr Industrial México S.A. constituyen la sociedad Ekamai S.A. de C.V., cuyo objeto social es ejecutar todas las actividades relacionadas con el proyecto 308 SLT subestaciones transmisión oriental - peninsular 4ª fase; ostentan una participación del 54% y 6% respectivamente y una inversión de 1.638 euros y 171 euros respectivamente.

- Con fecha 20 de febrero de 2015, las sociedades Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. y Sacyr Industrial, S.L. constituyen la sociedad Valoriza Servicios Medioambientales Bolivia, S.R.L., cuyo objeto social es la gestión y construcción de toda clase de obras, puentes, viaductos y gaseoductos; ostentan una participación del 70% y 30% respectivamente y una inversión de 18.239 euros y 7.816 euros respectivamente.

- Con fecha 2 de marzo de 2015, la sociedad Sacyr Construcción Australia PTY L.T.D. entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es el

desarrollo de proyectos de construcción y montaje de obras. Sacyr Construcción, S.A.U., S.A. ostenta una participación del 100% y una inversión de 68,90 euros.

- Con fecha 2 de marzo de 2015, la sociedad Finsa, S.R.L. entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la adquisición, administración y gestión de títulos. Sacyr, S.A. ostenta una participación del 49% y una inversión de 44.100 euros.

- Con fecha 2 de marzo de 2015, la sociedad Valoriza Agua Perú, S.A.C. entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la explotación de desaladoras y depuración y tratamiento de aguas. Participada por Valoriza Agua, S.L. y Sadyt, S.A. con un 99% y un 1% respectivamente y una inversión de 1.409 y 162 euros respectivamente.

- Con fecha 2 de marzo de 2015, la sociedad Sacyr Construcción Uruguay, S.A. entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es el desarrollo de proyectos de construcción y montaje de obras. Sacyr Construcción, S.A.U. ostenta una participación del 100% y una inversión de 1 euro.

- Con fecha 2 de marzo de 2015, la sociedad European Tungsten Company, S.L., entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la exploración, investigación y comercialización de minerales. Valoriza Minería, S.L. ostenta una participación del 51% y una inversión de 3.060 euros.

- Con fecha 2 de marzo de 2015, la sociedad Operadora AVO. S.A. entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la gestión, conservación y explotación de la concesión "Américo Vespucio Oriente" tramo avenida El Salto-Príncipe de Gales. Sacyr Concesiones Chile, S.A. ostenta una participación del 50% y una inversión de 26.432 euros.

- Con fecha 2 de marzo de 2015, la sociedad Sacyr Infrastructure USA LLC entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es el desarrollo de proyectos de construcción y montaje de obras. Sacyr Concesiones, S.L. ostenta una participación del 100% y una inversión de 1.012.624 euros.

- Con fecha 21 de abril de 2015, la sociedad Valoriza Minería, S.L. constituye la sociedad Tungsten San Finx, S.L., cuyo objeto social es el desarrollo de actividades mineras; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.

- Con fecha 30 de abril de 2015, la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U. incrementa el porcentaje de participación en un 14,91% sobre la sociedad Quatro T&D Limited., cuyo objeto social es la elaboración de programas y formación en nuevas tecnologías; ostenta una participación del 47,91% y una inversión de 436.651 euros.

- Con fecha 5 de junio de 2015, la sociedad Sacyr, S.A. constituye la Sociedad Sacyr Finance, S.A. cuyo objeto social es la adquisición, administración y enajenación de participaciones en el capital de otras entidades; ostenta una participación del 100% y una inversión de 60.000 euros.

- Con fecha 6 de junio de 2015, la sociedad Valoriza Servicios Medioambientales, S.A., constituye la sociedad Plataforma por la Movilidad, A.I.E., cuyo objeto social es la realización de todas las actividades de desarrollo y gestión de la plataforma integral; ostenta una participación del 14,68% y una inversión de 226.900 euros.
- Con fecha 11 de junio de 2015, la sociedad Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S. constituye la Sociedad Concesionaria Vial Montes de María S.A.S. cuyo objeto social es ejecutar los proyectos adjudicados por la agencia nacional de infraestructuras; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.299.713 euros.
- Con fecha 30 de junio de 2015, la sociedad Valoriza Conservación e Infraestructuras, S.A. constituye la sociedad Valoriza Conservación e Infraestructuras Chile, S.p.A. cuyo objeto social es la conservación, mantenimiento y explotación de autopistas y carreteras; ostenta una participación del 100% y una inversión de 4.398.571 euros.
- Con fecha 1 de julio de 2015, la sociedad Sacyr Environment USA LLC entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es el desarrollo, construcción y explotación de proyectos medioambientales en USA. Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. ostenta una participación del 100% y una inversión de 2.960.652 euros.
- Con fecha 2 de julio de 2015, la sociedad Sacyr Perú S.A.C. constituye la sociedad Consorcio Saher Cajamarca cuyo objeto social es la contratación y ejecución de obras de ingeniería; ostenta una participación del 67% y una inversión de 1 euro.
- Con fecha 24 de julio de 2015, la sociedad Sacyr Construcción, S.A. incrementa el porcentaje de participación en un 15% sobre la sociedad Scrinser, S.A. cuyo objeto social es la construcción de obra civil; ostenta una participación del 100% y una inversión de 2.510.860,29 euros.
- Con fecha 23 de julio de 2015, la sociedad Sacyr Concesiones, S.L. incrementa el porcentaje de participación sobre la sociedad Autovía del Barbanza Conc. de la Xunta de Galicia, S.A. cuyo objeto social es la construcción y explotación de la Autovía de Barbanza; ostenta una participación del 100% y una inversión de 9.941.740 euros.
- Con fecha 29 de septiembre de 2015, la sociedad Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S. constituye la Sociedad Concesionaria Vial Unión del Sur S.A.S. cuyo objeto social es ejecutar los proyectos adjudicados por la agencia nacional de infraestructuras; ostenta una participación del 60% y una inversión de 13.687.647 euros.
- Con fecha 29 de septiembre de 2015, la sociedad Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S. constituye la sociedad Desarrollo Vial al Mar S.A.S. cuyo objeto social es ejecutar los proyectos adjudicados por la agencia nacional de infraestructuras; ostenta una participación del 37,5% y una inversión de 1euro.



- Con fecha 30 de septiembre de 2015, la sociedad Sacyr Industrial S.L., compra el 50% de la sociedad Sacyr Fluor, S.A. (antes Fluor Enterprises INC), cuyo objeto social es la realización de servicios dentro de la industria petroquímica; ostenta un porcentaje de participación del 50% y una inversión de 40.748.999 euros.
- Con fecha 6 de octubre de 2015, la sociedad Sacyr Industrial S.L. constituye la sociedad Sacyr Industrial Mondisa Mantenimientos Eléctricos Panamá, S.A. cuyo objeto social será el mantenimiento de líneas eléctricas de media y baja tensión; ostenta una participación del 60% y una inversión de 5.436 euros.
- Con fecha 26 de octubre de 2015, la sociedad Sacyr Industrial S.L. constituye la sociedad Sacyr Nervión, S.L. cuyo objeto social es la construcción, reparación y mantenimiento de maquinaria e instalaciones electromecánicas; ostenta una participación del 50% y una inversión de 60.000 euros.
- Con fecha 17 de noviembre de 2015, la sociedad Valoriza Conservación e Infraestructuras, S.A. incrementa el porcentaje de participación en un 40% sobre la sociedad Simulador Vialidad Invernal, S.L., cuyo objeto social es la elaboración de programas y formación en nuevas tecnologías; ostenta una participación del 100% y una inversión de 54.000 euros.

#### **Ejercicio 2014**

- Con fecha 8 de abril de 2014, las sociedades Sacyr Concesiones S.L. y Sacyr Concesiones Perú, S.A.C., constituyen la sociedad Concesionaria Vial Sierra Norte, S.A., cuyo objeto social es el diseño, construcción, rehabilitación y mejoramiento, mantenimiento periódico, conservación y explotación de la Carretera Longitudinal de la Sierra Tramo 2; ostentan una participación del 35% y 32% respectivamente y una inversión de 8.016.665,94 y 7.406.952,87 euros respectivamente.
- Con fecha 10 de abril de 2014, la sociedad Valoriza Gestión, S.A., constituye la sociedad Valoriza Minería, S.L., cuyo objeto social es la extracción de minerales de hierro. Valoriza Gestión, S.A. ostenta una participación del 100% y una inversión de 500.000 euros.
- Con fecha 23 de abril de 2014, la sociedad Sacyr Concesiones Chile, S.A., constituye la Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A., cuyo objeto social es la ejecución, reparación, conservación y explotación de la obra pública fiscal denominada Concesión Américo Vespucio Oriente; Sacyr Concesiones Chile S.A. ostenta una participación del 50% y una inversión de 59.792.531 euros.
- Con fecha 29 de mayo de 2014, la sociedad Valoriza Facilities, S.A.U., incrementa el porcentaje de participación sobre la sociedad Valoriza Servicios Sociosanitarios, S.L. en un 24% y una inversión de 3.712.264,26 euros.
- Con fecha 30 de mayo de 2014, la sociedad B.F. Constructions Limited entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es el desarrollo de proyectos de construcción y montaje de obras; Sacyr Construcción S.A.U. ostenta una participación del 100% y una inversión de 1.218,03 euros.

- Con fecha 30 de mayo de 2014, la sociedad Sacyr Industrial UK, Ltd. entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es el desarrollo de proyectos de construcción eléctricos y de telecomunicaciones. Sacyr Industrial, S.L.U., ostenta una participación del 100% y una inversión de 122,64 euros.

- Con fecha 4 de julio de 2014, la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U., constituye la sociedad Sacyr Construcción Participaciones Accionariales, S.L., cuyo objeto social es la adquisición, administración y gestión de títulos en el capital de otras sociedades; ostenta una participación del 100% y una inversión de 60.463.000 euros.

- Con fecha 7 de julio de 2014, las sociedades Sacyr Industrial, S.L. y Valoriza Agua, S.L. constituyen la sociedad Sacyr Industrial México, S.A. de C.V., cuyo objeto social es la ejecución de todo tipo de obras civiles e industriales; ostentan una participación del 50% respectivamente y una inversión de 1.410 euros respectivamente.

- Con fecha 10 de julio de 2014, la sociedad Valoriza Servicios Medioambientales, S.A., constituye la sociedad Planta de Tratamiento de Arraiz, S.L., cuyo objeto social es la construcción, explotación y mantenimiento de plantas y equipos de tratamientos; ostenta una participación del 70% y una inversión de 2.100 euros.

- Con fecha 29 de septiembre de 2014, se constituye la sociedad italiana Consorcio Stabile Vis Società c.p.a., cuyo objeto social es la construcción, gestión y ejecución de todo tipo de infraestructuras; participada por Valoriza Servicios Medioambientales, S.A., Valoriza Facilities, S.A.U., Valoriza Agua, S.L. y Valoriza Conservación e Infraestructuras, S.A. en un 8% y una inversión de 12.000 euros respectivamente y por Valoriza Gestión, S.A. en un 9% y una inversión de 13.500 euros.

- Con fecha 5 de junio de 2014, las sociedades Sacyr Concesiones, S.L. y Sacyr Concesiones Perú, S.A.C. constituyen la sociedad Sacyr Operación y Servicios Perú, S.A.C., cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de todo tipo de obras viales; ostentan una participación del 0,004% y 99,996% respectivamente y una inversión de 1 y 6.876 euros respectivamente.

- Con fecha 1 de septiembre de 2014, la sociedad Sacyr Industrial Pty, Ltd. entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es el desarrollo de proyectos de construcción eléctricos y de telecomunicaciones; Sacyr Industrial, S.L.U., ostenta una participación del 100% y una inversión de 2 euros.

- Con fecha 3 de noviembre de 2014, la sociedad Valoriza Renovables, S.L., entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la gestión y explotación de plantas de tratamiento de lodos o residuos agrícolas, cogeneración de energía eléctrica y térmica; Sacyr Industrial, S.L.U., ostenta una participación del 100% y una inversión de 7.980.687 euros.

- Con fecha 28 de agosto de 2014, la sociedad Sacyr Industrial, S.L. constituye la sociedad Consorcio 1420 5F Sacyrmondisa, S.A. de C.V., cuyo objeto social es la

ejecución del proyecto 253 SE 1420 "distribución norte"; ostenta una participación del 60% y una inversión de 1.763 euros.

- Con fecha 25 de agosto de 2014, la sociedad Sacyr Construcción México, S.A. de C.V., constituye la sociedad Consorcio GDL Viaducto S.A. de C.V., cuyo objeto social es la construcción, explotación y mantenimiento de obras de ingeniería civil y obra pesada; ostenta una participación del 42% y una inversión de 2.847 euros.

- Con fecha 12 de agosto de 2014, la sociedad Sacyr Construcción México, S.A. de C.V., constituye la sociedad Consorcio Túnel Guadalajara S.A. de C.V., cuyo objeto social es la construcción de obras para transporte eléctrico y ferroviario; ostenta una participación del 42% y una inversión de 2.853 euros.

