

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 2016

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..... | 10 |
| 4.- ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS | 20 |
| 5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES | 24 |
| 6.- PROYECTOS CONCESIONALES | 24 |
| 7.- FONDO DE COMERCIO | 25 |
| 8.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN | 26 |
| 9.- EXISTENCIAS..... | 28 |
| 10.- CUENTA A COBRAR POR ACTIVOS CONCESIONALES | 28 |
| 11.- ACTIVOS FINANCIEROS..... | 29 |
| 12.- AMPLIACIÓN DE CAPITAL..... | 29 |
| 13.- PASIVOS FINANCIEROS | 30 |
| 14.- PROVISIONES..... | 35 |
| 15.- OTRAS DEUDAS FINANCIERAS GARANTIZADAS..... | 35 |
| 16.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS | 35 |
| 17.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS | 36 |
| 18.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS..... | 38 |
| 19.- GANANCIA POR ACCIÓN..... | 38 |
| 20.- PLANTILLA MEDIA | 39 |
| 21.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS | 40 |
| 22.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS..... | 41 |
| 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

| Miles de euros | | | |
|--|------|----------------------------|-------------------------|
| ACTIVO | NOTA | 31-dic-16 (No auditado) | 31-dic-15 (Auditado) |
| A) ACTIVOS NO CORRIENTES | | 7.023.765 | 6.778.085 |
| I. Inmovilizaciones materiales | 5 | 363.350 | 376.148 |
| II. Proyectos concesionales | 6 | 1.402.267 | 1.643.853 |
| III. Otros activos intangibles | | 13.044 | 14.816 |
| IV. Fondo de comercio | 7 | 185.500 | 186.578 |
| V. Inversiones contabilizadas por el método de participación | 8 | 2.191.509 | 2.021.442 |
| VI. Cuenta a cobrar por activos concesionales | 10 | 1.712.627 | 1.388.989 |
| VII. Activos financieros no corrientes | 11 | 86.879 | 314.750 |
| VIII. Instrumentos financieros derivados | 11 | 9.969 | 37.072 |
| IX. Activos por impuestos diferidos | 18 | 821.800 | 791.599 |
| X. Otros activos no corrientes | | 236.820 | 2.838 |
| B) ACTIVOS CORRIENTES | | 3.665.182 | 3.679.389 |
| I. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 4 | 475.406 | 527.535 |
| II. Existencias | 9 | 236.121 | 196.661 |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | | 2.061.309 | 1.996.615 |
| - Clientes por ventas y prestación de servicios | | 356.271 | 322.489 |
| - Clientes por contratos de construcción | | 1.310.934 | 1.283.910 |
| - Personal | | 994 | 1.171 |
| - Administraciones Pública Deudoras | | 160.156 | 133.011 |
| - Otras cuentas a cobrar | | 232.954 | 256.034 |
| IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales | 10 | 173.877 | 213.985 |
| V. Inversiones financieras corrientes | 11 | 87.551 | 140.308 |
| VI. Instrumentos financieros derivados | 11 | 5.236 | 620 |
| VII. Efectivo y equivalentes al efectivo | | 621.308 | 602.822 |
| VIII. Otros activos corrientes | | 4.374 | 843 |
| TOTAL ACTIVO | | 10.688.947 | 10.457.474 |

| Miles de euros | | | |
|--|------|----------------------------|-------------------------|
| PASIVO | NOTA | 31-dic-16 (No auditado) | 31-dic-15 (Auditado) |
| A) PATRIMONIO NETO | | 2.080.398 | 1.911.590 |
| PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE | | 1.791.523 | 1.656.130 |
| I. Capital suscrito | | 517.431 | 517.431 |
| II. Prima de emisión | | 17.162 | 0 |
| III. Reservas | | 1.028.924 | 787.934 |
| IV. Resultado atribuible a la sociedad dominante | | 120.242 | 370.006 |
| V. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio | | 0 | (25.727) |
| VI. Valores propios | | (41.519) | (52.340) |
| VII. Activos financieros disponibles para la venta | | 65.596 | 65.007 |
| VIII. Operaciones de cobertura | | (94.134) | (104.750) |
| IX. Diferencias de conversión | | 177.672 | 98.423 |
| X. Otros ajustes por cambio de valor | | 149 | 146 |
| PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS | | 288.875 | 255.460 |
| B) PASIVOS NO CORRIENTES | | 5.271.628 | 5.052.320 |
| I. Ingresos diferidos | | 56.020 | 57.682 |
| II. Provisiones no corrientes | 14 | 370.428 | 361.804 |
| III. Deudas con entidades de crédito | 13 | 3.605.678 | 4.072.303 |
| IV. Otra deuda financiera garantizada | 15 | 618.295 | 0 |
| V. Acreedores no corrientes | | 284.897 | 288.487 |
| VI. Instrumentos financieros derivados | 13 | 185.829 | 161.839 |
| VII. Pasivos por impuestos diferidos | 18 | 150.481 | 110.205 |
| C) PASIVOS CORRIENTES | | 3.336.921 | 3.493.564 |
| I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 4 | 203.042 | 224.186 |
| II. Deudas con entidades de crédito | 13 | 829.062 | 850.612 |
| III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | | 1.854.961 | 1.946.695 |
| - Proveedores | | 1.550.231 | 1.653.847 |
| - Personal | | 36.136 | 27.594 |
| - Pasivos por impuestos corrientes | | 9.593 | 11.809 |
| - Administraciones públicas acreedoras | | 93.145 | 90.375 |
| - Otras cuentas a pagar | | 165.856 | 163.070 |
| IV. Deudas corrientes con empresas asociadas | | 207.703 | 198.043 |
| V. Instrumentos financieros derivados | 13 | 21.375 | 27.780 |
| VI. Provisiones corrientes | 14 | 220.778 | 246.248 |
| TOTAL PASIVO | | 10.688.947 | 10.457.474 |

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA INTERMEDIA

(Periodo intermedio de seis meses y acumulado a 31 de diciembre de 2016 y 2015)

| Miles de euros | | | | | |
|--|-----------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------|-------------------------|
| CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA | NOTA | 2º semestre 2016 (No auditado) | 2º semestre 2015 (No auditado) | 31-dic-16 (No auditado) | 31-dic-15 (Auditado) |
| Cifra de negocios | 17 | 1.446.559 | 1.610.288 | 2.860.475 | 2.948.914 |
| Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado | | 573 | 3.428 | 1.288 | 4.271 |
| Otros ingresos de explotación | | 53.620 | 56.987 | 97.874 | 107.058 |
| Imputación de subvenciones de capital | | 1.779 | 1.704 | 4.015 | 3.151 |
| TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN | | 1.502.531 | 1.672.407 | 2.963.652 | 3.063.394 |
| Variación de existencias | | 463 | (3.094) | 646 | 1.537 |
| Aprovisionamientos | | (542.509) | (699.268) | (1.093.995) | (1.246.663) |
| Gastos de personal | | (452.693) | (378.472) | (865.821) | (741.438) |
| Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado | | (60.414) | (56.886) | (113.073) | (110.012) |
| Deterioro del fondo de comercio de consolidación | | (226) | (310) | (226) | (310) |
| Variación de provisiones de explotación | 14 | (11.412) | (54.908) | (12.700) | (55.240) |
| Variación provisiones de inmovilizado | 14 | (8) | (1.120) | 19 | (1.120) |
| Otros gastos de explotación | | (338.633) | (429.366) | (670.421) | (762.327) |
| TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN | | (1.405.432) | (1.623.424) | (2.755.571) | (2.915.573) |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | | 97.099 | 48.983 | 208.081 | 147.821 |
| RESULTADO DE ASOCIADAS | 8 | 133.194 | (544.944) | 207.085 | (467.843) |
| RESULTADO EN COMPRA/VENTA DE ACTIVOS | | 6.731 | 32.588 | 27.244 | 32.447 |
| Ingresos de otros val.negociab. y créditos del activo inmov. | | 6.197 | 7.617 | 11.891 | 13.633 |
| Otros intereses e ingresos asimilados | | 17.136 | 21.184 | 25.666 | 26.828 |
| Diferencias de cambio | | 13.600 | 16.547 | 10.986 | 22.430 |
| TOTAL INGRESOS FINANCIEROS | | 36.933 | 45.348 | 48.543 | 62.891 |
| Gastos financieros y gastos asimilados | | (118.266) | (139.434) | (238.221) | (277.198) |
| Variación de provisiones financieras | | (2.145) | (106.128) | (4.324) | (108.699) |
| Resultado de instrumentos financieros | | (53.267) | (12.066) | (67.556) | (31.902) |
| TOTAL GASTOS FINANCIEROS | | (173.678) | (257.628) | (310.101) | (417.799) |
| RESULTADO FINANCIERO | 16 | (136.745) | (212.280) | (261.558) | (354.908) |
| RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS | | 100.279 | (675.653) | 180.852 | (642.483) |
| Impuesto sobre sociedades | 18 | (30.364) | (163.613) | (45.600) | (157.252) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS | | 69.915 | (839.266) | 135.252 | (799.735) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS | 4 | 0 | 1.155.042 | 0 | 1.183.393 |
| RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | | 69.915 | 315.776 | 135.252 | 383.658 |
| INTERESES MINORITARIOS | | (8.645) | (7.504) | (15.010) | (13.652) |
| SOCIEDAD DOMINANTE | | 61.270 | 308.272 | 120.242 | 370.006 |
| Ganancias por acción básicas (euros) | 19 | 0,12 | 0,59 | 0,24 | 0,72 |
| Ganancias por acción diluidas (euros) | 19 | 0,12 | 0,53 | 0,25 | 0,70 |
| Ganancias por acción básicas actividades interrumpidas (euros) | 19 | 0,00 | 2,20 | 0,00 | 2,31 |
| Ganancias por acción diluidas actividades interrumpidas (euros) | 19 | 0,00 | 2,20 | 0,00 | 2,31 |

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO INTERMEDIO

| | Miles de euros | |
|--|----------------------------|-------------------------|
| | 31-dic-16 (No auditado) | 31-dic-15 (Auditado) |
| A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | 135.252 | 383.658 |
| B) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN AL RESULTADO DEL PERIODO A RECLASIFICAR EN EL FUTURO A LA CUENTA DE RESULTADOS | 0 | 0 |
| C) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO | 106.906 | 135.067 |
| 1. Activos financieros disponibles para la venta: | 354 | 0 |
| 2. Coberturas de los flujos de efectivo: | 14.637 | 19.493 |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración | (52.919) | (12.409) |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | 67.556 | 31.902 |
| 3. Diferencias de conversión: | 49.905 | 16.435 |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración | 49.905 | 16.435 |
| 4. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas: | 45.666 | 104.528 |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración | 47.388 | 61.033 |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | (1.722) | 43.495 |
| 5. Resto de ingresos y gastos que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo: | 3 | 69 |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración | 3 | 69 |
| 6. Efecto impositivo: | (3.659) | (5.458) |
| RESULTADO TOTAL GLOBAL DEL EJERCICIO (A+B+C) | 242.158 | 518.725 |
| a) Atribuidos a la entidad dominante | 210.699 | 507.132 |
| b) Atribuidos a intereses minoritarios | 31.459 | 11.593 |

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO -Método indirecto-

| | 31-dic-16 (No auditado) | 30-dic-15 (auditado) |
|--|----------------------------|-------------------------|
| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO INDIRECTO) | | |
| A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5) | 156.254 | 160.362 |
| 1. Resultado antes de impuestos de actividades continuadas | 180.852 | (642.483) |
| 2. Ajustes al resultado (para EBITDA) | 153.435 | 960.563 |
| (+) Amortización del inmovilizado | 113.300 | 110.012 |
| (+/-) Otros ajustes del resultado (netos) | 40.135 | 850.551 |
| EBITDA (1+2) | 334.287 | 318.080 |
| 3. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación | (136.347) | (117.073) |
| 4. Pagos por impuesto sobre beneficios | (23.081) | (28.755) |
| 5. Cambios en el capital corriente | (18.605) | (11.890) |
| B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1+2+3) | 28.451 | 1.265.446 |
| 1. Pagos por inversiones: | (525.247) | (446.503) |
| (-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias | (88.574) | (83.570) |
| (-) Otros activos financieros | (436.673) | (362.933) |
| 2. Cobros por desinversiones | 413.374 | 1.558.342 |
| (+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias | 26.131 | 20.057 |
| (+) Otros activos financieros | 70.403 | 83.055 |
| (+) Desinversión en actividades interrumpidas | 316.840 | 1.455.230 |
| 3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión | 140.324 | 153.607 |
| (+) Cobro de dividendos | 98.277 | 127.444 |
| (+) Cobro de intereses | 42.047 | 26.163 |
| C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3+4) | (166.216) | (1.181.461) |
| 1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio | (742) | 10.431 |
| (+) Emisión | 0 | 13.470 |
| (-) Amortización | (742) | (3.039) |
| 2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero | (501.019) | (826.766) |
| (+) Emisión | 1.137.882 | 339.028 |
| (-) Devolución y amortización | (1.638.901) | (1.165.794) |
| 3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio | 0 | (25.727) |
| 4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación | 335.545 | (339.399) |
| (-) Pagos de intereses | (266.275) | (327.911) |
| (+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación | 601.820 | (11.488) |
| D) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C) | 18.489 | 244.347 |
| E) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO | 602.819 | 358.475 |
| F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (D+E) | 621.308 | 602.822 |
| COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO | | |
| (+) Caja y bancos | 546.518 | 536.473 |
| (+) Otros activos financieros | 74.790 | 66.349 |
| TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO | 621.308 | 602.822 |