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

#### **Ejercicio 2015**

- Con fecha 18 de febrero de 2015, Sacyr Concesiones Chile, S.A. ha vendido el 30% de su participación en la sociedad concesionaria Salud Siglo XXI, S.A.; el porcentaje de participación después de la venta es del 70%.

- Con fecha 17 de marzo de 2015, se procede a la disolución de la sociedad Nisa VH, S.A.; el porcentaje de participación era de un 100%.

- Con fecha 8 de abril de 2015, Sacyr Concesiones Chile, S.A. y Sociedad Concesionaria Viales Andinas, S.A. han vendido el 0,01% y el 48,99% respectivamente de su participación en la sociedad Rutas del Limarí, S.A.; el porcentaje de participación después de la venta es del 51%.

- Con fecha 13 de enero de 2015, como consecuencia de haber optado por la percepción del dividendo en efectivo, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. vio reducido su porcentaje de participación en Repsol, S.A. en un 0,16%. Posteriormente y con fecha 8 de julio de 2015 vuelve a repetir la misma operación y ve reducido nuevamente su porcentaje en un 0,163%; siendo el porcentaje de participación final de un 8,727%.

- Con fecha 18 de diciembre de 2015 se procede a la disolución de la sociedad Aguas de Toledo, A.I.E .; el porcentaje de participación era de un 50%.

- Con fecha 23 de noviembre de 2015, se procede a la disolución de la sociedad Autopistas del Valle, S.A.; el porcentaje de participación era de un 35%.

- Con fecha 26 de octubre de 2015, se procede a la disolución de la sociedad Eco trading 360 Grados, S.L.; el porcentaje de participación era de un 62,01%.

- Con fecha 3 de diciembre de 2015, se procede a la disolución de la sociedad Sacyr Qatar LLC.; el porcentaje de participación era de un 49%.
- Con fecha 18 de diciembre de 2015, se procede a la disolución de la sociedad Club de Campo Las Mariñas, S.L.; el porcentaje de participación era de un 19,99%.
- Con fecha 26 de enero de 2016, Sacyr Concesiones, S.L. S.A. ha vendido el 20% de su participación en la sociedad concesionaria Hospital Majadahonda, S.A.
- Con fecha 26 de enero de 2016, Sacyr Concesiones, S.L. S.A. ha vendido el 25% de su participación en la sociedad concesionaria Hospital Majadahonda Explotaciones S.L.
- Con fecha 8 de junio de 2015, Testa Inmuebles en Renta, S.A. llevó a cabo la reducción de su capital social, en un importe de 669.759.570,40 euros, mediante la devolución de 5,80 euros por acción, a cada uno de sus accionistas. A resultas de dicha operación, el nuevo capital social de la entidad quedó establecido en 23.095.157,60 euros, pasando a ser, el nuevo valor nominal de las acciones, de 0,20 euros.

También, en dicha fecha, tuvo lugar el reparto de un dividendo extraordinario por importe de 527.724.351,16 euros, con cargo a reservas de libre disposición, a razón de 4,57 euros brutos por título.

Igualmente, con fecha 8 de junio de 2015, Testa llevó a cabo una ampliación de capital por un importe efectivo de 430.838.704,01 euros, mediante la emisión de 38.491.930 nuevas acciones ordinarias, representativas del 25% de su capital social, quedando íntegramente suscritas y desembolsadas, en dicha fecha, por MERLIN Properties.

Con fecha 23 de julio de 2015, Sacyr, S.A. vende el 25,102% de Testa Inmuebles en Renta, S.A. a MERLIN Properties, lo que significa la toma de control con el 50,1% por parte de esta sociedad.

Posteriormente y con fecha 12 de agosto de 2015 Sacyr, S.A. realiza una segunda venta del 26,913% de Testa Inmuebles en Renta, S.A. a MERLIN Properties, quedando pendiente para completar la operación un 22,7% de participación.

#### **Ejercicio 2014**

- Con fecha 27 de enero de 2014, se procede a la disolución de la sociedad Gestora Canaria de Lodos de Depuradora, S.L.; el porcentaje de participación era de un 85%.
- Con fecha 20 de febrero de 2014, Sacyr Industrial, S.L.U. procede a la venta de las sociedades Olextra, S.A. y Extragol, S.L.; el porcentaje de participación era de un 87,59% y 68,76% respectivamente.

- Con fecha 10 de marzo 2014, Sacyr Concesiones, S.L. ha formalizado la venta de su sociedad participada Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A.; el porcentaje de participación era de un 32,77%.

- Con fecha 14 de marzo de 2014, Sacyr Concesiones, S.L. ha vendido el 49% de su participación en la sociedad Hospitales Concesionados S.L., que ha supuesto indirectamente la venta del 49% de la participación en las sociedades concesionarias Hospitales de Parla, S.A.U. y Hospital del Noroeste, S.A.; el porcentaje de participación anterior a la venta era de un 100%.

- Con fecha 30 de junio de 2014, Testa Inmuebles en Renta, S.A. vendió un 12% de su participación en la sociedad Preim Defense 2, S.A.; el porcentaje de participación después de la venta era del 20%; posteriormente y con fecha 25 de septiembre vendió el 20% restante.

- Con fecha 18 de diciembre de 2014, se produce la absorción por parte de Vallehermoso División Promoción, S.A.U. de la sociedad promotora Fortuna Golf, S.L.; el porcentaje de participación era de un 100%.

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

En 2015 ha cambiado el método de consolidación de las sociedades concesionarias Autovías de Peajes en Sombra, S.L., Autovía del Turia Concesionaria de la Genariltat Valenciana, S.A., Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A., Concesiones de Intercambiadores de Transporte, S.L., Intercambiador de Transporte de Plaza Elíptica, S.A., Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A., Hospital de Parla, S.A., Hospital del Noreste, S.A., Hospitales Concesionados, S.L., S.C. de Palma de Manacor, S.A. y Autovía del Arlanzón, S.A. por nuevos acuerdos de gestión con los socios, pasando a consolidarse por el método de integración global, frente al de puesta en participación por el que fueron contabilizadas en 2014. Estos cambios no implican la reexpresión de periodos anteriores.

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

Al cierre de diciembre de 2015 el Grupo tiene clasificadas sus participaciones en Testa y Vallehermoso como activos no corrientes mantenidos para la venta y como actividades interrumpidas. A 31 de diciembre de 2014 solo Vallehermoso estaba clasificada como tal.

Como se indica en la nota 2, el Grupo ha procedido a reexpresar la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 31 de diciembre de 2014, considerando Testa como un actividad interrumpida. Conforme a lo indicado en la normativa internacional NIIF-UE, el balance de situación consolidado intermedio al cierre del ejercicio 2014 no ha sido reexpresado por este concepto.

El balance de situación financiera consolidado intermedio de estos activos no corrientes mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

ACTIVO	Miles de euros	
	2015 (No auditado)	2014 (Auditado)
<b>A) ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>383.593</b>	<b>78.653</b>
I. Inmovilizaciones materiales	1.749	1.775
II. Inversiones inmobiliarias	799	806
III. Inversiones contabilizadas por el método de participación	322.774	6.073
IV. Activos financieros no corrientes	212	219
V. Activos por impuestos diferidos	50.007	69.601
VI. Otros activos no corrientes	8.052	179
<b>B) ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>143.942</b>	<b>223.970</b>
I. Existencias	133.287	202.054
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.296	7.949
III. Inversiones financieras corrientes	203	539
IV. Efectivo y equivalentes al efectivo	5.696	12.864
V. Otros activos corrientes	460	564
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>527.535</b>	<b>302.623</b>

PASIVO	Miles de euros	
	2015 (No auditado)	2014 (Auditado)
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.326</b>	<b>4.421</b>
<b>PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS</b>	<b>2.326</b>	<b>4.421</b>
<b>B) PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>66.112</b>	<b>96.070</b>
I. Provisiones no corrientes	52.394	73.078
II. Deudas con entidades de crédito	2.935	5.474
III. Acreedores no corrientes	10.783	12.583
IV. Pasivos por impuestos diferidos	0	4.935
<b>C) PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>155.748</b>	<b>119.280</b>
I. Deudas con entidades de crédito	34.178	85.265
II. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.107	18.089
- Proveedores	8.570	17.346
- Personal	55	87
- Administraciones públicas acreedoras	414	578
- Otras cuentas a pagar	68	78
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas	1.561	0
IV. Provisiones corrientes	110.902	15.926
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>224.186</b>	<b>219.771</b>

Los ingresos y gastos netos de impuestos correspondientes a la rúbrica de “Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas” de la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	Miles de euros	
	2015 (No auditado)	2014 (No auditado)*
Cifra de negocios	130.240	668.448
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	366	519
Otros ingresos de explotación	1.762	6.050
Beneficios por ventas de inmuebles	0	4.505
<b>TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>132.368</b>	<b>679.522</b>
Variación de existencias	(67.869)	(778.743)
Aprovisionamientos	1.292	93.307
Gastos de personal	(5.322)	(8.705)
Pérdidas por ventas de inmuebles	(3)	(310)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(15.888)	(35.731)
Variación de provisiones de explotación	(22.935)	32.148
Variación provisiones de inmovilizado	0	13.614
Otros gastos de explotación	(87.552)	(56.683)
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(198.277)</b>	<b>(741.103)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(65.909)</b>	<b>(61.581)</b>
<b>RESULTADO DE ASOCIADAS</b>	<b>304</b>	<b>799</b>
<b>RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS</b>	<b>1.280.428</b>	<b>(11.818)</b>
Ingresos de participaciones en capital	0	3.684
Otros intereses e ingresos asimilados	6.720	176.388
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>6.720</b>	<b>180.072</b>
Gastos financieros y gastos asimilados	(19.835)	(61.763)
Variación de provisiones financieras	8.907	25.373
Gastos financieros netos imputados a inversión	0	1.655
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>(10.928)</b>	<b>(34.735)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(4.208)</b>	<b>145.337</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.210.615</b>	<b>72.737</b>
Impuesto sobre sociedades	(27.222)	(29.708)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>1.183.393</b>	<b>43.029</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.183.393</b>	<b>43.029</b>

(\*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 31 de diciembre de 2014.

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

Conforme a la NIIF 5, la participación del 100% que el Grupo ostenta sobre Vallehermoso División Promoción, S.A. a 31 de diciembre de 2014 y 2015 se clasifica como activo no corriente mantenido para la venta, ya que se estima que el valor de dicho activo se recuperará a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado del mismo. La normativa internacional considera cumplida esta condición cuando la venta es altamente probable y los activos están disponibles para la venta inmediata en su estado actual.

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

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

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

#### **4.2. Testa Inmuebles en Renta, S.A.**

En junio de 2015, el Grupo clasificó la inversión en Testa como un activo mantenido para la venta en base al acuerdo suscrito entre Sacyr y Merlin Properties para la adquisición de dicha participación por parte de la segunda en varias fases, tal y como se detalla en el Informe de Gestión. Además, la participación en Testa se clasificó como una actividad interrumpida dado que representa una línea de negocio que es significativa y puede considerarse separada del resto.

El tratamiento contable aplicado a la venta del 77% de Testa y a la participación restante del 23% en poder de Sacyr S.A. a 31 de diciembre se basa en lo regulado en la Norma Internacional de Información Financiera 10 en relación con la pérdida de control de una dominante en una dependiente, concretamente los apartados B97, B98 y B99 del Apéndice B, Guía de aplicación de la citada norma.

El Grupo Sacyr, tras analizar todas las cláusulas y condiciones del acuerdo de venta firmado con Merlin Properties y sus efectos económicos, ha contabilizado el citado acuerdo como una única transacción, basándose en que las fases del acuerdo se realizan teniendo en cuenta unas a otras y forman parte de una única transacción diseñada para lograr un efecto comercial global, que es la venta de la totalidad de la participación en Testa. Esto implica el registro de la plusvalía correspondiente a toda la operación, es decir tanto a la parte transmitida como a la parte retenida, habiendo ascendido esta a 1.280 millones de euros.

El 8 de junio de 2015 Merlin Properties adquiere un 25% de Testa mediante suscripción íntegra de la ampliación de capital realizada por Testa. El Grupo Sacyr en virtud del acuerdo suscrito con Merlin considera su participación en



Testa como una actividad interrumpida y la clasifica como activo no corriente mantenido para la venta.

El 23 de julio de 2015 Merlin Properties adquiere el control de Testa con la compra de un 25,1% adicional. El Grupo Sacyr al perder el control sobre Testa, consecuentemente, da de baja en cuentas todos sus activos y pasivos por su importe en libros, reconociendo el valor razonable de la contraprestación recibida y la inversión retenida en Testa del 49,9% por su valor razonable, que en este caso es el precio fijado en el acuerdo de venta firmado con Merlin Properties. La diferencia resultante se reconoce como ganancia en el resultado atribuible al Grupo Sacyr.

El 12 de agosto de 2015 se formaliza la transmisión a Merlin Properties de acciones de Testa representativas de un 27% adicional. El Grupo Sacyr procede a dar de baja una parte proporcional de su participación en Testa por el valor pactado sin generarse resultado alguno.