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO

| | Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante | | | | | | | Intereses minoritarios | Total patrimonio neto |
|--|--|------------------|----------|--|--|---------------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------|
| | Fondos propios | | | | | | Ajustes por cambio de valor | | |
| | Capital | Prima de emisión | Reservas | Acciones y particip. en patrimonio propias | Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante | Otros instrumentos de patrimonio neto | | | |
| Miles de euros | | | | | | | | | |
| Saldo final a 31-dic-14 (Auditado) | 502.212 | 667.612 | 130.356 | (49.301) | 32.720 | 0 | (78.300) | 120.775 | 1.326.074 |
| Saldo inicial ajustado | 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 | 137.126 | 11.593 | 518.725 |
| Operaciones con socios o propietarios | 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 |
| Distribución de dividendos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (25.727) | 0 | 0 | (25.727) |
| Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) | 0 | 0 | 0 | (3.039) | 0 | 0 | 0 | 0 | (3.039) |
| Otras variaciones de patrimonio neto | 0 | (667.612) | 672.797 | 0 | (32.720) | 0 | 0 | 123.092 | 95.557 |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto | 0 | (667.612) | 700.332 | 0 | (32.720) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otras variaciones | 0 | 0 | (27.535) | 0 | 0 | 0 | 0 | 123.092 | 95.557 |
| Saldo final a 31-dic-15 (Auditado) | 517.431 | 0 | 787.934 | (52.340) | 370.006 | (25.727) | 58.826 | 255.460 | 1.911.590 |

| | Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante | | | | | | | Intereses minoritarios | Total patrimonio neto |
|--|--|------------------|-----------|--|--|---------------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------|
| | Fondos propios | | | | | | Ajustes por cambio de valor | | |
| | Capital | Prima de emisión | Reservas | Acciones y particip. en patrimonio propias | Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante | Otros instrumentos de patrimonio neto | | | |
| Miles de euros | | | | | | | | | |
| Saldo final a 31-dic15 (Auditado) | 517.431 | 0 | 787.934 | (52.340) | 370.006 | (25.727) | 58.826 | 255.460 | 1.911.590 |
| Saldo inicial ajustado | 517.431 | 0 | 787.934 | (52.340) | 370.006 | (25.727) | 58.826 | 255.460 | 1.911.590 |
| Total ingresos/(gastos) reconocidos | 0 | 0 | 0 | 0 | 120.242 | 0 | 90.457 | 31.459 | 242.158 |
| Operaciones con socios o propietarios | 0 | 0 | 0 | 10.821 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10.821 |
| Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) | 0 | 0 | 0 | 10.821 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10.821 |
| Otras variaciones de patrimonio neto | 0 | 17.162 | 240.990 | 0 | (370.006) | 25.727 | 0 | 1.956 | (84.171) |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto | 0 | 17.162 | 327.117 | 0 | (370.006) | 25.727 | 0 | 0 | 0 |
| Otras variaciones | 0 | 0 | (86.127) | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.956 | (84.171) |
| Saldo final a 30-dic-16 (No auditado) | 517.431 | 17.162 | 1.028.924 | (41.519) | 120.242 | 0 | 149.283 | 288.875 | 2.080.398 |

NOTAS EXPLICATIVAS

1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA

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

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

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

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

2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

a) Bases de presentación

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

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

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

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

Las Cuentas Anuales Consolidadas del grupo Sacyr correspondientes al ejercicio 2015 se formularon el 31 de marzo de 2016 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 2015.

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 del último ejercicio anual 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 2015 y 2016, las correspondientes al periodo de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2016 y mismo periodo del ejercicio anterior. Las notas relativas a partidas de la cuenta de resultados separada consolidada intermedia y a partidas del estado de situación financiera consolidado intermedio incluyen información comparativa del cierre del ejercicio anual anterior.

3.- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO

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

Ejercicio 2016

- Con fecha 14 de febrero de 2016, las sociedades Sacyr Construcción, S.A.U. y Prinur, S.A.U. constituyen la sociedad Sacyr Construcción Saudi Company LTD, cuyo objeto social será la construcción de todo tipo de obras en Arabia Saudí; ostentan una participación del 95% y 5% respectivamente y una inversión de 112.244 y 5.908 euros respectivamente.

- Con fecha 25 de febrero de 2016, la sociedad Valoriza Agua, S.L. constituye la sociedad Sohar SWRO Construction Company LLC cuyo objeto social es la construcción de una planta desaladora en Sohar, Omán; ostenta una participación del 60% y una inversión de 348.352 euros.

- Con fecha 1 de marzo de 2016, la sociedad Sacyr Securities, S.A., entró a formar parte del perímetro de consolidación, cuyo objeto social será la adquisición, administración y enajenación de participaciones en el capital de otras empresas; la sociedad Sacyr, S.A., ostenta una participación del 100% y una inversión de 100.230.508 euros.

- Con fecha 1 de abril de 2016, las sociedades Sacyr Industrial S.L.U. y Valoriza Energía Operación y Mantenimiento, S.L., constituyen la sociedad Sacyr Industrial Ecuador, S.A., cuyo objeto social será la planificación y ejecución de proyectos de ingeniería y obras de construcción; ostentan una participación del 99,975% y 0,025% respectivamente y una inversión de 11.381 y 1 euros respectivamente.

- Con fecha 17 de mayo de 2016, la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U., constituye la sociedad Consorcio Isotron Sacyr, S.A., cuyo objeto social es la gestión y construcción de las obras "Extensión línea 2-doscientos KV Crucero-Las Lagunas"; ostenta una participación del 50% y una inversión de 35.139 euros.

- Con fecha 19 de mayo de 2016, la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U., constituye la sociedad Sacyr Industrial Do Brasil, Ltda., cuyo objeto social es la adquisición, administración y enajenación de participaciones en el capital de otras empresas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 277 euros.

- Con fecha 25 de abril de 2016, las sociedades Sacyr Concesiones S.L.U. y Sacyr Construcción, S.A.U., constituyen la sociedad Consorcio PPP Rutas del Litoral, S.A., cuyo objeto social es la construcción y financiamiento de la infraestructura vial en Ruta 21 en el tramo Nueva Palmira, Ruta 2 y 24 del proyecto corredor vial; ostentan una participación del 43% y 8% respectivamente y una inversión de 1.002.414 y 190.428 euros respectivamente.

- Con fecha 1 de junio de 2016, la sociedad Valoriza Facilities Chile, S.A., entró a formar parte del perímetro de consolidación, cuyo objeto social será la prestación de servicios de limpieza de todo tipo de edificios, inmuebles e

infraestructuras; la sociedad Valoriza Facilities, S.A., ostenta una participación del 100% y una inversión de 6.460 euros.

- Con fecha 13 de junio de 2016, la sociedad Sacyr Fluor, S.A. constituye la sociedad Sacyr Fluor Participaciones, S.L.U., cuyo objeto social es la construcción, mantenimiento y control de proyectos de ingeniería; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.

- Con fecha 20 de junio de 2016, la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U. constituye la sociedad NM Industrial Developments, S.A.C. cuyo objeto social es la construcción, mantenimiento y control de proyectos de ingeniería; ostenta una participación del 100% y una inversión de 2.645 euros.

- Con fecha 24 de junio de 2016, la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U. constituye la sociedad Sacyr Industrial Chile, SpA, cuyo objeto social es la planificación y ejecución de proyectos de ingeniería y obras de construcción; ostenta una participación del 100% y una inversión de 6.900 euros.

- Con fecha 24 de junio de 2016, la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U. constituye la sociedad Sacyr Mondisa Chile, SpA, cuyo objeto social es la planificación y ejecución de proyectos de ingeniería y obras de construcción; ostenta una participación del 100% y una inversión de 6.900 euros.

- Con fecha 15 de julio de 2016, la sociedad Sacyr Concesiones, S.L.U. constituye la sociedad Sacyr Concesioni, S.R.L., cuyo objeto social es la construcción, conservación y gestión de todo tipo de infraestructuras de carreteras; ostenta una participación del 100% y una inversión de 10.000 euros.

- Con fecha 4 de agosto de 2016, la sociedad Valoriza Servicios Medioambientales, S.A., incrementa el porcentaje de participación sobre la sociedad Partícipes del Biorreciclaje, S.A. en un 33,33%, pasando a ostentar una participación del 66,67%; a su vez e indirectamente también se incrementa el porcentaje de participación sobre la sociedad Biorreciclaje de Cádiz, S.A. en un 32,66%, pasando a ostentar una participación del 65,34%; el objeto social de ambas sociedades es la gestión, transporte, tratamiento y eliminación de residuos.

- Con fecha 12 de agosto de 2016, la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U. constituye la sociedad Sacyr Construcción Aparcamientos Juan Esplandiú, S.L., cuyo objeto social es la gestión de aparcamientos privados; ostenta una participación del 100% y una inversión de 651.966,19 euros.

- Con fecha 12 de agosto de 2016, la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U. constituye la sociedad Sacyr Construcción Plaza de la Encarnación, S.L., cuyo objeto social es la gestión de aparcamientos privados; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.357.821,58 euros.

- Con fecha 12 de agosto de 2016, la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U. constituye la sociedad Sacyr Construcción Aparcamientos Daoiz y Velarde, S.L., cuyo objeto social es la gestión de aparcamientos privados; ostenta una participación del 100% y una inversión de 954.413,46 euros.

- Con fecha 12 de agosto 2016, la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U. constituye la sociedad Sacyr Construcción Aparcamientos Virgen del Romero, S.L., cuyo objeto social es la gestión de aparcamientos privados; ostenta una participación del 100% y una inversión de 361.993,12 euros.

- Con fecha 12 de agosto de 2016, la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U. constituye la sociedad Sacyr Construcción Aparcamientos Plaza del Milenio, S.L., cuyo objeto social es la gestión de aparcamientos privados; ostenta una participación del 100% y una inversión de 685.496,70 euros.

- Con fecha 18 de agosto de 2016, la sociedad Sacyr Fluor, S.A., constituye la sociedad Industrial Services SF Perú, S.A.C. cuyo objeto social es la planificación y ejecución de proyectos de ingeniería y obras de construcción; ostenta una participación del 100% y una inversión de 2.708 euros.

- Con fecha 26 de agosto de 2016, la sociedad Sacyr Concesiones, S.L., constituye la sociedad Sacyr Concesiones Uruguay, S.A., cuyo objeto social es industrializar y comercializar todo tipo de mercancías; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.602,95 euros.

- Con fecha 1 de septiembre de 2016, la sociedad de Valoriza Agua, S.L., Myah Gulf Oman Desalination Company, SAOC, entra a formar parte del perímetro de consolidación, cuyo objeto social es la explotación de la planta desaladora en Sohar, Omán; ostenta una participación del 51% y una inversión de 620.319,58 euros.

- Con fecha 19 de septiembre de 2016, la sociedad Sacyr, S.A. constituye la sociedad Sacyr Investments, 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 150.315.763 euros.

- Con fecha 22 de septiembre de 2016, la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U., constituye la sociedad Sacyr Industrial Panamá, S.A., cuyo objeto social es tramitar y llevar a cabo los negocios de una compañía inversionista; ostenta una participación del 100% y una inversión de 9.584 euros.

- Con fecha 13 de octubre de 2016, la sociedad Valoriza Minería, S.L.U., constituye la sociedad Tecnologías Extremeñas del Litio, S.L., cuyo objeto social es la investigación, exploración, investigación y comercialización de minerales; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.

- Con fecha 24 de octubre de 2016, la sociedad Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. constituye la sociedad Aplicaciones Gespól, S.L., cuyo objeto social es el mantenimiento informático para la gestión de infracciones de tráfico y seguridad vial; ostenta una participación del 100% y una inversión de 250.000 euros.

- Con fecha 1 de noviembre de 2016, la sociedad Sacyr Fluor, S.A., constituye la sociedad Sacyr Fluor Bolivia, S.A., cuyo objeto social es la construcción,

mantenimiento y control de proyectos de ingeniería; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.811 euros.

- Con fecha 29 de noviembre 2016, la sociedad Valoriza Minería, S.L.U., compra las sociedades Rio Narcea Recursos S.A.U. y Rio Narcea Nickel, S.A.U., cuyo objeto social es la explotación y comercialización de níquel y cobre; ostenta una participación del 100% en ambas sociedades y una inversión de 100 y 15.038.740,00 euros respectivamente.

- Con fecha 23 de diciembre de 2016, la sociedad Sacyr Concesiones, S.L.U., adquiere un 6,666% de la sociedad Concesionaria Aeropuerto de Murcia, S.A., cuyo objeto social es la explotación del aeropuerto de Murcia; a 31 de diciembre ostenta una participación del 73,9986% y una inversión de 17.112.900 euros.

- Con fecha 12 de agosto de 2016, la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U. constituye la sociedad Sacyr Construcción Mercado Del Val, S.L., cuyo objeto social es la gestión de aparcamientos privados; ostenta una participación del 100% y una inversión de 181.750 euros.

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 4.788.283,45 euros.

- Con fecha 22 de enero de 2015, la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U. 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.U. 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.U. 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.U. 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 68,96 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 231.861 euros.

- 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 Infraestructure 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 2.834.947 euros.

- Con fecha 21 de abril de 2015, la sociedad Valoriza Minería, S.L.U. 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 19 de mayo 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 19 de mayo 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 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 24 de julio de 2015, la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U. 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.U. 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 1 euro.

- Con fecha 30 de septiembre de 2015, la sociedad Sacyr Industrial S.L.U., 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.U. 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.U. 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 de 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.

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

Ejercicio 2016

- Con fecha 4 de enero de 2016, se procede a la disolución de la sociedad SyV Concesiones Costa Rica, S.A.; el porcentaje de participación era de un 100%.

- Con fecha 26 de enero de 2016, Sacyr Concesiones, S.L.U. 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.U. ha vendido el 25% de su participación en la sociedad concesionaria Hospital Majadahonda Explotaciones S.L.

- Con fecha 25 de mayo de 2016, se procede a la disolución de la Sociedad Andaluza de Valoración de la Biomasa, S.A.; el porcentaje de participación era de un 6%.

- Con fecha 20 de junio de 2016, se hizo efectiva la venta del 22,60897% de participación sobre la sociedad Testa Inmuebles en Renta, S.A., por un importe de 316.839.941,35 euros.

- Con fecha 12 de julio de 2016, se procede a la disolución de la sociedad Sacyr-Necso, S.A.; el porcentaje de participación era de un 50%.

- Con fecha 13 de julio de 2016, se procede a la disolución de la sociedad Tricéfalo, S.A.; el porcentaje de participación era de un 60%.

- Con fecha 12 de enero de 2016, 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 0,25%. Posteriormente y con fecha 6 de julio de 2016 vuelve a repetir la misma operación y ve reducido nuevamente su porcentaje en un 0,138%.

Adicionalmente, y con fecha 10 de enero de 2017, como consecuencia del programa de "Dividendo Flexible" de Repsol, S.A., Sacyr, a través de su participada, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S. L. recibió, el 10 de enero de 2017, un dividendo de 0,335 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un ingreso neto total de 17,88 millones de euros. También, bajo dicho programa, ha recibido 495.977 nuevas acciones de la petrolera, derivadas del canje de parte de sus derechos de suscripción preferente, a razón de un nuevo título por cada 38 en circulación. Esta operación en conjunto, ha supuesto una reducción de la participación de un 0,138%, siendo la posición final en Repsol, S.A. de un 8,20%.

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%. 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%. Posteriormente, con fecha 25 de noviembre de 2015 se aprobó la distribución de un nuevo dividendo, reduciendo el porcentaje de participación en un 0,247%, quedando la participación final en un 8,48%

- 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 Ecotrading 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.U. 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.U. 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.

3.3.- Otros cambios en la composición del Grupo.

En 2015 cambió 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 implicaron la reexpresión de periodos anteriores.

Durante el ejercicio 2016 no ha habido cambios adicionales.

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

A 31 de diciembre de 2016 el Grupo tiene clasificadas sus participaciones en Vallehermoso e Itínere como activos no corrientes mantenidos para la venta y como actividad interrumpida. A 31 de diciembre de 2015 Vallehermoso y Testa estaban clasificadas como tal.

El balance de situación financiera consolidado intermedio de estos activos no corrientes mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

| ACTIVO | Miles de euros | |
|--|----------------------------|-------------------------|
| | 31-dic-16 (No auditado) | 31-dic-15 (Auditado) |
| A) ACTIVOS NO CORRIENTES | 342.801 | 383.593 |
| I. Inmovilizaciones materiales | 1.990 | 1.749 |
| II. Inversiones inmobiliarias | 0 | 799 |
| III. Inversiones contabilizadas por el método de participación | 3.414 | 322.774 |
| IV. Activos financieros no corrientes | 242.504 | 212 |
| V. Instrumentos financieros derivados | 37.636 | 0 |
| VI. Activos por impuestos diferidos | 50.041 | 50.007 |
| VII. Otros activos no corrientes | 7.216 | 8.052 |
| B) ACTIVOS CORRIENTES | 132.605 | 143.942 |
| I. Existencias | 127.654 | 133.287 |
| II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 4.384 | 4.296 |
| III. Inversiones financieras corrientes | 2 | 203 |
| IV. Efectivo y equivalentes al efectivo | 467 | 5.696 |
| V. Otros activos corrientes | 98 | 460 |
| TOTAL ACTIVO | 475.406 | 527.535 |

| PASIVO | Miles de euros | |
|--|----------------------------|-------------------------|
| | 31-dic-16 (No auditado) | 31-dic-15 (Auditado) |
| A) PATRIMONIO NETO | 12 | 2.326 |
| PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS | 12 | 2.326 |
| B) PASIVOS NO CORRIENTES | 52.331 | 66.112 |
| I. Provisiones no corrientes | 42.525 | 52.394 |
| II. Deudas con entidades de crédito | 0 | 2.935 |
| III. Acreedores no corrientes | 9.806 | 10.783 |
| C) PASIVOS CORRIENTES | 150.699 | 155.748 |
| I. Deudas con entidades de crédito | 29.824 | 34.178 |
| II. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 10.780 | 9.107 |
| III. Deudas corrientes con empresas asociadas | 0 | 1.561 |
| IV. Provisiones corrientes | 110.095 | 110.902 |
| TOTAL PASIVO | 203.042 | 224.186 |

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 2016 y 2015 son los siguientes:

| CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA | Miles de euros | |
|---|----------------------------|-------------------------|
| | 31-dic-16 (No auditado) | 31-dic-15 (Auditado) |
| Cifra de negocios | 2.320 | 130.240 |
| Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado | 0 | 366 |
| Otros ingresos de explotación | 383 | 1.762 |
| Beneficios por ventas de inmuebles | 239 | 0 |
| TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN | 2.942 | 132.368 |
| Variación de existencias | 1.150 | (67.869) |
| Aprovisionamientos | (6.310) | 1.292 |
| Gastos de personal | (1.309) | (5.322) |
| Pérdidas por ventas de inmuebles | (239) | (3) |
| Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado | 0 | (15.888) |
| Variación de provisiones de explotación | 3.421 | (22.935) |
| Variación provisiones de inmovilizado | 0 | 0 |
| Otros gastos de explotación | (6.136) | (87.552) |
| TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN | (9.423) | (198.277) |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | (6.481) | (65.909) |
| RESULTADO DE ASOCIADAS | (2.096) | 304 |
| RESULTADO EN COMPRA/VENTA DE ACTIVOS | (73) | 1.280.428 |
| Otros intereses e ingresos asimilados | 2.873 | 6.720 |
| TOTAL INGRESOS FINANCIEROS | 2.873 | 6.720 |
| Gastos financieros y gastos asimilados | (1.385) | (19.835) |
| Variación de provisiones financieras | 6.360 | 8.907 |
| TOTAL GASTOS FINANCIEROS | 4.975 | (10.928) |
| RESULTADO FINANCIERO | 7.848 | (4.208) |
| RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS | (802) | 1.210.615 |
| Impuesto sobre sociedades | 802 | (27.222) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS | 0 | 1.183.393 |
| RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | 0 | 1.183.393 |

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 2016 y 31 de diciembre de 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.

4.2. Testa Inmuebles en Renta, Socimi, 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. Además, la participación en Testa se clasificó como una actividad interrumpida dado que representaba una línea de negocio que era significativa y podía considerarse separada del resto.

El tratamiento contable aplicado a la venta del 100% de Testa se basó 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, contabilizó el citado acuerdo como una única transacción, basándose en que las fases del acuerdo se realizaban teniendo en cuenta unas a otras y formaban 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 implicó el registro de la plusvalía consolidada, correspondiente a toda la operación en el ejercicio 2015, habiendo ascendido ésta a 1.280 millones de euros.

El 8 de junio de 2015 Merlin Properties adquirió 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 consideró su participación en Testa como una actividad interrumpida y la clasificó como activo no corriente mantenido para la venta.

El 23 de julio de 2015 Merlin Properties adquirió el control de Testa con la compra de un 25,1% adicional. El Grupo Sacyr al perder el control sobre Testa, consecuentemente, dio 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 fue el precio fijado en el acuerdo de venta firmado con Merlin Properties. La diferencia resultante se reconoció como ganancia en el resultado atribuible al Grupo Sacyr.

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

El 20 de junio de 2016, tal y como estaba previsto en el acuerdo de inversión firmado con fecha 8 de junio de 2015, entre Sacyr y Merlin Properties, tuvo lugar la última transmisión del resto de las acciones de Testa Inmuebles en Renta. En concreto, en esta última fase de la operación, se enajenaron las restantes 34.810.520 acciones de Testa, representativas del 22,6% del capital, por un montante de 317 millones de euros.

4.3. Itínere Infraestructuras, S.A.

Con fecha 31 de diciembre de 2016, el Grupo ha considerado que se cumplen los requisitos para considerar la participación y demás saldos relacionados en Itínere Infraestructuras, S.A. como un "Activo no corriente mantenido para la venta" conforme a la citada NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta", ya que se estima que el valor de dicho activo se recuperará a través de una operación de venta y no a través de su uso continuado. La normativa internacional considera cumplida esta condición cuando la venta es altamente probable y los activos están disponibles para la venta inmediata en su estado actual. El porcentaje que se ostenta sobre la citada sociedad asciende a 31 de diciembre de 2016 al 15,5069%.

A 31 de diciembre de 2016 por lo tanto el importe de los activos no corrientes mantenidos para la venta se desglosan de la siguiente manera:

| Miles de euros | 31-dic-16 (No auditado) |
|--|----------------------------|
| Participación (acciones de Itínere Infraestructuras, S.A.) | 237.446 |
| Obligaciones convertibles | 4.846 |
| Opción de conversión de las obligaciones convertibles (derivado) | 37.636 |
| TOTAL | 279.928 |

5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

| | Saldo al 31-dic-16 (No auditado) | Saldo al 31-dic-15 (Auditado) |
|--|--|-------------------------------------|
| <i>Miles de euros</i> | | |
| Terrenos y construcciones | 169.272 | 110.938 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 558.337 | 509.901 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 91.637 | 86.373 |
| Anticipos e inmovilizado material en curso | 15.013 | 15.709 |
| Otro inmovilizado material | 204.725 | 183.444 |
| Coste | 1.038.984 | 906.365 |
| Provisiones | (8.285) | (8.317) |
| Provisiones | (8.285) | (8.317) |
| Amortización Acumulada | (667.349) | (521.900) |
| Amortización Acumulada | (667.349) | (521.900) |
| TOTAL | 363.350 | 376.148 |

6.- PROYECTOS CONCESIONALES

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

| | Saldo al 31-dic-16 (No auditado) | Saldo al 31-dic-15 (Auditado) |
|---|--|-------------------------------------|
| <i>Miles de euros</i> | | |
| Proyectos concesionales | 1.759.135 | 1.711.926 |
| Proyectos concesionales en construcción | 63.872 | 276.517 |
| Coste | 1.823.007 | 1.988.443 |
| Provisiones | (14.725) | (1.593) |
| Provisiones | (14.725) | (1.593) |
| Amortización | (406.015) | (342.997) |
| Amortización Acumulada | (406.015) | (342.997) |
| TOTAL | 1.402.267 | 1.643.853 |

A 31 de diciembre de 2016 la disminución de este epígrafe se debe principalmente a la reclasificación de los activos de la Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Murcia, con motivo de la pérdida de posesión de la infraestructura, al epígrafe Otros activos no corrientes. No obstante lo anterior,

sigue pendiente el procedimiento judicial iniciado por Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Murcia, S.A. por la indebida resolución del contrato de concesión.

El detalle de la inversión en proyectos concesionales en construcción y explotación a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, clasificada en función de su localización geográfica y tipo, es como sigue:

| <i>Miles de euros</i> | 31-dic-2016 (No auditado) | | | | | | |
|--------------------------------|---------------------------|------------------|-----------------|------------------|---------------|-----------|---------------|
| | Explotación | | | | Construcción | | |
| | Coste | Amort. Acumulada | Provisión | Neto | Coste | Provisión | Neto |
| Autopistas | 1.365.859 | (308.947) | 0 | 1.056.912 | 34.494 | 0 | 34.494 |
| Tratamiento de residuos | 90.229 | (24.639) | (13.432) | 52.158 | 3.036 | 0 | 3.036 |
| Aguas | 244.524 | (64.763) | 0 | 179.761 | 26.342 | 0 | 26.342 |
| Otros | 58.522 | (7.665) | (1.293) | 49.564 | 0 | 0 | 0 |
| PROYECTOS CONCESIONALES | 1.759.135 | (406.015) | (14.725) | 1.338.395 | 63.872 | 0 | 63.872 |

| <i>Miles de euros</i> | 31-dic-2015 (Auditado) | | | | | | |
|--------------------------------|------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|--------------|----------------|
| | Explotación | | | | Construcción | | |
| | Coste | Amort. Acumulada | Provisión | Neto | Coste | Provisión | Neto |
| Autopistas | 1.366.381 | (263.529) | 0 | 1.102.852 | 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 | 234.602 | (440) | 234.162 |
| PROYECTOS CONCESIONALES | 1.711.926 | (342.997) | (1.153) | 1.367.776 | 276.517 | (440) | 276.077 |

7.- FONDO DE COMERCIO

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

| <i>Miles de euros</i> | Saldo al 31-dic-16 (No auditado) | Saldo al 31-dic-15 (Auditado) |
|-----------------------|----------------------------------|-------------------------------|
| Grupo Valoriza | 167.017 | 167.244 |
| Grupo Somague SGPS | 18.483 | 19.334 |
| TOTAL | 185.500 | 186.578 |

A 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el Grupo Sacyr tiene fondos de comercio que corresponden principalmente a la adquisición de Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. y Sacyr Fluor, S.A. (Grupo Valoriza).