Por tanto, a 31 de diciembre de 2015 el Grupo Sacyr tiene una participación del 22,7% de Testa clasificada como una inversión financiera mantenida para la venta y valorada por su valor razonable, según el acuerdo firmado entre Sacyr y Merlin Properties el 8 de junio de 2015, y que asciende a 317 millones de euros, que se encuentran recogidos en el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta".

## 5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-15 (No auditado)	Saldo al 31-dic-14 (Auditado)
Terrenos y contrucciones	110.937	108.242
Instalaciones técnicas y maquinaria	509.902	509.651
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	86.374	82.380
Anticipos e inmovilizado material en curso	15.709	18.708
Otro inmovilizado material	183.318	167.685
<b>Coste</b>	<b>906.240</b>	<b>886.666</b>
Provisiones	(8.318)	(7.096)
<b>Provisiones</b>	<b>(8.318)</b>	<b>(7.096)</b>
Amortización Acumulada	(521.774)	(484.531)
<b>Amortización Acumulada</b>	<b>(521.774)</b>	<b>(484.531)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>376.148</b>	<b>395.039</b>

## 6.- PROYECTOS CONCESIONALES

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Saldo al 31-dic-15 (No auditado)	Saldo al 31-dic-14 (Auditado)
<i>Miles de euros</i>		
Proyectos concesionales	1.711.925	1.091.430
Proyectos concesionales en construcción	276.519	292.768
<b>Coste</b>	<b>1.988.444</b>	<b>1.384.198</b>
Provisiones	(1.593)	(752)
<b>Provisiones</b>	<b>(1.593)</b>	<b>(752)</b>
Amortización	(342.998)	(169.771)
<b>Amortización Acumulada</b>	<b>(342.998)</b>	<b>(169.771)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.643.853</b>	<b>1.213.675</b>

A 31 de diciembre de 2015 el incremento se debe principalmente al cambio de método de consolidación de las sociedades concesionarias Autovía del Arlanzón, S.A., Palma de Manacor, S.A., y Autovía del Turia Concesionaria de la Generalitat Valenciana, S.A., pasando del método de la participación al método global, tal y como se indica en la nota 2.

El detalle de la inversión en proyectos concesionales en construcción y explotación a 31 de diciembre de 2015 y 2014, clasificada en función de su localización geográfica y tipo, es como sigue:

<i>Miles de euros</i>	2015 (No auditado)							
	Explotación				Construcción			
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto	
Autopistas	1.366.380	(263.530)	0	1.102.850	16.140	0	16.140	
Tratamiento de residuos	50.879	(16.528)	0	34.351	82	0	82	
Aguas	240.380	(56.690)	(390)	183.300	25.693	0	25.693	
Otros	54.286	(6.250)	(763)	47.273	234.604	(440)	234.164	
<b>PROYECTOS CONCESIONALES</b>	<b>1.711.925</b>	<b>(342.998)</b>	<b>(1.153)</b>	<b>1.367.774</b>	<b>276.519</b>	<b>(440)</b>	<b>276.079</b>	

  

<i>Miles de euros</i>	2014 (Auditado)							
	Explotación				Construcción			
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto	
Autopistas	690.989	(88.073)	0	602.916	7.895	0	7.895	
Inmuebles en Renta	62.327	(15.397)	0	46.930	0	0	0	
Tratamiento de residuos	50.990	(13.903)	0	37.087	245	0	245	
Aguas	232.837	(47.481)	(312)	185.044	25.951	0	25.951	
Otros	54.287	(4.917)	0	49.370	258.677	(440)	258.237	
<b>PROYECTOS CONCESIONALES</b>	<b>1.091.430</b>	<b>(169.771)</b>	<b>(312)</b>	<b>921.347</b>	<b>292.768</b>	<b>(440)</b>	<b>292.328</b>	

## 7.-INVERSIONES INMOBILIARIAS

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-15 (No auditado)	Saldo al 31-dic-14 (Auditado)
Inversiones inmobiliarias	0	2.309.998
Provisiones	0	(67.561)
Amortización acumulada	0	(395.841)
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>1.846.596</b>

La variación en “Inversiones inmobiliarias” se debe a la venta de la sociedad inmobiliaria Testa Inmuebles en Renta, tal y como se indica en la nota 4.

## 8.- FONDO DE COMERCIO

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-15 (No auditado)	Saldo al 31-dic-14 (Auditado)
Grupo Valoriza	167.243	99.829
Grupo Somague SGPS	19.335	18.482
<b>TOTAL</b>	<b>186.578</b>	<b>118.311</b>

A 31 de diciembre de 2015 el Grupo Sacyr tiene fondos de comercio que corresponden principalmente a la adquisición de Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. (Grupo Valoriza).

El incremento que se ha producido durante el ejercicio 2015 se debe principalmente a la combinación de negocios de la sociedad Sacyr Fluor, S.A.

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

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

Los movimientos habidos en este epígrafe han sido los siguientes:

EJERCICIO 2015										
Miles de euros	Saldo al 31-dic-14 (Auditado)	Variaciones perímetro	Participación en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Traspaso mant. Venta	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-dic-15 (No auditado)
Grupo Sacyr Construcción	18.515	0	(25)	0	0	624	0	0	0	19.114
Grupo Concesiones	46.570	(36.443)	5.509	0	(1.416)	3.312	0	696	0	18.228
Grupo Valoriza	66.707	(23)	4.959	0	(9.197)	(2.776)	0	0	(261)	59.409
Grupo Testa	30.384	(30.384)	0	0	0	0	0	0	0	0
Grupo Somague	13.750	0	121	0	0	(794)	0	525	0	13.602
Repsol	2.429.503	0	(105.263)	(373.144)	(116.098)	78.208	0	0	0	1.913.206
<b>GRUPO SACYR</b>	<b>2.605.429</b>	<b>(66.850)</b>	<b>(94.699)</b>	<b>(373.144)</b>	<b>(126.711)</b>	<b>78.574</b>	<b>0</b>	<b>1.221</b>	<b>(261)</b>	<b>2.023.559</b>

  

EJERCICIO 2014										
Miles de euros	Saldo al 31-dic-13 (Auditado)	Variaciones perímetro	Participación en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Traspaso mant. Venta	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-dic-14 (Auditado)
Grupo Sacyr Construcción	18.106	361	(243)	0	0	291	0	0	0	18.515
Grupo Concesiones	32.801	19.039	11.130	0	(3.911)	(10.966)	0	0	(1.523)	46.570
Grupo Valoriza	98.504	(28.785)	1.063	0	(4.714)	639	0	0	0	66.707
Grupo Testa	30.483	0	0	0	(970)	71	800	0	0	30.384
Grupo Somague	11.037	0	2.815	0	0	(102)	0	0	0	13.750
Repsol	2.431.948	0	144.092	11.742	(239.159)	80.880	0	0	0	2.429.503
<b>GRUPO SACYR</b>	<b>2.622.879</b>	<b>(9.385)</b>	<b>158.857</b>	<b>11.742</b>	<b>(248.754)</b>	<b>70.813</b>	<b>800</b>	<b>0</b>	<b>(1.523)</b>	<b>2.605.429</b>

### Repsol:

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

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

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

El grupo Sacyr valora su participación en Repsol por el importe recuperable. La NIIF 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 2015 la cotización de Repsol ha ascendido a 10,12 euros por acción, lo cual supone una valoración (valor razonable) de la participación de Sacyr de 1.236 millones de euros. Este es inferior al precio medio de compra, que asciende a 26,71 euros por acción. No obstante lo anterior, el valor en uso de Repsol es superior al valor razonable de la participación, siendo por consiguiente su importe recuperable el valor en uso de la participación.

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

En base a los estados financieros de Repsol correspondientes al cierre del ejercicio 2015 y al Plan Estratégico 2016-2020 presentado por Repsol el 15 de octubre de 2015, el Grupo ha estimado el importe recuperable de su participación en Repsol a fin de, mediante su comparación con el valor neto contable de dicha participación, evaluar la necesidad de deteriorar el valor registrado por dicha participación.

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

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

Se consideran unos periodos de proyección de medio plazo (5 años), tomando en consideración el periodo de maduración de los principales proyectos de exploración y extracción. Asimismo, se considera a partir del último periodo proyectado una renta perpetua, conforme a un modelo de Gordon-Shapiro, considerando un flujo de caja libre normalizado en base al flujo del último año proyectado, una inversión recurrente a perpetuidad congruente con la del último periodo proyectado y un mantenimiento del stock de capital productivo. Asimismo, se considera una tasa de crecimiento perpetuo ( $g$ ) del 1% en términos nominales.

Los flujos de caja proyectados se descuentan a una tasa basada en el coste medio ponderado del capital (CMPC). En función de la ponderación de cada una de las fuentes de capital se estima un CMPC en torno al 11,44%. Para el cálculo del coste medio ponderado del capital (CMPC) se utilizan las siguientes hipótesis:

- Coste de los Recursos Propios ( $K_e$ ): se considera una tasa de descuento en torno al 15,94% a partir de la consideración de la metodología del CAPM para su construcción, y de los siguientes parámetros:
  - Tasa libre de riesgo ( $R_f$ ): se considera el promedio ponderado de las tasas libres de riesgo de los países en los que Repsol desarrolla su actividad (España, Argentina, Brasil, México, Libia, Argelia, EEUU, etc...) utilizando el rendimiento de sus respectivos activos de renta fija emitidos por sus respectivos Gobiernos a largo plazo (en general, 10 años de vencimiento). La media ponderada de dichas tasas, ponderadas en función del importe de activos netos o exposición de Repsol, se sitúa en el entorno del 4,18%.
  - Prima de Riesgo de Mercado del 6,5%, considerada globalmente para todos los mercados en los que Repsol opera.

- Beta apalancada de 1,22, obtenida a partir de la correlación de la cotización de Repsol con el índice de referencia español.
- Prima de riesgo específica: se considera una prima de riesgo específica que incorpore a la tasa de descuento el resto de factores de riesgo del activo no incorporados con los parámetros anteriores.
- Coste de la deuda con entidades de crédito después de impuestos (Kd): se considera una tasa en torno al 2,68%.

Adicionalmente, se realiza un análisis de sensibilidad en lo que se refiere a la tasa de crecimiento residual (entre el 0,5% y el 1,5%) y al CPMC (entre el 10,94% y el 11,94%).

El rango de valor por acción alcanzado en este análisis, una vez descartados los valores extremos, estaba entre 15,23 y 16,12 euros por acción, situándose el valor central en 15,66 euros por acción.

## 10.- EXISTENCIAS

El detalle de este epígrafe 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Saldo al 31-dic-15 (No auditado)	Saldo al 31-dic-14 (Auditado)
<i>Miles de euros</i>		
Terrenos y solares	0	204.771
Trabajos auxiliares y gastos iniciales	62.472	55.949
Anticipos	53.238	27.542
Materiales de construcción y otros aprovisionamientos	37.975	28.589
Productos en curso y semiterminados	10.357	36.829
Comerciales	30.857	29.856
Productos terminados	5.331	5.870
Subproductos residuos y mat recuperados	55	59
Provisiones	(3.624)	(3.109)
<b>TOTAL</b>	<b>196.661</b>	<b>386.356</b>

La variación en "Terrenos y solares" se debe a la venta de la sociedad inmobiliaria Testa Inmuebles en Renta.

## 11.- CUENTA A COBRAR POR ACTIVOS CONCESIONALES

El desglose a 31 de diciembre de 2015 y 2014 del epígrafe cuenta a cobrar por activos concesionales es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	2015 (No auditado)		2014 (Auditado)	
	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE
Autopistas	815.989	112.752	709.299	0
Hospitales	315.447	75.433	129.365	46.333
Intercambiadores	186.912	21.989	0	0
Inmuebles en Renta	0	0	4.772	0
Tratamiento de residuos	51.423	3.630	54.556	3.463
Aguas	958	112	1.070	110
Otros	18.259	69	18.340	0
<b>CUENTA A COBRAR DE PROYECTOS CONCESIONALES</b>	<b>1.388.989</b>	<b>213.985</b>	<b>917.402</b>	<b>49.906</b>

La variación positiva se debe principalmente al cambio en el método de consolidación de las sociedades concesionarias Hospitales de Parla, S.A., Hospital del Noroeste, S.A., Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A., Intercambiador de Transportes de Plaza Elíptica, S.A. y Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A, pasando del método de la participación al método global, tal y como se indica en la nota 3.

## 12.- 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 2015 y 2014 es el siguiente:

31-dic-15 (No auditado) <i>Miles de euros</i>	Activos fros. mantenidos para negociar	Activos fros. disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura	TOTAL
Instrumentos de patrimonio	102	244.753	0	0	244.855
Derivados	0	0	0	37.072	37.072
Otros activos financieros	0	0	111.543	0	111.543
<b>Activos financieros no corrientes e instrumentos financieros derivados</b>	<b>102</b>	<b>244.753</b>	<b>111.543</b>	<b>37.072</b>	<b>393.470</b>
Otros activos financieros	0	0	140.308	0	140.308
Derivados	0	0	0	620	620
<b>Inversiones financieras corrientes e instrumentos financieros derivados</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>140.308</b>	<b>620</b>	<b>140.928</b>

  

31-dic-14 (Auditado) <i>Miles de euros</i>	Activos fros. mantenidos para negociar	Activos fros. disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura	TOTAL
Instrumentos de patrimonio	896	244.882	0	0	245.778
Derivados	0	0	0	36.861	36.861
Otros activos financieros	0	0	202.327	0	202.327
<b>Activos financieros no corrientes e instrumentos financieros derivados</b>	<b>896</b>	<b>244.882</b>	<b>202.327</b>	<b>36.861</b>	<b>484.966</b>
Otros activos financieros	0	0	161.575	0	161.575
Derivados	0	0	0	1.710	1.710
<b>Inversiones financieras corrientes e instrumentos financieros derivados</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>161.575</b>	<b>1.710</b>	<b>163.285</b>

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

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, los "Otros activos financieros" corrientes y no corrientes, recogen entre otros conceptos, los créditos concedidos a las sociedades del Grupo contabilizadas por el método de la participación.