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

8.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Los movimientos habidos en este epígrafe han sido los siguientes:

| Miles de euros | Saldo al 31-dic-15 (Auditado) | Variaciones perimetro | Participacion en resultado | Deterioro | Dividendos percibidos | Variación patrimonio neto | Adiciones | Retiros | Saldo al 31-dic-16 (No auditado) |
|--------------------------|-------------------------------|-----------------------|----------------------------|---------------|-----------------------|---------------------------|-----------|----------|----------------------------------|
| Grupo Sacyr Construcción | 19.116 | (24) | 389 | 0 | 0 | 104 | 0 | 0 | 19.585 |
| Grupo Concesiones | 16.108 | 0 | 2.420 | 0 | (1.120) | 26.118 | 0 | 0 | 43.526 |
| Grupo Valoriza | 58.951 | (5.420) | 5.183 | 0 | (4.514) | (1.447) | 0 | 0 | 52.753 |
| Grupo Somague | 14.061 | 0 | 1.711 | 0 | 0 | (1.561) | 0 | 0 | 14.211 |
| Repsol | 1.913.206 | 0 | 142.360 | 55.022 | (53.561) | 4.407 | 0 | 0 | 2.061.434 |
| TOTAL | 2.021.442 | (5.444) | 152.063 | 55.022 | (59.195) | 27.621 | 0 | 0 | 2.191.509 |

| Miles de euros | Saldo al 31-dic-14 (Auditado) | Variaciones perimetro | Participacion en resultado | Deterioro | Dividendos percibidos | Variación patrimonio neto | Adiciones | Retiros | Saldo al 31-dic-15 (Auditado) |
|--------------------------|-------------------------------|-----------------------|----------------------------|------------------|-----------------------|---------------------------|------------|--------------|-------------------------------|
| Grupo Sacyr Construcción | 18.515 | 0 | (25) | 0 | 0 | 626 | 0 | 0 | 19.116 |
| Grupo Concesiones | 46.570 | (39.152) | 5.509 | 0 | (1.416) | 4.595 | 2 | 0 | 16.108 |
| Grupo Valoriza | 66.707 | 38 | 4.959 | 0 | (9.197) | (3.556) | 0 | 0 | 58.951 |
| Grupo Testa | 30.384 | (30.384) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Grupo Somague | 13.750 | 0 | 121 | 0 | 0 | (234) | 892 | (468) | 14.061 |
| Repsol | 2.429.503 | 0 | (105.263) | (373.144) | (116.098) | 78.208 | 0 | 0 | 1.913.206 |
| TOTAL | 2.605.429 | (69.498) | (94.699) | (373.144) | (126.711) | 79.639 | 894 | (468) | 2.021.442 |

Repsol:

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2016 la cotización de Repsol ha ascendido a 13,42 euros por acción, lo cual supone una valoración (valor razonable) de la participación de Sacyr de 1.646 millones de euros. 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 2016 y al Plan Estratégico 2016-2020 presentado por Repsol el 15 de octubre de 2015, el Grupo estimó el importe recuperable de su participación en Repsol a fin de, mediante su comparación con el valor neto contable de dicha participación, reevaluar 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 realiza a partir del cálculo del valor del total de activos por el método de descuento de flujos de caja libres (flujos de efectivo) que se espera genere dicho Grupo, deduciendo posteriormente el valor de la deuda financiera neta y los intereses minoritarios a la fecha de referencia del análisis.

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

El rango de valor por acción alcanzado del análisis, una vez descartados los valores extremos, estaba entre 16,3 y 17,4 euros por acción, situándose el valor central en 16,8 euros por acción.

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

Los derivados financieros consisten en contratos Pre Paid Forward con subyacente de 20 y 30 millones de acciones de Repsol, manteniendo los derechos políticos sobre las acciones. Los recursos obtenidos de la suscripción de los contratos Pre Paid Forward se han registrado en el epígrafe de "Otra deuda financiera garantizada" del pasivo del balance. En paralelo también se suscribieron, con las mismas contrapartes, contratos Call Spread que permiten recuperar, hasta su vencimiento, mediante el pago de una prima, la potencial revalorización del valor de las acciones de Repsol, hasta un determinado precio. Mediante esta cobertura, se elimina el riesgo de variación de cotización de Repsol por debajo del umbral de 10,7 y 11,9 €/acc. para 20 y 30 millones de acciones de Repsol.

Con los fondos obtenidos se ha amortizado un importe de 532 millones de euros del préstamo asociado a la participación en Repsol, hasta un importe de 769 millones de euros, permitiendo así reducir la carga financiera y dotando de mayor flexibilidad a la estructura de garantías.

De acuerdo a la NIC 39, la valoración de estos contratos de derivados, incluidas las primas futuras, deben ser contabilizados como de negociación, es decir, a valor razonable, registrando los cambios de valor contra la cuenta de pérdidas y ganancias. A 31 de diciembre de 2016 se han registrado -25,4 y -17,7 millones de euros como "Resultado de instrumentos financieros" dentro del resultado financiero.

9.- EXISTENCIAS

El detalle de este epígrafe 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

| | Saldo al 31-dic-16 (No auditado) | Saldo al 31-dic-15 (Auditado) |
|---|--|-------------------------------------|
| <i>Miles de euros</i> | | |
| Trabajos auxiliares y gastos iniciales | 62.968 | 62.472 |
| Anticipos | 91.857 | 53.238 |
| Materiales de construcción y otros aprovisionamientos | 44.820 | 37.975 |
| Comerciales | 35.801 | 30.857 |
| Productos en curso y semiterminados | 5.432 | 10.357 |
| Productos terminados | 4.474 | 5.331 |
| Subproductos residuos y mat recuperados | 38 | 55 |
| Provisiones | (9.269) | (3.624) |
| TOTAL | 236.121 | 196.661 |

10.- CUENTA A COBRAR POR ACTIVOS CONCESIONALES

El desglose a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 del epígrafe cuenta a cobrar por activos concesionales es el siguiente:

| <i>Miles de euros</i> | 31-dic-16 (No auditado) | | 31-dic-15 (Auditado) | |
|---|----------------------------|----------------|-------------------------|----------------|
| | NO CORRIENTE | CORRIENTE | NO CORRIENTE | CORRIENTE |
| Autopistas | 1.043.812 | 109.957 | 815.989 | 112.752 |
| Hospitales | 363.124 | 38.096 | 315.447 | 75.433 |
| Intercambiadores | 184.217 | 21.986 | 186.912 | 21.989 |
| Tratamiento de residuos | 49.833 | 3.833 | 51.423 | 3.630 |
| Aguas | 53.381 | 5 | 958 | 112 |
| Otros | 18.259 | 0 | 18.259 | 69 |
| CUENTA A COBRAR DE PROYECTOS CONCESIONALES | 1.712.627 | 173.877 | 1.388.989 | 213.985 |

Durante el ejercicio 2016, se produce un incremento en este epígrafe, principalmente por la progresión en los trabajos de construcción en las concesiones chilenas, colombianas y peruanas con respecto a 2015.

En el ejercicio 2015 se produjo una variación positiva que se debió 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.

11.- ACTIVOS FINANCIEROS

El desglose de activos financieros no corrientes e inversiones financieras corrientes del grupo Sacyr por naturaleza y categoría 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015:

| 31-dic-16 (No auditado) Miles de euros | Activos fros. mantenidos para negociar | Activos fros. disponibles para la venta | Préstamos y partidas a cobrar | Derivados de cobertura | TOTAL |
|--|--|---|-------------------------------------|---------------------------|---------------|
| Instrumentos de patrimonio | 385 | 10.250 | 0 | 0 | 10.635 |
| Derivados | 0 | 0 | 0 | 9.969 | 9.969 |
| Otros activos financieros | 0 | 0 | 76.244 | 0 | 76.244 |
| Activos financieros no corrientes e instrumentos financieros derivados | 385 | 10.250 | 76.244 | 9.969 | 96.848 |
| Otros activos financieros | 0 | 0 | 87.551 | 0 | 87.551 |
| Derivados | 0 | 0 | 0 | 5.236 | 5.236 |
| Inversiones financieras corrientes e instrumentos financieros derivados | 0 | 0 | 87.551 | 5.236 | 92.787 |

| 31-dic-15 (Auditado) Miles de euros | Activos fros. mantenidos para negociar | Activos fros. disponibles para la venta | Préstamos y partidas a cobrar | Derivados de cobertura | TOTAL |
|--|--|---|-------------------------------------|---------------------------|----------------|
| Instrumentos de patrimonio | 102 | 244.753 | 0 | 0 | 244.855 |
| Derivados | 0 | 0 | 0 | 37.072 | 37.072 |
| Otros activos financieros | 0 | 0 | 69.895 | 0 | 69.895 |
| Activos financieros no corrientes e instrumentos financieros derivados | 102 | 244.753 | 69.895 | 37.072 | 351.822 |
| Otros activos financieros | 0 | 0 | 140.308 | 0 | 140.308 |
| Derivados | 0 | 0 | 0 | 620 | 620 |
| Inversiones financieras corrientes e instrumentos financieros derivados | 0 | 0 | 140.308 | 620 | 140.928 |

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

En el ejercicio 2016 se ha producido una disminución de "Activos financieros disponibles para la venta" como consecuencia de la clasificación de la inversión que el Grupo mantiene sobre Itínere Infraestructuras, S.A. como activo no corriente mantenido para la venta.

A 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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.

12.- AMPLIACIÓN DE CAPITAL

Durante el ejercicio 2016 no ha habido ninguna 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.

13.- PASIVOS FINANCIEROS

El desglose de instrumentos financieros de pasivo con entidades financieras del grupo Sacyr por naturaleza y categoría a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

| 31-dic-16 (No auditado) Miles de euros | Débitos y partidas a pagar | Derivados de cobertura | Derivados de negociación | TOTAL |
|--|----------------------------------|---------------------------|-----------------------------|------------------|
| Deudas con entidades de crédito | 3.289.298 | 0 | 0 | 3.289.298 |
| Obligaciones y otros val. negoc. | 316.380 | 0 | 0 | 316.380 |
| Recursos ajenos l/p | 3.605.678 | 0 | 0 | 3.605.678 |
| Derivados | 0 | 150.989 | 34.840 | 185.829 |
| Otros pasivos financieros l/p | 0 | 150.989 | 34.840 | 185.829 |
| Largo plazo / No corrientes | 3.605.678 | 150.989 | 34.840 | 3.791.507 |
| Deudas con entidades de crédito | 779.295 | 0 | 0 | 779.295 |
| Obligaciones y otros val. negoc. | 49.767 | 0 | 0 | 49.767 |
| Recursos ajenos c/p | 829.062 | 0 | 0 | 829.062 |
| Derivados | 0 | 21.375 | 0 | 21.375 |
| Otros pasivos financieros c/p | 0 | 21.375 | 0 | 21.375 |
| Corto plazo / Corrientes | 829.062 | 21.375 | 0 | 850.437 |

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

| 31-dic-15 (Auditado) Miles de euros | Débitos y partidas a pagar | Derivados de cobertura | Derivados de negociación | TOTAL |
|---|----------------------------------|---------------------------|-----------------------------|------------------|
| Deudas con entidades de crédito | 3.817.938 | 0 | 0 | 3.817.938 |
| Obligaciones y otros val. negoc. | 254.365 | 0 | 0 | 254.365 |
| Recursos ajenos l/p | 4.072.303 | 0 | 0 | 4.072.303 |
| Derivados | 0 | 161.839 | 0 | 161.839 |
| Otros pasivos financieros | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros pasivos financieros l/p | 0 | 161.839 | 0 | 161.839 |
| Largo plazo / No corrientes | 4.072.303 | 161.839 | 0 | 4.234.142 |
| Deudas con entidades de crédito | 645.876 | 0 | 0 | 645.876 |
| Obligaciones y otros val. negoc. | 204.736 | 0 | 0 | 204.736 |
| Recursos ajenos c/p | 850.612 | 0 | 0 | 850.612 |
| Derivados | 0 | 27.780 | 0 | 27.780 |
| Otros pasivos financieros c/p | 0 | 27.780 | 0 | 27.780 |
| Corto plazo / Corrientes | 850.612 | 27.780 | 0 | 878.392 |

Durante el ejercicio 2015 se produjo una disminución de la deuda con entidades de crédito como consecuencia principalmente de la venta de Testa, que supuso desconsolidar su deuda, así como una importante reducción de deuda gracias a la caja generada en la transacción.

Igualmente, 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, 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. Como consecuencia de esta refinanciación, se reclasificó 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. En junio de 2016 Sacyr volvió a amortizar de forma anticipada 317 millones de euros de esta deuda, adicionales a la amortización ordinaria del crédito, reduciéndose el principal del crédito pendiente de pago desde 1.654 millones de euros que había pendientes a 31 de diciembre de 2015, hasta 1.310 millones de euros a 31 de diciembre de 2016.

Durante el ejercicio 2016 Sacyr ha continuado con su política de reducción de deuda financiera asociada al préstamo de Repsol, amortizando de forma anticipada 885 millones de euros.

El principal del crédito pendiente de pago a 31 de diciembre de 2016 se ha reducido hasta 769 millones de euros, desde los 1.654 millones de euros, que figuraban a 31 de diciembre del año anterior.

La referida amortización se realiza fundamentalmente, con los 317 millones de euros recibidos, en junio de 2016, como consecuencia del último hito de la venta de Testa, y a los fondos obtenidos, 533 millones de euros, con los dos derivados contratados sobre 50 millones de acciones de Repsol, firmados en octubre y diciembre del año 2016.

13.1.- Valores representativos de deuda

A 31 diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se dispone de las siguientes emisiones y reembolsos de los valores representativos de la deuda:

| Ejercicio 2016 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 | 26.200 | 58.210 | (18.600) | 0 | 65.810 |
| Emisiones en la UE sin folleto | 449.950 | 54.000 | (199.950) | 0 | 304.000 |
| EMISIONES REALIZADAS | 476.150 | 112.210 | (218.550) | 0 | 369.810 |

| 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 REALIZADAS | 449.950 | 26.200 | 0 | 0 | 476.150 |

Durante el primer semestre de 2016 y con fecha 29 de abril de 2016, Sacyr, S.A. ha amortizado totalmente la emisión de bonos convertibles realizada el 31 de marzo de 2011, por 200 millones de euros.

Se mantienen vivos 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.

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

En noviembre de 2016 Sacyr S.A., ha realizado una emisión de bonos simples, bajo la par, por importe de 30 millones de euros, cupón del 4,75% pagadero anualmente y vencimiento 23 de noviembre de 2023.

A fecha 13 de abril de 2016 se registró el programa de Pagares ECP, con duración de 1 año, por un importe máximo de 300 millones de euros a tipo de interés variable. El importe dispuesto a final del presente ejercicio es de 28,2 millones de euros.

Con fecha 26 de abril de 2016 la Sociedad Concesionaria autopista del Noroeste (AUNOR), perteneciente al grupo Sacyr Concesiones, ha emitido bajo la par, 540 bonos de 100.000 euros cada uno, por importe de 54 millones de euros, cupón anual del 4,75% y vencimiento 30 de junio de 2025. Los bonos cotizan en el Mercado alternativo de Renta Fija.

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.

13.2.- Deuda por vencimientos

El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo a 31 de diciembre de 2016, por divisiones y vencimientos contractuales es como sigue:

(Miles de euros)

| EJERCICIO 2016 (No auditado) | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | Posterior | DEUDA TOTAL |
|--|----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|--------------------|
| Sacyr | 97.522 | 142.611 | 242.956 | 10.955 | 4.050 | 42.507 | 540.602 |
| - Deudas con entidades de crédito | 55.599 | 142.611 | 9.187 | 3.800 | 4.050 | 13.776 | 229.024 |
| - Obligaciones y Otros valores negociables | 41.923 | 0 | 233.769 | 7.155 | 0 | 28.731 | 311.578 |
| Grupo Sacyr Construcción | 167.595 | 6.118 | 5.007 | 3.234 | 3.395 | 35.560 | 220.909 |
| - Deudas con entidades de crédito | 167.595 | 6.118 | 5.007 | 3.234 | 3.395 | 35.560 | 220.909 |
| Grupo Sacyr Concesiones (1) | 347.003 | 105.961 | 89.573 | 184.378 | 192.893 | 1.343.400 | 2.263.208 |
| - Deudas con entidades de crédito | 339.159 | 101.166 | 84.376 | 178.738 | 186.722 | 1.317.757 | 2.207.918 |
| - Obligaciones y Otros valores negociables | 7.845 | 4.795 | 5.197 | 5.639 | 6.171 | 25.643 | 55.290 |
| Grupo Valoriza | 95.882 | 34.456 | 59.472 | 31.160 | 24.311 | 123.874 | 369.155 |
| - Deudas con entidades de crédito | 95.882 | 34.456 | 59.472 | 31.160 | 24.311 | 123.874 | 369.155 |
| Grupo Industrial | 61.704 | 8.092 | 8.645 | 6.258 | 5.858 | 11.808 | 102.366 |
| - Deudas con entidades de crédito | 61.704 | 8.092 | 8.645 | 6.258 | 5.858 | 11.808 | 102.366 |
| Grupo Somague | 50.977 | 14.751 | 11.763 | 14.641 | 76.294 | 32.314 | 200.739 |
| - Deudas con entidades de crédito | 50.977 | 14.751 | 11.763 | 14.641 | 76.294 | 32.314 | 200.739 |
| SVPM (Repsol) | 14.577 | 769.126 | 0 | 0 | 0 | 0 | 783.704 |
| - Deudas con entidades de crédito | 14.577 | 769.126 | 0 | 0 | 0 | 0 | 783.704 |
| TOTAL DEUDA A PAGAR | 835.261 | 1.081.115 | 417.416 | 250.626 | 306.801 | 1.589.463 | 4.480.682 |
| Gastos de formalización a distribuir | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -45.941 |
| TOTAL DEUDA | 835.261 | 1.081.115 | 417.416 | 250.626 | 306.801 | 1.589.463 | 4.434.740 |
| Grupo Vallehermoso (2) | 29.824 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 29.824 |
| - Deudas con entidades de crédito | 29.824 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 29.824 |
| TOTAL DEUDA A PAGAR | 29.824 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 29.824 |

Estas cifras incluyen los intereses a pagar devengados no vencidos por importe de 34 millones de euros.

El cuadro de vencimientos de deuda se clasifica según vencimientos contractuales.

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

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

El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo al cierre del ejercicio 2015, por divisiones y vencimientos contractuales, fue el siguiente:

(Miles de euros)

| EJERCICIO 2015 (Auditado) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | Posterior | DEUDA TOTAL |
|--|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|------------------|--------------------|
| Sacyr | 227.906 | 22.600 | 66.361 | 238.020 | 29.150 | 18.337 | 602.374 |
| - 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 |
| Grupo Sacyr Construcción | 108.051 | 6.163 | 2.932 | 5.468 | 3.305 | 41.441 | 167.360 |
| - Deudas con entidades de crédito | 108.051 | 6.163 | 2.932 | 5.468 | 3.305 | 41.441 | 167.360 |
| Grupo Sacyr Concesiones (1) | 205.622 | 95.020 | 101.761 | 123.126 | 181.100 | 1.261.714 | 1.968.343 |
| - Deudas con entidades de crédito | 205.622 | 95.020 | 101.761 | 123.126 | 181.100 | 1.261.714 | 1.968.343 |
| Grupo Valoriza | 76.336 | 24.925 | 24.952 | 24.458 | 14.989 | 96.089 | 261.749 |
| - Deudas con entidades de crédito | 76.336 | 24.925 | 24.952 | 24.458 | 14.989 | 96.089 | 261.749 |
| Grupo Industrial | 28.159 | 15.314 | 10.181 | 10.271 | 6.707 | 7.238 | 77.870 |
| - Deudas con entidades de crédito | 28.159 | 15.314 | 10.181 | 10.271 | 6.707 | 7.238 | 77.870 |
| Grupo Testa | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Deudas con entidades de crédito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Grupo Somague | 148.084 | 37.952 | 17.902 | 3.685 | 2.412 | 3.326 | 213.361 |
| - Deudas con entidades de crédito | 148.084 | 37.952 | 17.902 | 3.685 | 2.412 | 3.326 | 213.361 |
| SVPM (Repsol) | 47.659 | 0 | 1.627.200 | 0 | 0 | 0 | 1.674.859 |
| - Deudas con entidades de crédito | 47.659 | 0 | 1.627.200 | 0 | 0 | 0 | 1.674.859 |
| TOTAL DEUDA A PAGAR | 841.817 | 201.974 | 1.851.289 | 405.028 | 237.663 | 1.428.145 | 4.965.916 |
| Gastos de formalización a distribuir | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (43.001) |
| TOTAL DEUDA | 841.817 | 201.974 | 1.851.289 | 405.028 | 237.663 | 1.428.145 | 4.922.915 |
| Grupo Vallehermoso (2) | 23.503 | 11.500 | 0 | 435 | 0 | 1.675 | 37.113 |
| - Deudas con entidades de crédito | 23.503 | 11.500 | 0 | 435 | 0 | 1.675 | 37.113 |
| TOTAL DEUDA A PAGAR | 23.503 | 11.500 | 0 | 435 | 0 | 1.675 | 37.113 |

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

(1) En Sacyr Concesiones la deuda contable a corto plazo con entidades de crédito recoge la totalidad financiera de Viastur al ser el ratio de cobertura al servicio de la deuda inferior a lo estipulado en el contrato. El cuadro de vencimientos de deuda se clasifica según vencimientos contractuales.

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

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

14.- PROVISIONES

En el ejercicio 2016 no se han producido variaciones significativas de provisiones en el grupo Sacyr.

Durante el ejercicio 2015 se produjo 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.

15.- OTRAS DEUDAS FINANCIERAS GARANTIZADAS

Como se indica en la Nota 8, el Grupo ha firmado dos derivados sobre las acciones de Repsol. Los recursos obtenidos del Forward están clasificados en esta partida del pasivo del balance.

16.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de los gastos e ingresos financieros a 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

| | Saldo al 31-dic-16 (No auditado) | Saldo al 31-dic-15 (Auditado) |
|---|--|-------------------------------------|
| Miles de euros | | |
| Ingresos financieros otros valores negociables | 11.891 | 13.633 |
| Otros intereses e ingresos | 25.666 | 26.828 |
| Diferencias de cambio | 10.986 | 22.430 |
| TOTAL INGRESOS | 48.543 | 62.891 |
| Gastos financieros | (242.545) | (385.897) |
| Procedentes de créditos, préstamos bancarios y obligaciones | (238.221) | (277.198) |
| Variación de provisiones de inversiones financieras | (4.324) | (108.699) |
| Resultado de instrumentos financieros | (67.556) | (31.902) |
| TOTAL GASTOS | (310.101) | (417.799) |
| RESULTADO FINANCIERO | (261.558) | (354.908) |

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 2016.

El desglose de la cifra de negocios por mercados de los periodos terminados a 31 de diciembre de 2016 y 2015 del Grupo Sacyr es el siguiente:

| Miles de euros | 31-dic-16 (No auditado) | 31-dic-15 (Auditado) |
|---|----------------------------|-------------------------|
| Mercado interior | 1.389.410 | 1.369.200 |
| Exportación | 1.471.065 | 1.579.714 |
| a) Unión Europea | 480.708 | 497.773 |
| b) Países OCDE | 484.029 | 563.223 |
| c) Resto de países | 506.328 | 518.718 |
| TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS | 2.860.475 | 2.948.914 |
| TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (NOTA 4) | 2.320 | 130.240 |

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: 8,20% 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:

| Miles de euros | Ingresos de explotación de clientes externos | | Ingresos de explotación entre segmentos | | TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN | |
|---|--|-------------------------|---|-------------------------|-------------------------------|-------------------------|
| | 31-dic-16 (No auditado) | 31-dic-15 (Auditado) | 31-dic-16 (No auditado) | 31-dic-15 (Auditado) | 31-dic-16 (No auditado) | 31-dic-15 (Auditado) |
| Construcción | 1.100.951 | 1.289.511 | 220.516 | 459.901 | 1.321.467 | 1.749.412 |
| Concesiones | 373.945 | 334.421 | 191.879 | 243.010 | 565.824 | 577.431 |
| Valoriza | 867.548 | 719.386 | 66.945 | 58.959 | 934.493 | 778.345 |
| Industrial | 404.240 | 289.483 | 411 | 5.984 | 404.651 | 295.467 |
| Holding | 22.889 | 32.752 | 33.774 | 28.818 | 56.663 | 61.570 |
| AGREGADO | 2.769.573 | 2.665.553 | 513.525 | 796.672 | 3.283.098 | 3.462.225 |
| Ajustes y eliminaciones | 194.079 | 397.841 | (513.525) | (796.672) | (319.446) | (398.831) |
| TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS | 2.963.652 | 3.063.394 | 0 | 0 | 2.963.652 | 3.063.394 |
| TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (NOTA 4) | 2.942 | 132.368 | 0 | 0 | 2.942 | 132.368 |

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-16 (No auditado) | 31-dic-15 (Auditado) |
|---|----------------------------|-------------------------|
| Construcción | (7.641) | 20.079 |
| Concesiones | 38.366 | 30.992 |
| Valoriza | 22.910 | 18.461 |
| Industrial | 8.071 | 6.156 |
| Holding | 331.893 | (234.170) |
| Repsol | 88.956 | (654.731) |
| TOTAL | 482.555 | (813.213) |
| (+/-) Eliminación de Rtdos. internos | (347.303) | 13.478 |
| (+/-) Impuesto s/ beneficios | 45.600 | 157.252 |
| RESULTADO ANTES IMPUESTOS ACT. CONTINUADAS | 180.852 | (642.483) |
| RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS ACT. INTERRUMPIDAS (NOTA 4) | 0 | 1.183.393 |

A 31 de diciembre de 2016, dentro de Holding se incluyen 278 millones de euros de resultado de actividades interrumpidas por la venta del 22,6% de Testa, que son eliminados a efectos consolidados por haber reconocido en 100% de la operación en ejercicio 2015. Adicionalmente se incluyen 52 millones de euros por cobro de dividendos de filiales que también son eliminados en el proceso de consolidación.

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

| <i>Miles de euros</i> | 31-dic-16 (No auditado) | 31-dic-15 (Auditado) |
|--|------------------------------------|---------------------------------|
| Resultado consolidado antes de Impuestos | 180.852 | (642.483) |
| Ajustes por resultados método de la participación | (199.244) | 476.433 |
| Otros ajustes consolidados | 12.910 | (25.822) |
| Diferencias permanentes | 169.996 | 167.560 |
| Resultado fiscal | 164.514 | (24.312) |
| x Tipo impositivo medio | 26,95% | 35,87% |
| Gasto por impuesto antes de deducciones y otros ajustes | 44.334 | (8.720) |
| Deducciones y bonificaciones del ejercicio | 2.614 | (1.793) |
| Regularización del IS de ejercicios anteriores | 0 | (9.530) |
| Ajuste por cambio de tipo impositivo | (4.203) | 7.790 |
| Otros ajustes | 2.855 | 169.505 |
| Impuesto sobre las ganancias | 45.600 | 157.252 |
| | | |
| Tipo efectivo sobre el resultado | 25,21% | (24,48%) |

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.

| | 31-dic-16 (No auditado) | 31-dic-15 (Auditado) |
|--|------------------------------------|---------------------------------|
| Resultado atribuido a la dominante (miles de euros) | 120.242 | 370.006 |
| Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones) | 517.431 | 514.725 |
| Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones) | (6.965) | (2.764) |
| Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción | 510.466 | 511.961 |
| | | |
| Beneficio básico por acción (euros) | 0,24 | 0,72 |

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.

| | 31-dic-16 (No auditado) | 31-dic-15 (Auditado) |
|---|----------------------------|-------------------------|
| Resultado atribuido a la dominante (miles de euros) | 120.242 | 370.006 |
| Más: Intereses de obligaciones convertibles (miles de euros) | 18.615 | 34.798 |
| Resultado atribuido a la dominante ajustado (miles de euros) | 138.857 | 404.804 |
| Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones) | 517.431 | 514.725 |
| Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones) | (6.965) | (2.764) |
| Más: número medio de acciones por obligaciones convertibles (miles de acciones) | 52.912 | 68.761 |
| Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción | 563.378 | 580.722 |
| Beneficio diluido por acción (euros) | 0,25 | 0,70 |

Para las actividades interrumpidas, las ganancias fueron las siguientes:

| | 31-dic-16 (No auditado) | 31-dic-15 (Auditado) |
|--|----------------------------|-------------------------|
| Resultado actividades interrumpidas atribuido a la dominante (miles de euros) | 0 | 1.183.393 |
| Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones) | 517.431 | 514.725 |
| Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones) | (6.965) | (2.764) |
| Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción | 510.466 | 511.961 |
| Beneficio básico y diluido por acción actividades interrumpidas (euros) | 0,00 | 2,31 |

20.- PLANTILLA MEDIA

El desglose de la plantilla media por sexo del grupo Sacyr a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

| | Saldo al 31-dic-16 (No auditado) | Saldo al 31-dic-15 (Auditado) |
|--------------|--|-------------------------------------|
| Hombres | 14.131 | 13.770 |
| Mujeres | 12.253 | 8.653 |
| TOTAL | 26.384 | 22.423 |

21.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección del grupo Sacyr, son las siguientes:

| <i>Miles de euros</i> | 31-dic-16 (No auditado) | 31-dic-15 (Auditado) |
|---|------------------------------------|---------------------------------|
| ADMINISTRADORES: | | |
| Concepto retributivo: | | |
| Retribución fija | 1.500 | 1.404 |
| Retribución variable | 1.500 | 1.390 |
| Otros | 1.000 | 0 |
| TOTAL | 4.000 | 2.794 |
| Otros beneficios: | | |
| Primas de seguros de vida | 0 | 8 |
| TOTAL | 0 | 8 |
| DIRECTIVOS: | | |
| Total remuneraciones recibidas por los directivos | 3.198 | 3.226 |
| TOTAL | 7.198 | 6.028 |

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

De conformidad con los acuerdos societarios pertinentes, a favor del Presidente del Consejo de Administración se han contraído obligaciones de pago de primas de seguro de aportación definida para la cobertura de la contingencia de supervivencia cuya prima en 2016 ha sido de 378.851 euros (371.423 euros en 2015). Asimismo, en 2016 el Grupo ha realizado aportaciones al seguro de ahorro de jubilación para la Alta Dirección por importe de 136.733 euros.