### **13.- AMPLIACIÓN DE CAPITAL**

El día 11 de junio de 2015, la Junta General de Accionistas aprobó, bajo el punto octavo de su orden del día, un aumento del capital social, con cargo a reservas de libre disposición, por importe de 15.218.558 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 15.218.558 acciones de la misma clase y serie, y con los mismos derechos que las existentes en circulación en ese momento. Las nuevas acciones emitidas, se asignaron gratuitamente a los accionistas, de Sacyr, en la proporción de 1 acción nueva, por cada 33 en circulación.

Las nuevas acciones comenzaron a cotizar el 29 de julio de 2015 en las Bolsas españolas: Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, pasando a estar constituido, el nuevo capital social, por 517.430.991 títulos.

El 24 de abril de 2014 se llevó a cabo una Ampliación de Capital por un importe efectivo total de 166.243.195,78 euros, correspondiendo 36.297.641 euros al importe nominal y 129.945.554,78 euros a la prima de emisión. El precio de suscripción de las nuevas acciones ordinarias emitidas fue de 4,58 euros por título. Fueron emitidas, por tanto, un total de 36.297.641 de acciones nuevas, de la misma clase y serie que las que en ese momento había en circulación. A partir de dicho momento, el capital social de Sacyr pasó a estar compuesto por 502.212.433 acciones.

Las acciones nuevas emitidas representaban un 7,79% del capital social de Sacyr, antes de la Ampliación de Capital, y un 7,23% de su capital social, con posterioridad a dicha operación.

El 25 de abril de 2014 quedó inscrita, en el Registro Mercantil de Madrid, la escritura del aumento de capital, por 36.297.641 acciones.

El 29 de abril de 2014 comenzaron a negociarse, de forma efectiva, y en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, las 36.297.641 nuevas acciones de Sacyr.



## 14.- PASIVOS FINANCIEROS

El desglose de instrumentos financieros de pasivo con entidades financieras del grupo Sacyr por naturaleza y categoría a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

31-dic-15 (No auditado) Miles de euros	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	3.817.938	0	3.817.938
Obligaciones y otros val. negoc.	254.365	0	254.365
<b>Recursos ajenos l/p</b>	<b>4.072.303</b>	<b>0</b>	<b>4.072.303</b>
Derivados	0	161.839	161.839
<b>Otros pasivos financieros l/p</b>	<b>0</b>	<b>161.839</b>	<b>161.839</b>
<b>Largo plazo / No corrientes</b>	<b>4.072.303</b>	<b>161.839</b>	<b>4.234.142</b>
Deudas con entidades de crédito	645.876	0	645.876
Obligaciones y otros val. negoc.	204.736	0	204.736
<b>Recursos ajenos c/p</b>	<b>850.612</b>	<b>0</b>	<b>850.612</b>
Derivados	0	27.780	27.780
<b>Otros pasivos financieros c/p</b>	<b>0</b>	<b>27.780</b>	<b>27.780</b>
<b>Corto plazo / Corrientes</b>	<b>850.612</b>	<b>27.780</b>	<b>878.392</b>
<b>31-dic-14 (Auditado) Miles de euros</b>	<b>Débitos y partidas a pagar</b>	<b>Derivados de cobertura</b>	<b>TOTAL</b>
Deudas con entidades de crédito	2.994.520	0	2.994.520
Obligaciones y otros val. negoc.	417.340	0	417.340
<b>Recursos ajenos l/p</b>	<b>3.411.860</b>	<b>0</b>	<b>3.411.860</b>
Derivados	0	132.704	132.704
<b>Otros pasivos financieros l/p</b>	<b>0</b>	<b>132.704</b>	<b>132.704</b>
<b>Largo plazo / No corrientes</b>	<b>3.411.860</b>	<b>132.704</b>	<b>3.544.564</b>
Deudas con entidades de crédito	3.440.865	0	3.440.865
Obligaciones y otros val. negoc.	4.439	0	4.439
<b>Recursos ajenos c/p</b>	<b>3.445.304</b>	<b>0</b>	<b>3.445.304</b>
Derivados	0	15.231	15.231
<b>Otros pasivos financieros c/p</b>	<b>0</b>	<b>15.231</b>	<b>15.231</b>
<b>Corto plazo / Corrientes</b>	<b>3.445.304</b>	<b>15.231</b>	<b>3.460.535</b>

En el ejercicio 2014, se procedió a reclasificar de largo plazo a corto plazo, la deuda bruta de 2.306 millones de euros, asociada a las acciones de Repsol. El principal vivo del préstamo a 31 de diciembre de 2014 fue de 2.265 millones de euros.

Durante el ejercicio 2015 se ha producido una disminución de la deuda con entidades de crédito como consecuencia principalmente de la venta de Testa,

que ha supuesto la baja de su deuda, y la amortización de deuda por parte del Grupo.

Tal y como se indica en el informe de gestión, en 2015, se cerró el acuerdo para la refinanciación del crédito asociado a la participación del Grupo en Repsol. Dicho acuerdo, plenamente eficaz desde el 7 de mayo de 2015, supone la extensión del vencimiento final del préstamo hasta el 31 de enero de 2018. El importe refinanciado ascendió a 2.265 millones de euros. Como consecuencia de esta refinanciación, se ha reclasificado este crédito a largo plazo. En julio de 2015, Sacyr amortizó, de forma anticipada, 611 millones de euros de dicha deuda asociada a la participación en la compañía petrolera, reduciéndose, en dicha fecha, el principal del crédito pendiente de pago, hasta los 1.654 millones de euros.

Por otra parte, se ha producido un incremento de pasivos financieros como consecuencia del cambio de método de consolidación de varias concesionarias, tal y como se indica en la nota 3.

#### 14.1.- Valores representativos de deuda

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 se dispone de las siguientes emisiones y reembolsos de los valores representativos de la deuda:

Ejercicio 2015 Miles de euros	SALDO VIVO INICIAL	(+) Otorgadas	(-) Recompras, reembolsos y cancelaciones	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	SALDO VIVO FINAL
Emisiones en la UE con folleto	0	26.200	0	0	26.200
Emisiones en la UE sin folleto	449.950	0	0	0	449.950
Emisiones fuera de la UE	0	0	0	0	0
<b>EMISIONES REALIZADAS</b>	<b>449.950</b>	<b>26.200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>476.150</b>

Ejercicio 2014 Miles de euros	SALDO VIVO INICIAL	(+) Otorgadas	(-) Recompras, reembolsos y cancelaciones	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	SALDO VIVO FINAL
Emisiones en la UE con folleto	0	0	0	0	0
Emisiones en la UE sin folleto	199.950	250.000	0	0	449.950
Emisiones fuera de la UE	0	0	0	0	0
<b>EMISIONES REALIZADAS</b>	<b>199.950</b>	<b>250.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>449.950</b>

Con fecha 7 de mayo de 2015, Sacyr S.A. lanzó una emisión de obligaciones simples por importe de 26,2 millones de euros con vencimiento a cinco años. Se realizó entre inversores cualificados a un tipo de interés fijo, pagadero mediante cupones anuales, del 4,50% nominal anual.

En el ejercicio 2014, con fecha 8 de mayo del mismo año, Sacyr S.A. lanzó una emisión de bonos convertibles y/o canjeables por acciones por importe de 250 millones de euros. La colocación de los 2.500 bonos de 10.000 euros cada uno, cuyo vencimiento es 8 de mayo de 2019, se realizó entre inversores cualificados a un tipo de interés fijo, pagadero mediante cupones trimestrales, del 4,00% nominal anual.

Se mantienen bonos por importe de 199.950 millones de euros, procedentes de la emisión realizada en 2011 por Sacyr S.A., por un importe de 200 millones de euros.

Se emitieron un total de 4.000 bonos con vencimiento a 1 de mayo de 2016 a un tipo de interés fijo anual, pagadero trimestralmente, del 6,50% nominal anual.

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.

## 14.2.- Deuda por vencimientos

El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo al cierre del presente ejercicio de 2015, por divisiones y vencimientos contractuales es como sigue:

	(Miles de euros)						
2015 (No auditado)	2016	2017	2018	2019	2020	Posterior	DEUDA TOTAL
<b>Sacyr</b>	<b>227.906</b>	<b>22.600</b>	<b>66.361</b>	<b>238.020</b>	<b>29.150</b>	<b>18.337</b>	<b>602.374</b>
- Deudas con entidades de crédito	23.080	22.600	66.361	9.256	3.550	18.337	143.184
- Obligaciones y Otros valores negociables	204.826	0	0	228.764	25.600	0	459.190
<b>Grupo Sacyr Construcción</b>	<b>108.051</b>	<b>6.163</b>	<b>2.932</b>	<b>5.468</b>	<b>3.305</b>	<b>41.441</b>	<b>167.360</b>
- Deudas con entidades de crédito	108.051	6.163	2.932	5.468	3.305	41.441	167.360
<b>Grupo Sacyr Concesiones</b>	<b>205.622</b>	<b>95.020</b>	<b>101.761</b>	<b>123.126</b>	<b>181.100</b>	<b>1.261.714</b>	<b>1.968.343</b>
- Deudas con entidades de crédito	205.622	95.020	101.761	123.126	181.100	1.261.714	1.968.343
<b>Grupo Valoriza</b>	<b>104.495</b>	<b>40.239</b>	<b>35.133</b>	<b>34.729</b>	<b>21.696</b>	<b>103.327</b>	<b>339.619</b>
- Deudas con entidades de crédito	104.495	40.239	35.133	34.729	21.696	103.327	339.619
<b>Grupo Somague</b>	<b>148.084</b>	<b>37.952</b>	<b>17.902</b>	<b>3.685</b>	<b>2.412</b>	<b>3.326</b>	<b>213.361</b>
- Deudas con entidades de crédito	148.084	37.952	17.902	3.685	2.412	3.326	213.361
<b>SVPM (Repsol)</b>	<b>47.659</b>	<b>0</b>	<b>1.627.200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.674.859</b>
- Deudas con entidades de crédito	47.659	0	1.627.200	0	0	0	1.674.859
<b>TOTAL DEUDA A PAGAR</b>	<b>841.817</b>	<b>201.974</b>	<b>1.851.289</b>	<b>405.028</b>	<b>237.663</b>	<b>1.428.145</b>	<b>4.965.916</b>
Gastos de formalización a distribuir	0	0	0	0	0	0	(43.001)
<b>TOTAL DEUDA</b>	<b>841.817</b>	<b>201.974</b>	<b>1.851.289</b>	<b>405.028</b>	<b>237.663</b>	<b>1.428.145</b>	<b>4.922.915</b>
<b>Grupo Vallehermoso (1)</b>							
- Deudas con entidades de crédito	23.503	11.500	0	435	0	1.675	37.113
<b>TOTAL DEUDA A PAGAR</b>	<b>23.503</b>	<b>11.500</b>	<b>0</b>	<b>435</b>	<b>0</b>	<b>1.675</b>	<b>37.113</b>

Estas cifras incluyen los intereses a pagar devengados no vencidos por importe de 40 millones de euros.

(1) En Vallehermoso la deuda asociada a existencias se contabiliza a corto plazo aunque el vencimiento contractual se a más largo plazo.

El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo al cierre del ejercicio 2014, por divisiones y vencimientos contractuales, fue el siguiente:

(Miles de euros)

2014 (Auditado)	2015	2016	2017	2018	2019	Posterior	DEUDA TOTAL
<b>Sacyr</b>	<b>401.864</b>	<b>330.814</b>	<b>5.705</b>	<b>5.388</b>	<b>259.356</b>	<b>21.625</b>	<b>1.024.752</b>
- Deudas con entidades de crédito	397.425	130.864	5.705	5.388	9.356	21.625	570.363
- Obligaciones y Otros valores negociables	4.439	199.950	0	0	250.000	0	454.389
<b>Grupo Sacyr Construcción</b>	<b>83.122</b>	<b>4.433</b>	<b>2.905</b>	<b>3.161</b>	<b>4.408</b>	<b>40.713</b>	<b>138.742</b>
- Deudas con entidades de crédito	83.122	4.433	2.905	3.161	4.408	40.713	138.742
<b>Grupo Sacyr Concesiones</b>	<b>173.882</b>	<b>346.866</b>	<b>62.877</b>	<b>52.037</b>	<b>42.247</b>	<b>490.247</b>	<b>1.168.156</b>
- Deudas con entidades de crédito	173.882	346.866	62.877	52.037	42.247	490.247	1.168.156
<b>Grupo Valoriza</b>	<b>129.850</b>	<b>35.374</b>	<b>35.582</b>	<b>27.143</b>	<b>24.201</b>	<b>105.707</b>	<b>357.857</b>
- Deudas con entidades de crédito	129.850	35.374	35.582	27.143	24.201	105.707	357.857
<b>Grupo Testa</b>	<b>160.534</b>	<b>138.164</b>	<b>80.697</b>	<b>867.806</b>	<b>9.423</b>	<b>462.096</b>	<b>1.718.720</b>
- Deudas con entidades de crédito	160.534	138.164	80.697	867.806	9.423	462.096	1.718.720
<b>Grupo Somague</b>	<b>167.476</b>	<b>12.058</b>	<b>29.263</b>	<b>5.956</b>	<b>652</b>	<b>0</b>	<b>215.405</b>
- Deudas con entidades de crédito	167.476	12.058	29.263	5.956	652	0	215.405
<b>SVPM (Repsol)</b>	<b>2.307.099</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.307.099</b>
- Deudas con entidades de crédito	2.307.099	0	0	0	0	0	2.307.099
<b>TOTAL DEUDA A PAGAR</b>	<b>3.423.826</b>	<b>867.709</b>	<b>217.029</b>	<b>961.491</b>	<b>340.287</b>	<b>1.120.388</b>	<b>6.930.730</b>
Gastos de formalización a distribuir	0	0	0	0	0	0	(73.565)
<b>TOTAL DEUDA</b>	<b>3.423.826</b>	<b>867.709</b>	<b>217.029</b>	<b>961.491</b>	<b>340.287</b>	<b>1.120.388</b>	<b>6.857.164</b>
<b>Grupo Vallehermoso (1)</b>	<b>73.286</b>	<b>2.703</b>	<b>11.706</b>	<b>482</b>	<b>0</b>	<b>2.563</b>	<b>90.740</b>
- Deudas con entidades de crédito	73.286	2.703	11.706	482	0	2.563	90.740
<b>TOTAL DEUDA A PAGAR</b>	<b>73.286</b>	<b>2.703</b>	<b>11.706</b>	<b>482</b>	<b>0</b>	<b>2.563</b>	<b>90.740</b>

Estas cifras incluyen los intereses a pagar devengados no vencidos por importe de 68 millones de euros.

(1) En Vallehermoso la deuda asociada a existencias se contabiliza a corto plazo aunque el vencimiento contractual se a más largo plazo.

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

## 15.- PROVISIONES

Durante el ejercicio 2015 se ha producido un incremento de provisiones no corrientes, principalmente por dos motivos: por una parte incluyen, en las entidades contabilizadas por el método de la participación, una vez que se ha reducido el valor de la inversión a cero, las pérdidas adicionales, en la medida en que el Grupo haya incurrido en obligaciones legales o implícitas, y por otra por el cambio de método de consolidación de algunas sociedades concesionarias, tal y como se ha explicado en la nota 3.

## 16.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de los gastos e ingresos financieros a 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

Miles de euros	Saldo al 31-dic-15 (No auditado)	Saldo al 31-dic-14 (No auditado)*
Ingresos financieros otros valores negociables	13.633	11.855
Otros intereses e ingresos	26.828	21.556
Diferencias de cambio	22.430	27.734
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>62.891</b>	<b>61.145</b>
Gastos financieros	(385.897)	(270.935)
Procedentes de créditos, préstamos bancarios y obligaciones	(277.198)	(279.280)
Variación de provisiones de inversiones financieras	(108.699)	8.345
Resultado de instrumentos financieros	(31.902)	(28.835)
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>(417.799)</b>	<b>(299.770)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(354.908)</b>	<b>(238.625)</b>

(\*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 31 de diciembre de 2014

## 17.- 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 2015.

El desglose de la cifra de negocios por mercados de los periodos terminados a 31 de diciembre de 2015 y 2014 del Grupo Sacyr es el siguiente:

Miles de euros	31-dic-15 (No auditado)	31-dic-14 (No auditado)*
Mercado interior	1.369.200	1.290.742
Exportación	1.579.714	1.427.324
a) Unión Europea	497.773	266.155
b) Países OCDE	563.223	558.157
c) Resto de países	518.718	603.012
<b>TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>2.948.914</b>	<b>2.718.066</b>
<b>TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (NOTA 4)</b>	<b>130.240</b>	<b>668.448</b>

(\*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 31 de diciembre de 2014.

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

- Holding: estructura corporativa del Grupo, representada por su sociedad holding Sacyr, S.A.
- Construcción (Grupo Sacyr Construcción y Grupo Somague): negocio de construcción de obra civil y edificación en España, Portugal, Italia, Angola, Panamá, Chile, Cabo Verde, Costa Rica, Perú, Colombia, México, Irlanda, India, Reino Unido, Brasil y Qatar.
- Concesiones (Grupo Sacyr Concesiones): negocio concesional de autopistas, intercambiadores de transporte, aeropuertos y hospitales.
- Valoriza: negocio de multiservicios.
- Industrial: negocio de ingeniería y construcción industrial.
- Repsol: 8,58% de Repsol y su matriz Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias S.L.

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-15 (No auditado)	31-dic-14 (No auditado)*	31-dic-15 (No auditado)	31-dic-14 (No auditado)*	31-dic-15 (No auditado)	31-dic-14 (No auditado)*
Miles de euros						
Construcción	1.289.511	1.385.747	459.901	367.598	1.749.412	1.753.345
Concesiones	334.421	427.357	243.010	4.976	577.431	432.333
Promoción	0	0	0	0	0	0
Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Valoriza	719.386	697.297	58.959	53.568	778.345	750.865
Industrial	289.483	195.071	5.984	509	295.467	195.580
Holding	32.752	34.090	28.818	32.510	61.570	66.600
<b>AGREGADO</b>	<b>2.665.553</b>	<b>2.739.562</b>	<b>796.672</b>	<b>459.161</b>	<b>3.462.225</b>	<b>3.198.723</b>
Ajustes y eliminaciones	397.841	70.107	(796.672)	(459.161)	(398.831)	(389.054)
<b>TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>3.063.394</b>	<b>2.809.669</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.063.394</b>	<b>2.809.669</b>
<b>TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (NOTA 4)</b>	<b>132.368</b>	<b>679.522</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>132.368</b>	<b>679.522</b>

(\*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 31 de diciembre de 2014.

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

Miles de euros	31-dic-15 (No auditado)	31-dic-14 (No auditado)*
Construcción	20.079	40.311
Concesiones	30.992	21.850
Valoriza	18.461	26.704
Industrial	6.156	6.023
Holding	351.527	13.239
Repsol	(654.731)	(42.691)
<b>TOTAL</b>	<b>(227.516)</b>	<b>65.436</b>
(+/-) Eliminación de Rtdos. internos	(572.219)	(69.118)
(+/-) Impuesto s/ beneficios	157.252	165.560
<b>RESULTADO ANTES IMPUESTOS ACT. CONTINUADAS</b>	<b>(642.483)</b>	<b>161.878</b>
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS ACT. INTERRUMPIDAS (NOTA 4)</b>	<b>1.183.393</b>	<b>43.029</b>

(\*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 31 de diciembre de 2014.

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

## 18.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

La conciliación entre el gasto por impuesto resultante de multiplicar el resultado contable por el tipo impositivo aplicable en España y el impuesto sobre las ganancias real, es la siguiente:

Miles de euros	2015 (No auditado)	2014 (No auditado)*
<b>Resultado consolidado antes de Impuestos</b>	<b>(642.483)</b>	<b>161.878</b>
Ajustes consolidación fiscal - resultados PPEE	476.433	(169.203)
Ajustes consolidación fiscal - dividendos PPEE	0	272.732
Otros ajustes consolidados	(25.822)	(21.043)
Diferencias permanentes	167.560	59.138
<b>Resultado fiscal</b>	<b>(24.312)</b>	<b>303.502</b>
x Tipo impositivo medio	35,87%	31,25%
<b>Gasto por impuesto antes de deducciones y otros ajustes</b>	<b>(8.720)</b>	<b>94.837</b>
Deducciones y bonificaciones del ejercicio	(1.793)	(77.883)
Regularización del IS de ejercicios anteriores	(9.530)	0
Ajuste por cambio de tipo impositivo	7.790	126.063
Otros ajustes	169.505	22.543
<b>Impuesto sobre las ganancias</b>	<b>157.252</b>	<b>165.560</b>
Tipo efectivo sobre el resultado	(24,48%)	102,27%

\*Tal y como se indica en la nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 31 de diciembre de 2014.

El epígrafe de "Otros ajustes" incorpora fundamentalmente el deterioro de créditos fiscales que ha realizado el Grupo durante el ejercicio 2015.

## 19.- 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.

	2015 (No auditado)	2014 (Auditado)
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	370.006	32.720
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	514.725	502.212
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(2.764)	(2.590)
<b>Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción</b>	<b>511.961</b>	<b>499.622</b>
<b>Beneficio básico por acción (euros)</b>	<b>0,72</b>	<b>0,07</b>

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

	2015 (No auditado)	2014 (Auditado)
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	370.006	32.720
Más: Intereses de obligaciones convertibles (miles de euros)	34.798	29.078
<b>Resultado atribuido a la dominante ajustado(miles de euros)</b>	<b>404.804</b>	<b>61.798</b>
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	514.725	502.212
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(2.764)	(2.590)
Más: número medio de acciones por obligaciones convertibles (miles de acciones)	68.761	43.684
<b>Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción</b>	<b>580.722</b>	<b>543.306</b>
<b>Beneficio diluido por acción (euros)</b>	<b>0,70</b>	<b>0,11</b>

Para las actividades interrumpidas, las ganancias a 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron las siguientes:

	2015 (No auditado)	2014 (No auditado)*
Resultado actividades interrumpidas atribuido a la dominante (miles de euros)	1.183.393	43.029
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	514.725	502.212
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(2.764)	(2.590)
<b>Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción</b>	<b>511.961</b>	<b>499.622</b>
<b>Beneficio básico y diluido por acción actividades interrumpidas (euros)</b>	<b>2,31</b>	<b>0,09</b>

(\*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2014.



## 20.- PLANTILLA MEDIA

El desglose de la plantilla media por sexo del grupo Sacyr a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Saldo al 31-dic-15 (No auditado)	Saldo al 31-dic-14 (Auditado)
Hombres	13.733	13.544
Mujeres	8.650	8.279
<b>TOTAL</b>	<b>22.383</b>	<b>21.823</b>

## 21.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 las remuneraciones devengadas por los miembros de la Alta Dirección del grupo Sacyr, son las siguientes:

<i>Miles de euros</i>	2015 (No auditado)	2014 (Auditado)
<b>ADMINISTRADORES:</b>		
<b>Concepto retributivo:</b>		
Retribución fija	1.404	1.404
Retribución variable	1.404	1.404
<b>TOTAL</b>	<b>2.808</b>	<b>2.808</b>
<b>Otros beneficios:</b>		
Primas de seguros de vida	8	1
<b>TOTAL</b>	<b>8</b>	<b>1</b>
<b>DIRECTIVOS:</b>		
Total remuneraciones recibidas por los directivos	3.243	3.461
<b>TOTAL</b>	<b>6.059</b>	<b>6.270</b>

Se incluye dentro de Alta Dirección a los ejecutivos que forman parte del Consejo de Administración y a los directivos con dependencia directa del Presidente y Consejero Delegado, considerando a los Consejeros Delegados de las filiales directas de la matriz y a sus Directores Generales como tales, así como al auditor interno.

Esta calificación, a meros efectos informativos, no es una interpretación de la clasificación de los directivos a efectos de la normativa laboral y mercantil aplicable, 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, se considerará que están sujetos plenamente y a todos los efectos a una relación laboral común.