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 2016 y 2015 las que se detallan a continuación:

| DICIEMBRE 2016 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 |
| 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 | 737 | 737 |
| REPSOL | 0 | 0 | 0 | 737 | 737 |
| 5) Recepción de servicios | 2.731 | 0 | 0 | 102 | 2.833 |
| LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ | 2.493 | 0 | 0 | 0 | 2.493 |
| TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS, S.L. | 238 | 0 | 0 | 0 | 238 |
| REPSOL BUTANO | 0 | 0 | 0 | 102 | 102 |
| 6) Compra de bienes | 843 | 0 | 0 | 4.149 | 4.992 |
| REPSOL | 0 | 0 | 0 | 4.149 | 4.149 |
| DAMM | 438 | 0 | 0 | 0 | 438 |
| DISA | 57 | 0 | 0 | 0 | 57 |
| GRUPO CACAOLAT | 348 | 0 | 0 | 0 | 348 |
| 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 | 5 | 0 | 0 | 0 | 5 |
| EYCOVA, S.L. | 5 | 0 | 0 | 0 | 5 |
| TOTAL GASTOS | 3.579 | 0 | 0 | 4.988 | 8.567 |
| 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 | 1.183 | 0 | 0 | 0 | 1.183 |
| EL POZO ALIMENTACION, S.A. | 1.056 | 0 | 0 | 0 | 1.056 |
| PROFU, S.A. | 127 | 0 | 0 | 0 | 127 |
| 5) Venta de bienes (terminados o en curso) | 10.792 | 0 | 0 | 127.928 | 138.720 |
| EL POZO ALIMENTACION, S.A. | 9.934 | 0 | 0 | 0 | 9.934 |
| DAMM | 565 | 0 | 0 | 0 | 565 |
| PROFU, S.A. | 293 | 0 | 0 | 0 | 293 |
| REFINERIA LA PAMPILLA, S.A. (RELAPASA) | 0 | 0 | 0 | 80.416 | 80.416 |
| REPSOL EXPLORACION PERU SUCURSAL DEL PERU (REPEXSA) | 0 | 0 | 0 | 28.279 | 28.279 |
| REPSOL PETROLEO, S.A. | 0 | 0 | 0 | 12.850 | 12.850 |
| REPSOL QUIMICA, S.A. | 0 | 0 | 0 | 4.692 | 4.692 |
| PETROLEOS DEL NORTE, S.A. | 0 | 0 | 0 | 1.691 | 1.691 |
| 6) Beneficios por baja o enajenación de activos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7) Otros ingresos | 314 | 0 | 0 | 0 | 314 |
| DAMM | 189 | 0 | 0 | 0 | 189 |
| GRUPO CACAOLAT | 125 | 0 | 0 | 0 | 125 |
| TOTAL INGRESOS | 12.289 | 0 | 0 | 127.928 | 140.217 |

| DICIEMBRE 2016 Miles de euros | TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS | | | | |
|--|--|----------------------------|------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|
| | OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS | Accionistas Significativos | Administradores y Directivos | Personas, soc. o entidades del grupo | Otras partes vinculadas |
| 1.a. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.b. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.c. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.a. Garantías y avales prestados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Garantías y avales recibidos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Otras operaciones | 18.045 | 0 | 0 | 0 | 18.045 |
| DAMM, S.A. (DEUDOR) | 790 | 0 | 0 | 0 | 790 |
| PROFU, S.A. | 660 | 0 | 0 | 0 | 660 |
| EL POZO ALIMENTACION, S.A. | 12.024 | 0 | 0 | 0 | 12.024 |
| LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ | 2.643 | 0 | 0 | 0 | 2.643 |
| TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS, S.L. | 889 | 0 | 0 | 0 | 889 |
| EYCOVA, S.L. | 5 | 0 | 0 | 0 | 5 |
| DAMM, S.A. (ACREEDOR) | 510 | 0 | 0 | 0 | 510 |
| GRUPO CACAOLAT (ACREEDOR) | 373 | 0 | 0 | 0 | 373 |
| GRUPO CACAOLAT (DEUDOR) | 151 | 0 | 0 | 0 | 151 |

DICIEMBRE 2016
Miles de euros

| OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS | SALDOS CON PARTES VINCULADAS | | | | |
|--|-------------------------------|---------------------------------|---|----------------------------|-------|
| | Accionistas Significativos | Administradores y Directivos | Personas, soc. o entidades del grupo | Otras partes vinculadas | Total |
| 1.a. Compra de activos materiales, intangibles u otros activos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.b. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.d. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.d. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.a. Garantías y avales prestados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.b. Garantías y avales recibidos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Dividendos y otros beneficios distribuidos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Otras operaciones | 2.201 | 0 | 0 | 0 | 2.201 |
| EYCOVA, S.L. | 2 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| EL POZO ALIMENTACION, S.A. | 765 | 0 | 0 | 0 | 765 |
| DAMM, S.A. (SALDOS DEUDOR) | 828 | 0 | 0 | 0 | 828 |
| PROFU, S.A. | 501 | 0 | 0 | 0 | 501 |
| DAMM, S.A. (SALDO ACREEDOR) | 39 | 0 | 0 | 0 | 39 |
| GRUPO CACAOLAT (ACREEDOR) | 28 | 0 | 0 | 0 | 28 |
| GRUPO CACAOLAT (DEUDOR) | 38 | 0 | 0 | 0 | 38 |

DICIEMBRE 2016
Miles de euros

| GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS | TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS | | | | |
|--|-------------------------------------|---------------------------------|---|----------------------------|---------------|
| | Accionistas Significativos | Administradores y Directivos | Personas, soc. o entidades del grupo | Otras partes vinculadas | Total |
| 1) Recepción de servicios | 0 | 0 | 0 | 3 | 3 |
| ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. | 0 | 0 | 0 | 3 | 3 |
| TOTAL GASTOS | 0 | 0 | 0 | 3 | 3 |
| 1) Ingreso financiero | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2) Prestación de servicios | 0 | 0 | 10.154 | 0 | 10.154 |
| AP-1 Europistas Concesionaria del Estado, S.A.U. | 0 | 0 | 1.085 | 0 | 1.085 |
| AUTOPISTA ASTUR LEONESA (AUCALSA) | 0 | 0 | 1.863 | 0 | 1.863 |
| AUTOPISTAS DE GALICIA (AUTOESTRADAS) | 0 | 0 | 1.521 | 0 | 1.521 |
| AUTOPISTAS DEL ATLANTICO (AUDASA) | 0 | 0 | 5.685 | 0 | 5.685 |
| 3) Beneficios por baja o enajenación de activos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4) Otros ingresos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL INGRESOS | 0 | 0 | 10.154 | 0 | 10.154 |

DICIEMBRE 2016
Miles de euros

| OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS | TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS | | | | |
|---|-------------------------------------|---------------------------------|---|----------------------------|-------|
| | Accionistas Significativos | Administradores y Directivos | Personas, soc. o entidades del grupo | Otras partes vinculadas | Total |
| 1.a. Compra de activos materiales, intangibles u otros activos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.b. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital | 790 | 0 | 0 | 0 | 790 |
| 1.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Diciembre 2015
Miles de euros

| GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS | TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS | | | | |
|--|-------------------------------------|---------------------------------|---|----------------------------|--------------|
| | Accionistas Significativos | Administradores y Directivos | Personas, soc. o entidades del grupo | Otras partes vinculadas | Total |
| 1) Gastos financieros | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2) contratos de gestión o colaboración | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4) Arrendamientos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5) Recepción de servicios | 6.383 | 0 | 0 | 0 | 6.383 |
| LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ | 2.883 | 0 | 0 | 0 | 2.883 |
| TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS | 3.500 | 0 | 0 | 0 | 3.500 |
| 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 | 2 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| EYCOVA, S.L. | 2 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| TOTAL GASTOS | 6.385 | 0 | 0 | 0 | 6.385 |
| 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 |
| TOTAL INGRESOS | 6.803 | 0 | 0 | 0 | 6.803 |

| 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 INTERRUPTIDAS | | Accionistas Significativos | Administradores y Directivos | Personas, soc. o entidades del grupo | Otras partes vinculadas | Total |
| 1) Recepción de servicios | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL GASTOS | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1) 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 (AUTOESRADAS) | | 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 |
| TOTAL INGRESOS | | 0 | 0 | 10.234 | 0 | 10.234 |

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

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

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

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

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

El Grupo realiza, pruebas de deterioro de valor para todos sus activos no 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.

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

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

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

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

En las áreas de Construcción (Sacyr Construcción/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, sector público con calificaciones crediticias elevadas.

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

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

23.2.- Riesgo de liquidez

23.2.1.- Fondo de maniobra

A 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Grupo presenta un fondo de maniobra positivo.

23.2.2.- Deuda financiera

La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2016 asciende a 4.435 millones de euros, a 31 de diciembre de 2015 presentaba una deuda de 4.923 millones de euros. Por lo tanto, se ha reducido la deuda bruta en 488 millones de euros.

A continuación se incluye un cuadro resumen explicativo de la deuda financiera bruta del Grupo y la del Grupo Vallehermoso a 31 de diciembre de 2016:

| <u>Millones de euros (no auditado)</u> | Importe | Tipo interés actual medio | Fecha de siguiente revisión del tipo | Periodo de renovación del tipo |
|--|--------------|---------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|
| Préstamo adquisición Repsol | 769 | 2,90% | 31/07/2017 | 6 meses |
| Resto de deuda | | | | |
| Pólizas de crédito | 359 | 4,23% | Según póliza | 1,3,6,12 meses |
| Préstamos | 446 | 3,38% | Según préstamo | 1,3,6,12 meses |
| Financiación de proyectos concesionales | 2.451 | 4,59% | Según préstamo | 1,3,6,12 meses |
| Préstamos hipotecarios y leasing | 62 | 4,41% | Según préstamo | 1,3,6,12 meses |
| Obligaciones y Otros valores negociables | 365 | 4,19% | - | Fijo |
| Otros e intereses a pagar no vencidos | (17) | - | - | - |
| TOTAL | 4.435 | | | |

La deuda financiera bruta del Grupo Vallehermoso, pasivo vinculado con activos no corrientes mantenidos para la venta, a 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

| <u>Millones de euros (No Auditado)</u> | Importe | Tipo interés actual medio | Fecha de siguiente revisión del tipo | Periodo de renovación del tipo |
|--|-----------|---------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|
| Préstamos | 3 | 0,00% | Según préstamo | 1,3,6,12 meses |
| Préstamos hipotecarios y leasing | 27 | 2,18% | Según préstamo | 1,3,6,12 meses |
| TOTAL | 30 | | | |

A 31 de diciembre de 2015, el detalle de la deuda del Grupo y la del Grupo Vallehermoso era el siguiente:

| <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 | 1.654 | 2,95% | 30/01/2016 | 6 meses |
| Resto de deuda | | | | |
| 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 | - | - | - |
| TOTAL | 4.923 | | | |

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

| <i>Millones de euros (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 | | | |
| TOTAL | 37 | | | |

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, rentabilidad y crecimiento.

La obtención de nuevas líneas de financiación ajena, ya sea bancaria o mediante la emisión de valores negociables, basada en los planes de negocio a largo plazo de la empresa continúan siendo el vehículo natural de 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 tiene capacidad para renegociar con los acreedores financieros actuales los vencimientos que se presentan a corto y medio plazo.

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

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

Por divisiones, los principales vencimientos de la deuda con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

- Sacyr S.A.:

La sociedad Holding del Grupo, está negociando con las entidades financieras la renovación de las líneas de crédito que vencen a corto plazo y que sirvieron para financiar inversiones en los distintos negocios, por lo que no estimamos dificultades para su renovación.

- Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias S.L. (SVPM):

Con una deuda bruta de 784 millones de euros, asociada a las acciones de Repsol en cartera, y un principal de 769 millones de euros. Este préstamo fue novado en el primer semestre de 2015 extendiendo su vencimiento hasta el 31 de enero de 2018. En el 2016 se ha realizado una significativa reducción del endeudamiento por un importe de 885 millones de euros gracias a la venta de Testa y a la contratación durante el último trimestre del ejercicio de dos derivados financieros. El servicio de la 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 sobre la deuda.

- Sacyr Concesiones:

Presenta una deuda bruta de 2.263 millones, superior en un 15% a los 1.968 que recogía a 31 de diciembre de 2015. Este incremento se ha producido, fundamentalmente por el esfuerzo inversor que la división está realizando en el desarrollo de proyectos en el exterior, en especial en Chile y Perú.

En junio de 2016 el Grupo ha cerrado la refinanciación de la deuda de las sociedades concesionarias Intercambiador de Transportes de Plaza

Elíptica, S.A., e Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A., por importe total de 190 millones de euros, con esta nueva financiación se han conseguido aumentar los vencimientos fijados para los años 2019 y 2020 hasta los años 2038 y 2041 respectivamente. Para optimizar su estructura financiera y alargar el plazo de vencimiento de la deuda, Aunor ha emitido 54 millones de deuda, mediante 540 Bonos Senior Garantizados de 100.000 euros cada uno, con amortizaciones semestrales, con vencimiento 30 de junio de 2025 y cupón anual del 4,75%.

Los vencimientos anuales se producen de manera muy escalonada. El 73% de la deuda bruta tiene vencimiento del año 2020 en adelante. Se trata de deuda asociada a la financiación de proyectos, cuyo repago se garantiza con los flujos de caja de las concesiones y está asegurada en un 36% mediante instrumentos financieros frente al riesgo de subida de tipo de interés.

- **Construcción:**

La actividad de construcción en España se está ralentizando como consecuencia de múltiples factores, lo que está afectando a la generación de caja; para afrontar esta situación transitoria, el área de negocio está revisando con sus entidades financieras la ampliación de los vencimientos de deuda que vencen en 2017, no obstante mantiene niveles de liquidez suficientes para cubrir las obligaciones previstas en el corto plazo con sus líneas de crédito, la tesorería y las inversiones financieras temporales de que dispone.

- **Somague:**

Presenta una deuda bruta a 31 de diciembre de 2016 de 201 millones de euros. La sociedad durante el presente ejercicio ha iniciado un proceso de renegociación con sus entidades financieras, consiguiendo una ampliación de los vencimientos tanto a corto como a largo plazo, por importe de 121 millones de euros, para adecuarlos a la previsión de flujos de caja actual de la actividad. Este proceso de negociación se prolongará durante el ejercicio 2017, continuando con la labor de adecuación de los flujos de caja.

- **Vallehermoso:**

El Grupo Sacyr decidió eliminar la exposición del Grupo al riesgo del negocio de desarrollo inmobiliario. Su deuda se ha reducido durante el año 2016, hasta los 30 millones de euros que presenta a 31 de diciembre de 2016.

23.3.- Riesgo de mercado

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

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 2016 y a 31 de diciembre de 2015, es como sigue:

| <i>Miles de euros</i> | 2016 (No auditado) | | 2015 (Auditado) | |
|--|--------------------|----------------|------------------|----------------|
| | Importe | % | Importe | % |
| Deuda a tipo de interés fijo o protegido | 1.524.540 | 34,38% | 1.562.890 | 31,75% |
| Deuda a tipo de interés variable | 2.910.200 | 65,62% | 3.360.025 | 68,25% |
| TOTAL | 4.434.740 | 100,00% | 4.922.915 | 100,00% |

La estructura de la deuda financiera para el Grupo Vallehermoso a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es como sigue:

| <i>Miles de euros</i> | 2016 (No auditado) | | 2015 (Auditado) | |
|----------------------------------|--------------------|----------------|-----------------|----------------|
| | Importe | % | Importe | % |
| Deuda a tipo de interés variable | 29.824 | 100,00% | 37.113 | 100,00% |
| TOTAL | 29.824 | 100,00% | 37.113 | 100,00% |

Una subida de un punto en el euribor, base genérica de referencia utilizada por la financiación, se ve amortiguada en un 20% por el efecto de las coberturas sobre la deuda.

La sensibilidad del gasto financiero del Grupo al incremento de 100 puntos básicos en el tipo de interés, supondría un impacto en el entorno de 30 millones de euros.

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 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 cierre del ejercicio de 2016, y ordenados cronológicamente, han sido:

- Como consecuencia del programa de "Dividendo Flexible" de REPSOL, Sacyr, a través de su participada, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S. L. recibió, el 10 de enero de 2017, un dividendo de 0,335 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un ingreso neto total de 17,88 millones de euros. También, bajo dicho programa, ha recibido 495.977 nuevas acciones de la petrolera, derivadas del canje de parte de sus derechos de suscripción preferente, a razón de un nuevo título por cada 38 en circulación.

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

- Un consorcio, participado por Sacyr, se ha adjudicado la construcción de la nueva carretera entre "North Kabad" y "Al Salmi" en Kuwait. La nueva vía, perteneciente a la "Regional Road South Part", tendrá 28 kilómetros de longitud y contará con una inversión prevista de 235 millones de euros. El plazo de ejecución es de 42 meses.
- Sacyr Chile se ha adjudicado la construcción del nuevo Hospital de "Quillota-Petorca", en la Región de Valparaíso, por un importe de 108,6 millones de euros y un plazo de 40 meses para la ejecución de las obras. El centro, que prestará servicio a más de 320.000 personas de las Provincias de Quillota y Petorca, contará con 282 camas, 9 pabellones de cirugía, 3 salas de parto, 8 boxes de urgencia y 52 salas de consultas externas.

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

- Prórroga del Servicio de limpieza integral de los edificios del Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas en Madrid, lotes 7 y 9, zonas de Nuevos Ministerios, Ventas y Sur. Por un importe de 14 millones de euros y un plazo de 18 meses.
- Servicio de limpieza de edificios sanitarios, lotes 1 y 3, Hospital Royo Villanova y Atención Primaria de la ciudad de Zaragoza (Servicio Aragonés de Salud) por un importe de 9,4 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.
- Servicio de mantenimiento de edificios y elementos artísticos para el Ayuntamiento de Bilbao, por 4,2 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO

1.- Acontecimientos más significativos del ejercicio 2016.

a) Canal de Panamá

El 31 de mayo de 2016, el consorcio GUPC, liderado por Sacyr, finalizó las obras de diseño y construcción del Tercer Juego de Esclusas del Canal de Panamá, componente básico del Programa de Expansión del Canal de Panamá, la mayor obra de ingeniería del siglo XXI y un reto sin precedentes en la historia moderna de las infraestructuras, que sitúa a Sacyr a la cabeza de la ingeniería civil mundial.

El nuevo Canal de Panamá fue inaugurado, y abierto al comercio, el 26 de junio de 2016, con el paso del primer buque "postpanamax", es decir, de medidas superiores a las naves que transitan por el antiguo Canal. El acto fue presenciado por 2.400 invitados, de 62 delegaciones internacionales, entre las que se encontraba el Rey Emérito D. Juan Carlos I, así como numerosos presidentes, vicepresidentes y primeros ministros de multitud de estados y Organismos Internacionales.

En la actualidad se puede asegurar, sin ninguna duda, que esta obra ha supuesto un gran éxito tecnológico, y de innovación, y que ha significado la creación de una nueva vía de comunicación interoceánica que ha llegado a alcanzar una cifra récord de tarifa de tránsito por buque. Todo ello ha sido posible gracias a la elevada calidad y a la diligencia del trabajo, y del esfuerzo, de Sacyr y del resto de accionistas a través de GUPC, que los ha situado entre las constructoras con más proyección internacional.

El consorcio GUPC sigue ahora con el cumplimiento del contrato, a través del mantenimiento del nuevo Canal.

Respecto al resultado de las reclamaciones presentadas por el consorcio, por los sobrecostos ocasionados en la ejecución del proyecto, están pendientes de las resoluciones que adopte 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) y, en última instancia, a la resolución final de todas las reclamaciones en el Tribunal de Arbitraje de Miami (CCI). Este es un proceso largo y complejo, cuya conclusión no está prevista a corto plazo.

b) Participación en Repsol

Durante el ejercicio de 2016, Sacyr ha amortizado, de forma anticipada, un total de 885 millones de euros de la deuda asociada a la participación en la compañía petrolera, reduciéndose el principal del crédito, pendiente de pago, hasta los 769 millones de euros.

Dicha amortización ha sido posible gracias a los 317 millones de euros, recibidos en junio, como consecuencia de la última parte de la venta de Testa a Merlin Properties, y a los 533 millones de euros obtenidos con los dos derivados de cobertura contratados en 2016, sobre 50 millones de acciones de Repsol, un 40% de la participación.

Los derivados financieros consisten en contratos Pre Paid Forward con subyacente de 20 y 30 millones de acciones de Repsol, manteniendo los derechos políticos sobre las acciones. Los recursos obtenidos de la suscripción de los contratos Pre Paid Forward se han registrado en el epígrafe de "Otra deuda financiera garantizada" del pasivo del balance. En paralelo también se suscribieron, con las mismas contrapartes, contratos Call Spread que permiten recuperar, hasta su vencimiento, mediante el pago de una prima, la potencial revalorización del valor de las acciones de Repsol, hasta un determinado precio. Mediante esta cobertura, se elimina el riesgo de variación de cotización de Repsol por debajo del umbral de 10,7 y 11,9 €/acc. para 20 y 30 millones de acciones de Repsol.

Durante 2016 Sacyr ha recibido, a través de su participada, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L., dividendos de Repsol por un importe total de 92,63 millones de euros (56,95 millones de euros, a principios del mes de enero, y a cuenta de los resultados de 2015, y 35,68 millones de euros, a comienzos de julio, complementarios a los resultados de 2015).

c) Amortización emisión de Bonos Convertibles

Con fecha abril de 2016, se procedió a la total amortización de la emisión de Bonos convertibles y canjeables de la compañía, por un importe nominal inicial de 200 millones de euros, con fecha de emisión 31 de marzo de 2011, y de vencimiento 1 de mayo de 2016.

d) Testa

El 20 de junio de 2016, tal y como estaba previsto en el acuerdo de desinversión firmado con fecha 8 de junio de 2015, entre Sacyr y Merlin Properties, tuvo lugar la última transmisión de acciones de Testa Inmuebles en Renta. En concreto, en esta última fase de la operación, se enajenaron un total de 34.810.520 acciones de Testa, por un montante de 317 millones de euros.

e) Programa "Euro Commercial Paper" (ECP)

Con fecha 14 de abril de 2016, se registró en la Bolsa Irlandesa (Irish Stock Exchange) un programa ECP, al amparo de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el 12 de junio de 2014. A través de dicho programa, Sacyr puede realizar, a lo largo de un año, desde la fecha de registro, emisiones parciales de valores (notes), con vencimientos entre 1 y 364 días desde la fecha de cierre de cada emisión. El límite máximo global del programa asciende a 300 millones de euros.

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

En el área de Construcción, Sacyr y Somague han continuado con su estrategia de expansión internacional, licitando proyectos en los países que constituyen sus mercados estratégicos. Durante este ejercicio, cabe destacar las siguientes adjudicaciones significativas:

- En Italia, Sacyr ha reforzado su presencia con la adjudicación, a través de su participada SIS, de la Autopista "Roma-Latina" de 186 kilómetros de longitud y una inversión prevista de 2.800 millones de euros. El proyecto está integrado por dos ejes: el "Roma-Latina" de 68,3 kilómetros de longitud y subdividido en dos enlaces: "A12 Roma-Tor de'Cenci" y el de "Tor de'Cenci-Latina Borgo Piave"; y el eje de conexión "Cisterna-Valmontone" de 31,5 kilómetros.
- En Angola, donde Somague ha ganado numerosos contratos, entre los que destacamos: el contrato para terminaciones e instalaciones especiales en el Complejo Comercial y de Negocios "Kinaxixi 2", en Luanda, por un importe de 117,54 millones de euros; la construcción de la nueva base de operaciones de la compañía energética Schlumberger, en Luanda, por un 17,5 millones de euros; la ampliación, y remodelación, de la delegación regional del Banco Nacional de Angola en la provincia de Huíla, por 7 millones de euros; y la construcción del complejo de viviendas "Lemos", en Luanda, por 5,2 millones.
- En Portugal, donde Somague ha continuado siendo una de las empresas líderes del país en el ranking de adjudicaciones, entre las que pueden destacarse: construcción del nuevo Hospital CUF, para IMO Health, en el Parque de las Naciones (Lisboa), por un importe de 15,5 millones de euros; la construcción de las nuevas instalaciones para la escuela básica "Canto do Maia", en la Isla de San Miguel (Azores) por un importe de 14,45 millones de euros; la ampliación y remodelación del "Puerto de las Pozas", en Santa Cruz de las Flores, Isla de Flores, Azores, por un importe de 4,2 millones de euros; la construcción de una Estación de Tratamiento de Aguas Residuales (ETAR) en Cámara de Lobos, Isla de Madeira, por un montante de 3,3 millones de euros y el refuerzo de protección del muelle principal del puerto de Ponta Delgada, Azores, por 3,28 millones.
- En España, donde la actividad sigue muy ralentizada, Sacyr se ha adjudicado, entre otros, los siguientes proyectos: construcción de una nave industrial para la empresa SEDIASA, por un importe de 16,12 millones de euros; trabajos de renovación y ampliación de instalaciones en la base naval americana de Rota, en Cádiz, por importe de 10,26 millones de euros; obras de ejecución de las nuevas unidades quirúrgica y obstétrica del Hospital del Sur de Tenerife, por un importe de 8 millones de euros, y el proyecto de adaptación de la estación de Santiago de Compostela a los nuevos servicios de Alta Velocidad Ferroviaria, por un importe de 7,64 millones de euros.

- En México, Sacyr ha resultado adjudicataria de la construcción de la losa de cimentación del Centro de Transporte Terrestre del Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México. Con un presupuesto de 67,8 millones de euros, la obra permitirá la llegada y el traslado de pasajeros que lleguen a la terminal por medio de vehículos públicos o privados.
- En Cabo Verde, Somague, a través de su filial CVC, se ha adjudicado la construcción de un complejo multiusos en Praia, por un importe total de 9,7 millones de euros.

En cuanto a las inauguraciones más significativas del ejercicio, aparte de la puesta en servicio del Canal de Panamá, que ya se ha mencionado en el punto anterior, cabe destacar:

- En el mes de febrero, Sacyr Construcción Colombia, puso en servicio el primer tramo, de 5,6 kilómetros de longitud, de la carretera "Buenaventura". La nueva vía, cuando esté totalmente finalizada, conectará las ciudades de Cali con Buenaventura, y tendrá un total de 20 kilómetros.
- También, durante el mes de febrero, 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 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.