## 22.- 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 2015 y 2014 las que se detallan a continuación:

Diciembre 2015 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros		0	0	0	0	0
2) contratos de gestión o colaboración		0	0	0	0	0
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias		0	0	0	0	0
4) Arrendamientos		0	0	0	0	0
5) Recepción de servicios		2.967	0	0	0	2.967
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ		2.964	0	0	0	2.964
EYCOVA, S.L.		3	0	0	0	3
6) Compra de bienes		0	0	0	0	0
7) Correcc. valorativas por deudas incobr. o de dudoso cobro		0	0	0	0	0
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos		0	0	0	0	0
9) Otros gastos		0	0	0	0	0
<b>TOTAL GASTOS</b>		<b>2.967</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.967</b>
1) Ingresos financieros		0	0	0	0	0
2) Contratos de gestión o colaboración		0	0	0	0	0
3) Arrendamientos		0	0	0	0	0
4) Prestación de servicios		887	0	0	0	887
EL POZO ALIMENTACION		887	0	0	0	887
5) Venta de bienes (terminados o en curso)		5.916	0	0	0	5.916
EL POZO ALIMENTACION		4.942	0	0	0	4.942
DAMM		892	0	0	0	892
PROFU		82	0	0	0	82
6) Beneficios por baja o enajenación de activos		0	0	0	0	0
7) Otros ingresos		0	0	0	0	0
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>6.803</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.803</b>

Diciembre 2015 Miles de euros		SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1.a. Compra de activos materiales, intangibles u otros activos		0	0	0	0	0
1.b. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital		0	0	0	0	0
1.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)		0	0	0	0	0
1.d. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)		0	0	0	0	0
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos		0	0	0	0	0
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)		0	0	0	0	0
2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)		0	0	0	0	0
2.d. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)		0	0	0	0	0
3.a. Garantías y avales prestados		0	0	0	0	0
3.b. Garantías y avales recibidos		0	0	0	0	0
4) Otras operaciones		874	0	0	0	874
RL POZO ALIMENTACION		564	0	0	0	564
DAMM		119	0	0	0	119
PROFU		68	0	0	0	68
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ		123	0	0	0	123

Diciembre 2015 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Recepción de servicios		0	0	0	0	0
<b>TOTAL GASTOS</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1) Prestación de servicios		0	0	10.234	0	10.234
AP-1 EUROPISTAS CONCESIONARIA DEL ESTADO, S.A.U.		0	0	1.144	0	1.144
AUTOPISTA ASTUR LEONESA (AUCALSA)		0	0	1.869	0	1.869
AUTOPISTAS DE GALICIA (AUTOERADAS)		0	0	2.399	0	2.399
AUTOPISTAS DEL ATLANTICO (AUDASA)		0	0	4.822	0	4.822
2) Venta de bienes (terminados o en curso)		0	0	0	0	0
3) Beneficios por baja o enajenación de activos		0	0	0	0	0
4) Otros ingresos		0	0	0	0	0
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.234</b>	<b>0</b>	<b>10.234</b>

Diciembre 2014 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) Recepción de servicios		4.594	0	0	0	4.594
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ		4.594	0	0	0	4.594
<b>TOTAL GASTOS</b>		<b>4.594</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.594</b>
1) Prestación de servicios		956	0	0	0	956
PROFU, S.A.		19	0	0	0	19
EL POZO ALIMENTACION		937	0	0	0	937
2) Venta de bienes (terminados o en curso)		13.646	0	0	0	13.646
DAMM		2.756	0	0	0	2.756
SEDI ATLANTIC		1.329	0	0	0	1.329
PROFU, S.A.		1.236	0	0	0	1.236
EL POZO ALIMENTACION		8.325	0	0	0	8.325
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>14.602</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14.602</b>

Diciembre 2014 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) Otras operaciones		105	0	0	0	105
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ		105	0	0	0	105

Diciembre 2014  
Miles de euros

GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				Total
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	
<b>TOTAL GASTOS</b>	0	0	0	0	0
1) Prestación de servicios	0	0	9.178	0	9.178
AP-1 EUROPISTAS CONCESIONARIA DEL ESTADO, S.A.U.	0	0	573	0	573
AUTOPISTIA ASTUR LEONESA (AUCALSA)	0	0	1.884	0	1.884
AUTOPISTIAS DE GALICIA (AUTOESTRADAS)	0	0	1.874	0	1.874
AUTOPISTIAS DEL ATLANTICO (AUDASA)	0	0	4.847	0	4.847
<b>TOTAL INGRESOS</b>	0	0	9.178	0	9.178

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

El control de gestión y riesgos 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 legislación y la casuística específicas de los sectores de actividad en los que opera el Grupo y por la coyuntura de los mercados financieros.

Los pasivos financieros del Grupo comprenden la financiación recibida de entidades de crédito, los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar y los activos financieros los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, así como efectivo y equivalentes al efectivo que surgen directamente de las operaciones realizadas. El Grupo posee inversiones disponibles para la venta y participa en transacciones con derivados.

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

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

La política del Grupo establece que no se pueden realizar operaciones especulativas con derivados.

Se resumen a continuación cada uno de estos riesgos.

### 23.1.- Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una de las contrapartes no cumpla con las obligaciones derivadas de un instrumento financiero o contrato de compra y esto se traduzca en una pérdida financiera. El Grupo está expuesto al riesgo de crédito en sus actividades operativas, fundamentalmente para los deudores comerciales, y en sus actividades de financiación.

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

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

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

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

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

Dentro de Valoriza (Servicios) encontramos cuatro actividades fundamentales. Por una parte Industrial: con un riesgo prácticamente nulo al vender su producto a precio y plazo de cobro fijado por la legislación vigente y que se cumple de forma sistemática. Por otra parte la cartera de clientes de las ramas de Medioambiente, Agua y Multiservicios es principalmente la Administración Pública (Estatal, Autonómica o Local). El cliente privado es minoritario y está sometido al debido análisis de solvencia previo por parte de la compañía, como ocurre en la construcción.

## **23.2.- Riesgo de liquidez**

### **23.2.1.- Fondo de maniobra**

A 31 de diciembre de 2015, el Grupo presenta un fondo de maniobra positivo. En buena medida se debe a la reclasificación a largo plazo de la financiación asociada a la participación de Repsol.

### 23.2.2.- Deuda financiera

La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2015 asciende a 4.923 millones de euros, a 31 de diciembre de 2014 presentaba una deuda de 6.857 millones de euros.

La venta en junio 2015 de la filial Testa a Merlin Properties junto al cambio de método de consolidación de diversas sociedades concesionarias que pasan a hacerlo por método global cuando antes lo hacía por el de la participación, dos efectos de signo contrario, producen la mayor parte de la reducción neta de la deuda consolidada del Grupo.

A continuación se incluye un cuadro resumen explicativo de la deuda financiera bruta del Grupo a 31 de diciembre de 2015:

<i>Millones de euros (No auditado)</i>	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Préstamo adquisición Repsol	1.654	2,95%	30/01/2016	6 meses
<b>Resto de deuda</b>				
Pólizas de crédito	282	5,99%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	297	3,02%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	2.159	5,44%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	26	4,14%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Obligaciones y Otros valores negociables	453	5,07%	-	Fijo
Otros e intereses a pagar no vencidos	52	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>4.923</b>			

La deuda financiera bruta del Grupo Vallehermoso, pasivo vinculado con activos no corrientes mantenidos para la venta, a 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

<i>Millones de euros (No auditado)</i>	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Préstamos	8	1,36%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	28	2,42%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Otros e intereses a pagar no vencidos	1			
<b>TOTAL</b>	<b>37</b>			

A 31 de diciembre de 2014, el detalle de la deuda del Grupo y la del Grupo Vallehermoso eran las siguientes:

<i>Millones de euros (Auditado)</i>	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Préstamo adquisición Repsol	2.265	4,16%	30/01/2015	6 meses
<b>Resto de deuda</b>				
Pólizas de crédito	408	5,73%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	384	3,73%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	1.630	5,17%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	1.726	2,00%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Obligaciones y Otros valores negociables	417	5,11%	-	Fijo
Otros e intereses a pagar no vencidos	27	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>6.857</b>			

<i>Millones de euros (Auditado)</i>	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Pólizas de crédito	3	5,50%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	16	1,80%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	70	2,50%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Otros e intereses a pagar no vencidos	2			
<b>TOTAL</b>	<b>91</b>			

### 23.2.3.- 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 y rentabilidad.

La obtención de nuevas líneas de financiación ajena, ya sea bancaria o mediante la emisión de valores negociables, basada en los planes de negocio a largo plazo de la empresa continúan siendo el vehículo natural de consecución de liquidez pero tanto el acceso como las condiciones financieras han sufrido un fuerte endurecimiento como consecuencia de la crisis.

El Grupo estima que puede continuar renegociando con los acreedores 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 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.

Por divisiones, los principales vencimientos de deuda a 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

- Holding: en 2016 vence la emisión de bonos convertibles emitida en mayo de 2011, cuyo nominal vivo a 31 de diciembre de 2015 asciende a 199.950 miles de euros. El Grupo dispone de líneas de financiación y liquidez suficientes para atender todas las obligaciones que conlleva la amortización de los bonos y el resto de vencimientos de deuda financiera que se producirán en el ejercicio 2016.
- Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias S.L. (SVPM): con una deuda bruta de 1.670 millones de euros, asociada a las acciones de Repsol en cartera. Este préstamo, novado en el primer semestre de 2015 extendiendo su vencimiento hasta el 31 de enero de 2018, presenta un principal vivo a 31 de diciembre de 2015 de 1.654 millones de euros. El servicio de esta deuda está respaldado por los dividendos de Repsol. El IRS que actuaba como cobertura frente al riesgo de subidas de tipos de interés con un notional de 1.500 millones de euros venció el 31 de enero de 2015, no habiéndose contratado con posterioridad hasta la fecha ninguna cobertura.
- Sacyr Concesiones: a 31 de diciembre de 2015 presenta una deuda bruta de 1.932 millones, superior en un 70% a los 1.141 que recogía a 31 de diciembre de 2014. Este incremento se ha producido, en primer lugar, porque varias concesionarias han pasado a consolidarse por el método de integración global cuando a 31 de diciembre de 2014 lo hacían por el de la participación. Esta reevaluación, realizada conforme a la NIIF 10 ha venido motivada por modificaciones en los pactos entre accionistas que han producido cambios de control en Autovía del Arlanzón, Hospital de Parla, S.C. Palma Manacor, Hospital del Noreste, Intercambiadores de Transportes de Moncloa y Plaza Elíptica, Autovía del Turia y Autovía del Noroeste.

En segundo lugar y en menor medida la deuda ha subido por el esfuerzo inversor que la división está realizando en el exterior, en especial en Chile.

Un 94% de esta deuda bruta tiene vencimiento del año 2017 en adelante y de manera muy escalonada. 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 50% mediante instrumentos financieros frente al riesgo de subida de tipo de interés.

- Vallehermoso: se mantiene como un activo no corriente mantenido para la venta con el objetivo de eliminar la exposición del Grupo al riesgo inherente del negocio de desarrollo inmobiliario. Ha reducido su deuda en un 59% durante el año 2015, hasta los 37 millones de euros que presenta a 31 de diciembre de 2015.

### **23.3.- Riesgo de mercado**

Las variaciones en los tipos de interés y las fluctuaciones de los tipos de cambio son los principales factores que pueden afectar al Grupo.

#### **23.3.1.- 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 2015 y 2014, es como sigue:

<i>Miles de euros</i>	2015 (No auditado)		2014 (Auditado)	
	Importe	%	Importe	%
Deuda a tipo de interés fijo o protegido	1.562.889	31,75%	2.753.367	40,15%
Deuda a tipo de interés variable	3.360.025	68,25%	4.103.797	59,85%
<b>TOTAL</b>	<b>4.922.914</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.857.164</b>	<b>100,00%</b>

La estructura de la deuda financiera para el Grupo Vallehermoso a 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

<i>Miles de euros</i>	2015 (No auditado)		2014 (Auditado)	
	Importe	%	Importe	%
Deuda a tipo de interés variable	37.113	100,00%	90.740	100,00%
<b>TOTAL</b>	<b>37.113</b>	<b>100,00%</b>	<b>90.740</b>	<b>100,00%</b>

Una subida de un punto en el euribor, base genérica de referencia utilizada por la financiación, se ve amortiguada en un 32% por el efecto de las coberturas sobre la deuda.

La sensibilidad del resultado del Grupo al incremento de 100 puntos básicos en el tipo de interés, supondría un impacto en el entorno de 25 millones de euros en el resultado atribuible a la sociedad dominante.

### 23.3.2.- Riesgo de tipo de cambio

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

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

## 24- OTRA INFORMACION RELEVANTE

No existen transacciones significativas de carácter altamente estacional, no obstante lo cual, destaca la naturaleza cíclica del sector concesional de infraestructuras, cuya cifra de negocios se incrementa en los periodos 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.

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. No se ha producido ningún hecho o transacción que sea material para la comprensión de los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados con carácter adicional 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 existe ninguna dotación ni reversión de provisiones por costes de reestructuración.
- 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.

## 25.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Los hechos más importantes, acontecidos con posterioridad al 31 de diciembre de 2015, y ordenados cronológicamente, han sido:

- El 1 de enero de 2016, el DAB (Dispute Adjudication Board), organismo técnico independiente establecido dentro del marco del Contrato entre Grupo Unidos por el Canal (GUPC) y la ACP (Autoridad del Canal de Panamá) falló, a favor de la primera, en dos nuevas reclamaciones resueltas por sobrecostes y retrasos generados como consecuencia de los disturbios laborales producidos en 2012, así como por la huelga nacional de abril y mayo de 2014, lo que obliga a la ACP a abonar más de 19 millones de euros.

También, a comienzos del mes de febrero, el DAB aprobó una nueva reclamación por los diferentes sobrecostes incurridos durante las obras de construcción del proyecto. La nueva resolución dictaminó que la ACP debe abonar a GUPC un total de 22,6 millones de euros, por sobrecostes laborales derivados del mayor número de días de trabajo, provocados por los fallos detectados en el basalto y en el concreto.

En la misma fecha, el DAB rechazó otra reclamación, por importe de 6,9 millones de euros, derivada de sobrecostes laborales como consecuencia de un acuerdo de negociación colectiva en el país.

- El 12 de enero de 2016, Sacyr, S.A., a través de su participada, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S. L. recibió de Repsol un dividendo de 0,466 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un ingreso neto total de 56,95 millones de euros. Dicho dividendo se ha destinado tanto al pago de intereses como a amortización del principal de la deuda.