1.2.- Nuestra actividad de Concesiones (Sacyr Concesiones)

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

- En Italia, a través de su filial italiana SIS, Sacyr resultó finalista en el proyecto de construcción, y concesión por un periodo de 43 años, de la Autopista "Roma – Latina", de 186 kilómetros de longitud, y una inversión prevista total de 2.800 millones de euros.
El proyecto requiere la construcción de 78 viaductos, y pasos superiores, con una longitud total de 23.700 metros, 2 túneles, de 2.350 metros de longitud total, 5 falsos túneles, 17 enlaces y tres barreras de peaje centrales, entre otras infraestructuras. Está prevista una Intensidad Media Diaria (IMD) de 32.000 vehículos y una cartera de ingresos total de 12.250 millones de euros durante toda la vida de la concesión.
Con fecha 11 de julio, tuvo lugar la adjudicación definitiva del proyecto a nuestro Grupo.

Respecto a las inauguraciones, que se han producido durante este ejercicio, destacamos:

- Sacyr Concesiones ha puesto en servicio el segundo, y último tramo, de 86 kilómetros de longitud, de la nueva "Ruta del Algarrobo", en Chile, que comunica las ciudades de La Serena con Vallenar, en la Región de Coquimbo hasta el límite con la Región de Atacama. El primer tramo, de 101 kilómetros, se inauguró en el mes de mayo de 2015, con lo que queda completada la totalidad de la autopista de 187 kilómetros y una inversión de más de 250 millones de euros.
- Sacyr Concesiones también ha inaugurado la autopista "Concepción – Cabrero", en Chile. Con 103,4 kilómetros de longitud, la vía une estas dos localidades chilenas y permitirá mejorar la conectividad de toda la Región del "Bío-Bío", además de enlazar con la Ruta 5 Sur. El proyecto, que se inició en 2012, ha requerido una inversión de unos 360 millones de euros.

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

- Sacyr Concesiones ha vendido su participación del 20%, en la Sociedad Concesionaria del Hospital Puerta de Hierro, localizado en la localidad madrileña de Majadahonda. El adquirente fue el Fondo de Infraestructuras DIF, y el montante total de la operación alcanzó los 55 millones de euros, considerando también la deuda asociada.
- Sacyr Concesiones también ha enajenado el 98% de su sociedad HC-Hospitals Concesionados, al Fondo de Infraestructuras Aberdeen. Esta compañía es la empresa tenedora de la participación en las concesiones de tres hospitales en Portugal: Braga y Vila Franca de Xira, con un 51%, e Isla de Terceira (Azores), con un 40%. El importe total, de la operación, ascendió a 113 millones de euros, considerando también la deuda asociada.
- Sacyr Concesiones, y el fondo británico Eiser, a través de la Sociedad concesionaria de la Autovía del Noroeste de Murcia (Aunor), colocó una emisión de bonos por importe de 54 millones de euros con objeto de refinanciar la concesión. La emisión devenga un cupón anual del 4,75%, pagadero semestralmente, y vence en 2025.
- Sacyr Concesiones ha cerrado, en este ejercicio, la refinanciación de la deuda de las sociedades concesionarias que gestionan y operan los Intercambiadores de Transportes de Moncloa y Plaza Elíptica, ambos en Madrid, por un importe total de 190 millones de euros. El plazo para la nueva deuda es de 25 años, frente a los vencimientos en 2018 y 2019 de las actuales.
- Sacyr Concesiones se ha colocado en la sexta posición mundial del ranking de los gestores de concesiones de infraestructuras de transporte del mundo, según la prestigiosa publicación "Public Works Financing" (PWF), ganando una posición respecto a la edición de 2015.

1.3.- Nuestra actividad de Servicios (Valoriza)

Dentro del segmento de Servicios, encabezado por Valoriza Gestión, S.A., cabe destacar los siguientes acontecimientos durante el ejercicio de 2016:

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:

- El servicio de limpieza viaria y recogida de residuos de la ciudad de Albacete, por un importe total de 164 millones de euros y un periodo de 15 años, prorrogables por 5 más. Entre otras actuaciones, se renovará la totalidad del parque de contenedores y se sustituirán 1.500 papeleras.
- El servicio de recogida de residuos de la Zona Este de Madrid, para los distritos de Hortaleza, Barajas, San Blas-Canillejas, Ciudad Lineal, Vicálvaro, Moratalaz, Salamanca, Chamartín y Retiro. Por un importe total de 87 millones de euros y un plazo de 4 años, prorrogables por 2 más, el proyecto contempla mejoras en el servicio de recogida de residuos reciclables (envases, vidrio, papel y cartón), así como la sustitución de los vehículos actuales por otros menos contaminantes (eléctricos o de gas natural).
- El contrato para la recogida y transporte de Residuos Sólidos Urbanos, limpieza viaria y playas, de Ibiza. Por 67,86 millones de euros y un plazo de 10 años para la concesión.
- El servicio de mantenimiento, conservación y reposición de zonas verdes para el Ayuntamiento de Vigo (Pontevedra). Por un importe de 14,3 millones de euros y un plazo de 4 años, prorrogables por otros 2, para la duración de la concesión.
- El contrato para la recogida y transporte de Residuos Sólidos Urbanos, limpieza viaria y conservación de zonas verdes de la localidad de Navalcarnero (Madrid). Por 12,04 millones de euros y un plazo de 6 años para la concesión.
- Servicio de mantenimiento y limpieza de los parques y jardines de la localidad de Vilanova i la Geltrú (Barcelona). Por un importe de 7,62 millones de euros, y un plazo de 4 años.
- El contrato de recogida de residuos y transporte a la Ecoplanta, limpieza viaria y gestión del punto limpio de la localidad de "As Pontes", Coruña. Por un importe de 5,71 millones de euros y un plazo de 12 años de duración de la concesión.

- El Servicio de inmovilización y retirada de vehículos de la vía pública, así como la gestión de la ORA, en los municipios madrileños de Alcobendas y San Sebastián de los Reyes. Por un importe de 5,30 millones de euros y un plazo de 4 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:

- Servicio de limpieza del material móvil del Metro de Madrid, lotes 1 y 2. Por un importe de 20,8 millones de euros, y un plazo de 4 años para la concesión.
- Servicio de limpieza de los autobuses, y de las instalaciones, de la compañía de transportes ALSA en todo el ámbito nacional. Por un importe de 17,52 millones de euros, y un plazo de 3 años.
- Servicios de limpieza de los edificios e instalaciones de los hospitales, y centros de salud, de los Distritos sanitarios de Elche, Alcoy y Requena, Comunidad Valenciana, por un importe de 14,58 millones de euros, y un plazo de 2 años de concesión.
- Servicios de limpieza para el Ministerio de Hacienda, dependencias en Madrid (Nuevos Ministerios, Arturo Soria, Ventas y Sur), por un importe de 14 millones de euros y un plazo de 1 año y medio para la concesión.
- Servicios de limpieza, desinfección, desinsectación y desratización de los edificios de la Universidad de Castilla La Mancha. Por un importe de 8,51 millones de euros, y un plazo de 2 años.
- Prórroga de los contratos de gestión y mantenimiento integral de los edificios de Merlin Properties (antes Testa Inmuebles en Renta), en los municipios de Madrid, Barcelona y Zaragoza. Por un importe de 7,33 millones de euros y un año de plazo para la concesión.
- Servicios de limpieza de los Centros Sanitarios de Atención Primaria en la Provincia de Málaga. Con un presupuesto de 4,9 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Servicios de limpieza de Hospitales del Servicio Gallego de Salud. Por 3,4 millones de euros y un plazo de 2 años.

Los contratos de *facility management* y mantenimiento de instalaciones, más significativos, han sido:

- Servicios de mantenimiento integral y conservación de los edificios e instalaciones de los centros sanitarios de la provincia de Huelva, para la Junta de Andalucía. Por un importe total de 4,18 millones de euros y un plazo de 2 años para la concesión.
- Servicios de mejora de eficiencia energética y mantenimiento en el Museo Nacional de Arte de Cataluña (MNAC), en Barcelona. Por un importe de 2,53 millones de euros y un plazo de 2 años.

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

- Los Servicios de Ayuda a domicilio del Ayuntamiento de Madrid, para los Distritos de Centro, Arganzuela, Moncloa-Aravaca, Latina y Carabanchel. Por un importe de 154 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión, prorrogables por otros 3. Valoriza Servicios a la Dependencia prestará el servicio a 16.000 usuarios cada mes, contando con una plantilla asignada a este contrato de 2.500 empleados.
- Los Servicios de ayuda a domicilio (servicios sociales básicos y de limpieza), para el Ayuntamiento de Barcelona, en los distritos de Gracia y El Ensanche. Por un importe de 28,79 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Los Servicios auxiliares en la residencia de mayores del Paseo de la Cuba, Albacete. Por un importe de 11,12 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.
- La gestión del Servicio de desarrollo personal, e integración en la comunidad, en el módulo II, del Complejo Residencial "Guadiana", Ciudad Real. Por un importe de 9,44 millones de euros y un plazo de 3 años.
- Los Servicios de ayuda a domicilio para la Diputación Provincial de Zamora. Por un importe de 9,14 millones de euros, y un plazo de 2 años para la concesión.
- Los Servicios de ayuda a domicilio del Ayuntamiento de Orense. Por un importe de 5,38 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:

- Prórroga de los servicios de operación y mantenimiento de la concesión Ruta 5 Norte, tramo "Vallendar-Caldera". Por un importe de 14,84 millones de euros.

- Renovación, y fusión en un único contrato, de la conservación y mantenimiento, sectores 1 y 4, en la provincia de Jaén. Por un importe de 12,8 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.
- La conservación, a través de su participada chilena SAOPSE, de la vía Global Mixta en "Colchagua Poniente", en la Región de "O'Higgings". Por un importe de 6,23 millones de euros y un plazo de 4 años.
- La conservación, a través de su participada chilena SAOPSE, de la vía Global Mixta en "Colchagua Oriente", en la Región de "O'Higgings". Por un importe de 5,89 millones de euros y un plazo de 4 años.
- La conservación, a través de su participada chilena SAOPSE, de la vía Global Mixta en "Petorca", región de Valparaíso. Por un importe de 4,27 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 2016, han obtenido importantes nuevos contratos como han sido:

- El diseño, construcción, operación y el mantenimiento de la desaladora de agua de mar de Sohar, en Omán. Con una capacidad de desalación de 250.000 metros cúbicos diarios, una de las mayores del país, el proyecto generará ingresos por 1.200 millones de dólares (1.086 millones de euros) durante los 20 años previstos para la concesión.
- 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 Riu", en la isla de Ibiza (Baleares). Por un importe de 24,6 millones de euros, y un plazo de 33 meses para la ejecución de las obras.

1.4.- Nuestra actividad Industrial (Sacyr Industrial)

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

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

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

Dentro del área de Petróleo y Gas:

- Construcción de la nueva estación de compresión "Nuevo Mundo", para los pozos de "Kinteroni" y "Sagari", en Perú. El proyecto contempla las instalaciones de compresión para los nuevos campos de gas entre los departamentos peruanos de Ucayali, Junín y Cusco. Por un importe total de 197 millones de euros y un plazo de 15 meses de ejecución.
- Acuerdo marco con el Grupo Repsol, para el servicio de reparación integral de tanques en sus refinerías, por 54 millones de euros.
- Obras de ampliación "La Pampilla", bloque 2, en Perú. Por un importe de 11,43 millones de euros y un plazo de ejecución de 24 meses para las obras.

En el área de Instalaciones Eléctricas:

- Contratos de construcción y mantenimiento, para la Compañía General de Electricidad de Chile, de varias líneas de media y baja tensión. Por un importe total de 44 millones de euros y un plazo de 72 meses.
- Construcción de la nueva subestación eléctrica "Crucero Encuentro", para la Sociedad Austral de Transmisión Troncal de Chile. Por un importe de 15 millones de euros y un plazo de 36 meses para las obras.

En el campo de Medioambiente y Minería:

- Obras de ampliación de una fábrica de cemento en la localidad de Riobamba, en Ecuador, para la empresa Unión Cementera Nacional, por un importe total de 150 millones de euros, y un plazo de ejecución de 28 meses. El proyecto supone el diseño, construcción, montaje y puesta en marcha de una nueva línea de "clinker", con capacidad para producir 2.600 toneladas diarias, con el fin de suministrar a la fábrica de cemento ya existente.

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 2016, la sociedad dominante posee 6.068.302 acciones propias, representativas del 1,1728% de su capital social.

El movimiento de la autocartera durante los ejercicios 2015 y 2016 ha sido el siguiente:

| | |
|---|------------------|
| Saldo 31/12/14 | 2.766.020 |
| Acc. compradas (contrato liquidez) | 33.874.772 |
| Acc. Vendidas (contrato liquidez) | -31.820.768 |
| Accs. asignadas ampliación liberada | 78.776 |
| Saldo 31/12/15 | 4.898.800 |
| Acc. compradas (contrato liquidez) | 72.089.138 |
| Acc. compradas (operativa discrecional) | 4.899.480 |
| Acc. Vendidas (contrato liquidez) | -73.808.183 |
| Acc. Vendidas (operativa discrecional) | -2.010.933 |
| Saldo 31/12/16 | 6.068.302 |

Al cierre del ejercicio 2016, la cotización de Sacyr fue de 2,22 euros por acción, lo que ha supuesto una revalorización del 22,38% respecto al cierre del ejercicio anterior (1,814 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 2016, 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 2016 relativa al segundo semestre del ejercicio, formulada en la reunión de 23-02-2017, 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

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

D^a. Isabel Martín Castellá
Consejero

D. Matías Cortes 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 Sanjuan Jover
Por Grupo Satocán Desarrollos, S.A.
Consejero

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

D. José Moreno Carretero
Por Beta Asociados, S.L.
Consejero

D. Raimundo Baroja Rieu
Consejero

D. Juan María Aguirre Gonzalo
Consejero

D. Augusto Delkader Teig
Consejero

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

D^a. Elena Otero-Novas Miranda
Secretario del Consejo