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

- El 3 de febrero de 2016, Sacyr Construcción anunció su intención de presentar un Expediente de Regulación de Empleo (ERE), con el objetivo de adecuar su plantilla, y estructura de costes, a la situación de débil demanda que sufre el sector, especialmente en nuestro país.
- El 5 de febrero de 2016, Sacyr Construcción puso en servicio el primer tramo, de 5,6 kilómetros de longitud, de la carretera "Buenaventura", en Colombia. La nueva vía, cuando esté totalmente finalizada, conectará las ciudades de Cali con Buenaventura, y tendrá un total de 20 kilómetros.
- El 15 de febrero de 2016, Sacyr Construcción, a través de su participada SIS, puso en servicio el Sistema de Tranvías de la ciudad de Palermo (Italia). Con un total de 18,3 kilómetros, y formado por 3 líneas independientes, el sistema conecta los barrios del oeste y el sur de la ciudad, con el centro

de la misma. Además, SIS se ocupará de la puesta en marcha y del mantenimiento de las instalaciones durante un periodo de 4 años.

En el área de Concesiones de Infraestructuras, encabezada por Sacyr Concesiones, destacan los siguientes hitos:

- El 26 de enero de 2016, Sacyr Concesiones vendió su participación, del 20%, en la Sociedad Concesionaria del Hospital Puerta de Hierro, localizado en la localidad madrileña de Majadahonda. El adquirente ha sido en fondo de infraestructuras DIF, y el montante total de la operación ha alcanzado los 55 millones de euros, considerando también la deuda asociada.

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

- El 17 de febrero de 2016, Sadyt se adjudicó la gestión del servicio público de explotación, mantenimiento y conservación del sistema de captación, tratamiento e incorporación a la red, del agua del Canal de Narcea, en Ablaneda (Asturias), por un importe global de 5,1 millones de euros, y un plazo máximo de 7 años para la concesión.

## INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO

### 1.- Acontecimientos más significativos del ejercicio 2015.

#### a) Testa

El 8 de junio de 2015, Sacyr y Merlin Properties suscribieron un acuerdo para la compra, por parte de la segunda, de una participación mayoritaria en el capital social de Testa Inmuebles en Renta, S.A. instrumentada en varias fases:

- Con fecha 8 de junio de 2015, y como consecuencia de la reducción de capital realizada por Testa, mediante devolución de aportaciones a sus accionistas, Sacyr cobró un montante total de 667 millones de euros (5,80 euros por acción). Adicionalmente, Testa repartió un dividendo extraordinario de 4,57 euros por título, por lo que Sacyr recibió un total de 525 millones de euros adicionales. Estos importes permitieron cancelar la deuda que Sacyr S.A. mantenía con Testa, por importe de 953 millones de euros, y obtener una caja libre de 239 millones de euros.
- En la misma fecha, Merlin Properties suscribió y desembolsó un aumento de capital, en Testa, por un importe efectivo de 430.838.704,01 euros, mediante la emisión de 38.491.930 nuevas acciones ordinarias de Testa, de veinte céntimos de euro de valor nominal, cada una de ellas, y una prima de emisión de 10,9929618497 euros por acción, y representativas del 25% del capital social de la compañía patrimonialista.
- Con fecha 23 de julio, Sacyr realiza una primera entrega a Merlin Properties de 38.645.898 acciones de Testa, representativas del 25,1%, propiedad de Sacyr, por un importe de 861.240.363,77 euros. Merlin pasa a ostentar un 50,1% del capital de Testa.
- La adquisición, en una segunda entrega, y también por parte de Merlin Properties, no más tarde del 30 de junio de 2016, de otras 76.248.281 acciones de Testa, propiedad de Sacyr, por un importe de 694 millones de euros, con lo que Merlin Properties pasaría a ostentar el 99,6% del capital de Testa. Esta segunda entrega se podrá dividir en varias por acuerdo de las partes. De hecho, el 12 de agosto se formalizó la transmisión a Merlin Properties de 41.437.761 acciones representativas de un 26,91% del capital social de Testa. Dichas acciones, unidas a las suscritas y previamente desembolsadas por Merlin, representan el 77,01% del capital social de Testa.

Una vez obtenido el control en Testa, por parte de Merlin Properties, el 23 de julio, ésta última presentó, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), el anuncio previo de la solicitud de autorización de una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) sobre el 100% de las acciones de Testa, conforme a lo previsto en la normativa de aplicación, a un precio de 13,54 euros por acción, pagaderos en metálico. Sacyr acordó, de forma irrevocable, inmovilizar sus acciones de Testa y no acudir a la misma.

La CNMV autorizó la OPA con fecha 28 de octubre de 2015. El plazo de aceptación de la misma fue del 2 al 16 de noviembre de 2015, ambos días incluidos. El resultado de la operación, publicado mediante Hecho Relevante, con fecha 18 de noviembre, fue de una aceptación de 472.527 acciones, representativas del 81,24% de los títulos a los cuales iba dirigida la oferta (581.609 acciones) y el 0,31% del capital de Testa.

Como consecuencia de todas las operaciones indicadas con anterioridad, Sacyr ha obtenido 1.794 millones de euros, procedentes de la reducción de capital, del reparto del dividendo y de la posterior venta de acciones, de Testa, por un total de 1.555 millones de euros.

Gracias a esta importante operación, el Grupo mejorará muy significativamente su posición financiera y podrá desarrollar su programa estratégico global en los negocios de construcción, concesiones de infraestructuras, servicios e industrial.

## **b) Participación en Repsol**

El 13 de febrero de 2015, se cerró la refinanciación del crédito que sustenta la participación de nuestro Grupo en Repsol, tras la homologación judicial para todos los bancos, componentes del sindicato bancario, tras el acuerdo previo logrado con el 80% de ellos.

Dicho acuerdo, plenamente eficaz desde el 7 de mayo de 2015, supuso la extensión del vencimiento final del préstamo hasta el 31 de enero de 2018. El importe refinanciado ascendió a 2.265 millones de euros.

El 23 de julio de 2015, Sacyr amortizó, de forma anticipada, 600,16 millones de euros de dicha deuda asociada a la participación en la compañía petrolera, reduciéndose, en dicha fecha, el principal del crédito pendiente de pago, hasta los 1.665 millones de euros.

Durante el ejercicio de 2015 Sacyr ha recibido, a través de su participada, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L., dividendos de Repsol, S.A. por un importe total de 116,83 millones de euros (57,68 millones de euros, a principios del mes de enero, y a cuenta de los resultados de 2014, y 59,15 millones de euros, a comienzos de julio, complementarios a los resultados de 2014).

## **c) Canal de Panamá**

El 1 de enero de 2015, el DAB (Dispute Adjudication Board), organismo técnico independiente establecido dentro del marco del Contrato entre Grupo Unidos por el Canal (GUPC) y la ACP (Autoridad del Canal de Panamá) falló, a favor de la primera, en las dos reclamaciones más importantes presentadas por el consorcio relacionadas con la mala calidad del basalto (material base del hormigón utilizado en la obra) y el retraso atribuido a la ACP en la aprobación de la mezcla del hormigón utilizado en el proyecto. La resolución dictaminó que la

ACP deberá abonar a GUPC un total de 234 millones de dólares otorgándole, además, de una extensión del contrato de seis meses.

Durante el primer semestre del año, se procedió a la instalación de las últimas compuertas, de las 16 que componen el Canal. Una vez completada, se iniciaron las pruebas de inundación, y operación de las esclusas, proceso que ha durado todo el segundo semestre del ejercicio.

En cuanto al estado del proyecto, al final del ejercicio de 2015, se encuentra con un grado de avance del 96%, estando previstas las pruebas de navegación en el primer semestre de 2016, tras el periodo de pruebas establecido, la Autoridad del Canal de Panamá decidirá la fecha concreta de inauguración.

#### **d) Ampliación de capital liberada**

El día 11 de junio de 2015, la Junta General de Accionistas aprobó, bajo el punto octavo de su orden del día, un aumento del capital social, con cargo a reservas de libre disposición, por importe de 15.218.558 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 15.218.558 acciones de la misma clase y serie, y con los mismos derechos que las existentes en circulación en ese momento. Las nuevas acciones emitidas, se asignaron gratuitamente a los accionistas, de Sacyr, en la proporción de 1 acción nueva, por cada 33 en circulación.

Las nuevas acciones comenzaron a cotizar el 29 de julio de 2015 en las Bolsas españolas: Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, pasando a estar constituido, el nuevo capital social, por 517.430.991 títulos.

#### **e) Dividendo**

El 31 de agosto de 2015, el Consejo de Administración de Sacyr aprobó el pago de un dividendo, a cuenta del resultado del ejercicio de 2015, por un importe bruto total de 25.727.156,25 euros, a razón de 0,05 euros brutos por acción. Dicha retribución se abonó el 15 de septiembre.

#### **f) Acuerdos estratégicos**

Durante el ejercicio de 2015, Sacyr ha firmado varios acuerdos, con otras compañías, con la intención de potenciar aquellos negocios considerados estratégicos por el Grupo. Cabe destacar:

- Fluor Corporation: en el mes de julio, Sacyr adquirió el 50% de Fluor S.A., la filial española de la ingeniería multinacional "Fluor Corporation", para la creación de SacyrFluor, participada al 50% por ambas sociedades. La nueva empresa, constituida en el mes de septiembre, después del visto bueno por parte de la Dirección General de Competencia de la Unión Europea, realizará servicios de ingeniería y gestión de proyectos EPC (*Engineering, Procurement and Construction*) en petróleo, gas e industria

petroquímica "onshore" en España, Sur de Europa, Norte de África y Latinoamérica.

- Nervion Industries: en el mes de octubre, Sacyr Industrial constituyó Sacyr Nervión, al 50% con Nervion Industries, compañía dedicada a los servicios de montajes y mantenimientos industriales y de ingeniería aplicada en distintas especialidades. La nueva compañía tendrá por objeto la reparación integral de todo tipo de tanques de almacenamiento, en cualquier lugar del mundo, así como la prestación de todo tipo de servicios de mantenimiento de refinerías, u otras instalaciones productivas, del sector Oil&Gas, e industrial.
- Isotron: en el mes de diciembre, Sacyr Industrial firmó un acuerdo de colaboración, con la compañía Isotron, para licitar de forma conjunta proyectos EPC de generación y transmisión eléctrica, subestaciones eléctricas, plantas de generación térmica (gas, diesel, biomasa, etc.) y plantas de energías renovables (fotovoltaicas, solares o eólicas).
- Río Narcea Nickel (Grupo Lundin): en el mes de marzo, Valoriza Minería firmó un acuerdo de colaboración con la multinacional canadiense, líder en minería, "Lundin Mining", con el objetivo de participar en proyectos de exploración comprendidos en los dominios de Ossa Morena y Faja Pirítica Ibérica, al suroeste de España. Lundin aporta la titularidad de 24 Permisos de Investigación, y Valoriza Minería se hace cargo de la operación y gestión de la exploración minera.

### **1.1.- Nuestra actividad de Construcción (Sacyr-Somague)**

Al cierre de 2015, la cartera de construcción se situó en los 5.212,13 millones de euros, lo que permite cubrir más de 37 meses de actividad a los ritmos actuales de facturación.

En el área de Construcción, Sacyr y Somague han continuado con su estrategia de expansión internacional, licitando proyectos en países de todo el mundo. Durante este ejercicio de 2015, cabe destacar las siguientes adjudicaciones significativas:

- En Colombia, Sacyr ha reforzado su presencia con la adjudicación de importantes contratos como han sido: la construcción, por un consorcio formado entre Sacyr Concesiones y la compañía ecuatoriana Hedoiza Crespo, de la autopista "Rumichaca-Pasto", por un importe de 245 millones de euros y la construcción del puente "Pumarejo", sobre el río Magdalena, en la ciudad de Barranquilla, por 223 millones de euros.
- En Qatar, donde un consorcio formado por Sacyr Construcción y UCC (Urbacon Trading & Contracting), se ha adjudicado el diseño y construcción de las obras de urbanización de la Qatar Economic Zone 1 (QEZ-1), en la localidad de Ras Bufontas, por un importe de 415 millones de euros.



- En Angola, donde Somague ha ganado numerosos contratos, entre los que destacamos: la construcción de un parque de oficinas para el Ministerio de Transportes, en Luanda, por 49,88 millones de euros; la construcción de un edificio de viviendas, también en Luanda, por 21,73 millones de euros; la construcción de varios edificios para el Instituto Superior politécnico de Tecnologías y Ciencias (ISPTec), por 19,92 millones de euros, etc.
- En el Reino Unido, Somague ha resultado adjudicatario para la construcción del Campus Universitario del Ulster en Belfast, Irlanda del Norte, y por un importe de 91 millones de euros.
- En México, Sacyr también se ha adjudicado proyectos, como la construcción del nuevo Hospital General Regional de Querétaro, por un importe de 43,5 millones de euros.
- En Portugal, donde Somague ha continuado siendo una de las empresas líderes del país en el ranking de adjudicaciones, entre las que pueden destacarse: la construcción de una vía rápida en "Cámara de Lobos", en la Isla de Madeira, por un importe de 25,8 millones de euros, o las obras de ampliación del embarcadero "Porto de Velas", en la Isla de San Jorge, Azores, por un montante de 7,6 millones de euros.
- En Chile, Sacyr ha continuado con su hegemonía en el país, a través de la adjudicación de proyectos como han sido: las obras de mejora de la Autopista "Ruta 7", en la zona de Chaitén, de la Región de Los Lagos, por un importe de 18,5 millones de euros, o la construcción del edificio de oficinas "Bachelor Donatello", en Santiago, por un importe de 13,3 millones de euros.
- En Uruguay, donde Sacyr ha entrado por primera vez, para realizar las obras de construcción de la autopista "Nueva Palmira - Mercedes", con una inversión total de 144 millones de euros.

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

Al cierre de 2015, el Grupo cuenta con 35 concesiones de infraestructuras, distribuidas en un total de 8 países (España, Portugal, Italia, Irlanda, Chile, Colombia, Perú y Uruguay), estando 23 de ellas en explotación y 12 en desarrollo. Hay 24 concesiones de autopistas y autovías, 7 hospitales, 2 intercambiadores de transporte y 1 compañía de mantenimiento de carreteras.

En el área de Concesiones del Grupo, cabe destacar las siguientes adjudicaciones significativas durante este año:

- En Colombia, Sacyr Concesiones ha ganado los siguientes proyectos:
  - Rehabilitación, mejora y operación, del Corredor N° 5 entre "Puerta de Hierro-Palmar de Varela-Carreto-Cruz del Viso", de 202 kilómetros de longitud. Con una inversión aproximada de 250

millones de euros, y unos ingresos futuros previstos de 883 millones de euros, en los 25 años que tiene de vida la concesión.

- o Autopista "Pasto - Rumichaca": construcción, y posterior explotación durante un periodo de 25 años, de la vía que une la ciudad de Pasto, en el suroeste del país, con Rumichaca, ciudad fronteriza con Ecuador. Tendrá un total de 80 kilómetros, y cuenta con una inversión total estimada de 967 millones de euros. Los ingresos futuros previstos alcanzan los 3.342,9 millones de euros.
- o Construcción, y posterior explotación durante un periodo de 25 años, de la "Autopista al Mar 1". Con 176 kilómetros de longitud, la nueva vía unirá los municipios de San Jerónimo y Santafé, hasta llegar a Bolombolo. La inversión aproximada, total del proyecto, alcanzará los 900 millones de euros, y los ingresos previstos los 2.025 millones de euros.
- En Uruguay, Sacyr Concesiones ha resultado adjudicataria del nuevo proyecto de rehabilitación y gestión, por un periodo de 24 años, de la nueva autopista, entre las ciudades de Nueva Palmira y Mercedes, de 179 kilómetros de longitud. La inversión total de la vía superará los 144 millones de euros y, los ingresos previstos, los 306 millones de euros.

En cuanto a otras operaciones societarias, que se han producido durante el ejercicio, destacar:

- Durante el mes de mayo, se puso en servicio el primer tramo de la Autopista "Rutas del Algarrobo", entre las localidades de La Serena y Vallenar (Chile). El tramo inaugurado, de 100 kilómetros de longitud, comunica el Límite Regional III Región de Chile, con la ciudad de Vallenar.
- Sacyr Concesiones ha vendido el 30% de la Sociedad Concesionaria del Hospital de Antofagasta (Chile), a Global Dominion Access, por un importe de 7,9 millones de euros, a los que hay que añadir la asunción, por parte de la adquirente, de la parte proporcional de las garantías de la concesionaria.
- Sacyr Concesiones también ha vendido el 49% de su participación en la Sociedad Concesionaria "Ruta del Limari" (Chile): autopista "Ovalle - La Serena", al Fondo de Inversión "Prime Infraestructura II", por un importe de 93,8 millones de euros.
- Sacyr Concesiones cerró la financiación de la "Autopista Longitudinal de la Sierra", Tramo II (Perú), con el Banco de Santander, por un importe de 182,4 millones de euros.

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

Al cierre del ejercicio de 2015, la cartera total de la división de servicios asciende a 6.031,29 millones de euros, con lo que queda totalmente garantizada su actividad durante los próximos años.

Dentro del segmento de Servicios, encabezado por Valoriza Gestión, S.A., cabe destacar los siguientes acontecimientos durante el ejercicio de 2015:

#### **Medioambiente**

Valoriza Servicios Medioambientales 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:

- La gestión del servicio público de recogida y transporte de Residuos Sólidos Urbanos (RSU) y la limpieza viaria de la ciudad de Guadalajara, y barrios anexionados. Por un importe de 100,73 millones de euros, y un plazo de 15 años para la concesión.
- La prórroga del servicio de recogida y transporte de RSU, y limpieza viaria, de la ciudad de Lérida. Por un importe de 22,58 millones de euros, y un plazo de 2 años.
- Modificación del contrato de movilidad de la ciudad de Madrid (Zona III), por un importe de 15,96 millones de euros.
- Gestión del servicio de recogida de RSU, limpieza viaria y contenedores del Concejo de Poio (Pontevedra). Por un importe de 11,13 millones de euros, y un plazo de 16 años para la concesión.
- La gestión del servicio público de recogida y transporte de RSU, limpieza viaria y mantenimiento de los jardines de la localidad de Trujillo (Cáceres). Por un importe de 9,22 millones de euros y un plazo de 10 años para la concesión.

#### **Multiservicios**

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

Valoriza Facilities, es compañía de referencia en la limpieza integral de edificios, servicios de *facility management* de inmuebles y servicios auxiliares. Durante este año, cabe destacar las siguientes adjudicaciones:

- Servicios de limpieza en terminales y dependencias externas del aeropuerto de El Prat (Barcelona), por un importe de 34,9 millones de euros, y una duración de 3 años para la concesión.
- Servicios de limpieza en las terminales 1, 2 y 3, Lote 1, del aeropuerto Adolfo Suárez – Barajas (Madrid), por un importe de 22,35 millones de euros, y una duración de 3 años para la concesión.
- Servicios Integrales del Intercambiador de Transportes de Moncloa (Madrid), por un importe de 7,68 millones de euros y una duración de 5 años para la concesión del mismo.
- Servicios de limpieza de la Universidad de Carlos III, en Getafe (Madrid), por un importe de 6,25 millones de euros, y un plazo de 2 años para la concesión.
- Servicio de limpieza de los edificios judiciales y centros de menores del Departamento de Justicia y Administración Pública del Gobierno Vasco, por un importe de 4,73 millones de euros y 2 años para la concesión.
- Servicios de Implantación del nuevo modelo de Facilities Management (FM), en todas las sedes nacionales de la compañía ATENTO. Con un presupuesto de 4,29 millones de euros y un plazo de 2 años para la ejecución del mismo.
- Servicio de limpieza de los locales de la Fábrica Nacional de Moneda y Timbre, en Madrid. Por un importe de 2,88 millones de euros, y un plazo de 2 años para la concesión.

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

- El Servicio de ayuda a domicilio de los servicios sociales de la Provincia de Ávila. Por un importe de 9,42 millones de euros, y un plazo de 2 años de duración.
- La Gestión integral de la Residencia y Centro de Día, para personas mayores dependientes, de la localidad de Benidorm (Alicante). Por un importe de 8,81 millones de euros, y un plazo de 4 años para la concesión.
- El Servicio de Gestión Integral de la Residencia y Centro de Día de personas mayores de la localidad de Villa del Prado (Madrid). Por un importe de 7,63 millones de euros y un plazo de 3 años.
- Gestión integral de la Residencia, y Centro de Día de personas mayores dependientes, de Benejúzar (Alicante). Por un importe de 5,36 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.

- Los Servicios de ayuda a domicilio de los servicios sociales del municipio de Badalona (Barcelona). Por un importe de 5,24 millones de euros y un plazo de 2 años.

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

- Servicios de Conservación Integral de las carreteras de los centros de conservación de Tafalla y Tudela (Navarra). Por un importe total de 14,36 millones de euros, y un plazo de 4 años para la concesión.
- Contrato de rehabilitación del firme de la AP-9 "Autopista del Atlántico", tramo "Sur de Santiago – Pontevedra", por un importe de 11,37 millones de euros, y un plazo de 2 años.
- La renovación del contrato de conservación de la A-52 "Autovía de las Rías Bajas", tramo correspondiente a la provincia de Zamora. Por un importe de 6,18 millones de euros y un plazo de 2 años.
- El mantenimiento y conservación de las infraestructuras de la Autoridad Portuaria de Bilbao. Por un importe de 6,16 millones de euros y un plazo de 4 años.

## Agua

Valoriza 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 2015, han obtenido importantes nuevos contratos como han sido:

- Proyecto y ejecución de las obras correspondientes al anteproyecto y adenda de la Estación de Aguas Residuales (EDAR) de Sant Antoni de Portmany y Santa Eularia des Rius, en la isla de Ibiza (Baleares). Por un importe de 20,13 millones de euros, y un plazo de 3 años.
- El mantenimiento de redes y acometidas de agua potable, saneamiento de aguas residuales, y sistemas de telecontrol y fuentes ornamentales de la Ciudad Autónoma de Melilla. Con un presupuesto de 9,1 millones de euros y un plazo de 6 años.
- Obras complementarias, y posterior operación y mantenimiento, de la Instalación de la Desaladora de Agua de Mar (IDAM) de la localidad de Mutxamel (Alicante), así como las obras de refuerzo de la red de abastecimiento de agua potable, en alta, para los municipios de Mutxamel y Campello, por un importe de 7,14 millones de euros, y un plazo de 4 años para la concesión.
- Proyecto y ejecución de las obras de remodelación y ampliación de la Instalación de la Desaladora de Agua de Mar (IDAM) de la isla de

Formentera (Balears), Por un importe de 7,35 millones de euros, y un periodo de 13 años para la concesión.

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

Al cierre de 2015, la cartera de Sacyr Industrial asciende a 2.413,42 millones de euros, lo que garantiza plenamente su actividad a futuro.

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 y energía eléctrica y geotermia.

Fruto de lo anterior, ha sido la adjudicación, durante este ejercicio, de los siguientes contratos significativos:

- En Perú, la ejecución de una segunda fase en el proyecto de "La Pampilla": bloque gasolineras, por un importe de 155,89 millones de euros, así como la construcción de la nueva línea de transmisión eléctrica "Tingo María", por un importe de 11 millones de euros.
- En Panamá, el contrato de operación y mantenimiento, para la distribuidora Edemet (filial de Gas Natural Fenosa), de la red de media y de baja tensión, en la Provincia de Panamá Oeste, por un importe total de 19,72 millones de euros, durante un periodo de 5 años.
- En México, la construcción de dos subestaciones eléctricas en el estado de Puebla, por un importe de 12,14 millones de euros.

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

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

### 3.- Valores propios

A 31 de diciembre de 2015, la sociedad dominante posee 4.898.800 acciones propias, representativas del 0,94675% de su capital social.

El movimiento de la autocartera durante los ejercicios 2014 y 2015 ha sido el siguiente:

<b>Saldo 31/12/13</b>	<b>2.431.162</b>
Acc. compradas (contrato liquidez)	11.479.109
Acc. Vendidas (contrato liquidez)	-11.144.251
<b>Saldo 31/12/14</b>	<b>2.766.020</b>
Acc. compradas (contrato liquidez)	33.874.772
Acc. Vendidas (contrato liquidez)	-31.820.768
Accs. asignadas ampliación liberada	78.776
<b>Saldo 31/12/15</b>	<b>4.898.800</b>

Al cierre del ejercicio 2015, la cotización de Sacyr fue de 1,814 euros por acción, lo que supone una depreciación del 36,48% respecto al cierre del ejercicio anterior (2,856 euros por acción).

## FIRMA Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO

Diligencia que levanta la 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 2015, 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 2015 relativa al segundo semestre del ejercicio, formulada en la reunión de 25-02-2016, 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 Informe de Gestión Consolidado Intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida. La presente información financiera se ha cerrado sin disponer aún del informe del auditor externo sobre el borrador de cuentas anuales, el cual será oportunamente valorado de cara a la formulación de estas últimas recogiendo en las mismas, si fuera menester, las correcciones resultantes de dicho informe; firmando todos 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 1º**

---

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

---

Dña. Isabel Martín Castellá  
**Consejera**

---

D. Matias Cortés Domínguez  
**Consejero**

---

D. Jose Manuel Loureda López  
Por Prilomi, S.L.  
**Consejero**

---

D. Gonzalo Manrique Sabatel  
Por Cymofag, S.L.  
**Consejero**

---

D. Javier Adroher Biosca  
**Consejero**



---

D. Juan Miguel Sanjuán 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 Moreno Carretero  
Por Beta Asociados, S.L.  
**Consejero**

---

D. Juan María Aguirre Gonzalo  
**Consejero**

---

D. Raimundo Baroja Rieu  
**Consejero**

De todo lo cual como Secretario doy fe, en Madrid, a efectos del artículo 11.1 y 3 del RD 1362/07, de 19 de octubre, sobre la transparencia de la información de los emisores.

---

D. Elena María Otero-Novas Miranda  
**Secretario del Consejo**