

**Grupo Sacyr
(Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes)**

**Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
a 31 de diciembre de 2016
junto al**

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS
ANUALES CONSOLIDADAS**

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de SACYR, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de SACYR, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de resultados separada consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de SACYR, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas, basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de SACYR, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de SACYR, S.A. y sociedades dependientes.



ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/25638
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....

7 de abril de 2017

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)

Francisco V. Fernández Romero

Índice de contenidos:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO	3
CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA	6
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO	8
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	10
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	12
1. Actividad de Sacyr	15
2. Perímetro de Consolidación y Sociedades Dependientes.....	16
3. Bases de presentación y consolidación	28
4. Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas.....	55
5. Inmovilizaciones materiales.....	64
6. Proyectos concesionales	66
7. Otros activos intangibles.....	76
8. Fondo de comercio.....	78
9. Inversiones contabilizadas por el método de participación.....	83
10. Aportación de sociedades consolidadas por el método de integración proporcional	97
11. Cuenta a cobrar por activos concesionales	97
12. Activos financieros no corrientes y corrientes.....	101
13. Situación fiscal.....	102
14. Existencias	108
15. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	109
16. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	111
17. Patrimonio neto.....	111
18. Ingresos diferidos.....	116
19. Provisiones	117
20. Pasivos contingentes.....	121
21. Deudas con entidades de crédito	123
22. Otras deudas financieras garantizadas.....	133
23. Acreedores no corrientes	133
24. Instrumentos financieros derivados.....	133
25. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar y Deudas corrientes con empresas asociadas.....	143
26. Política de control y gestión de riesgos.....	144
27. Importe neto de la cifra de negocios	154
28. Aprovisionamientos	156
29. Otros gastos de explotación.....	156
30. Resultado por compra/venta de activos.....	156
31. Gastos e ingresos financieros.....	158
32. Ganancias por acción.....	158
33. Cartera por actividad.....	159
34. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la alta dirección...	160
35. Operaciones con partes vinculadas	166
36. Acontecimientos posteriores al cierre.....	168
37. Medio Ambiente	170
38. Honorarios de auditoría	170
39. Personal	171
40. Información por segmentos.....	172
41. Información por áreas geográficas.....	178
ANEXO I: PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DEL EJERCICIO 2015.....	179
ANEXO I: PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DEL EJERCICIO 2016.....	184
ANEXO II: GRUPO FISCAL CONSOLIDADO DE SACYR, S.A. DEL EJERCICIO 2015	189
ANEXO II: GRUPO FISCAL CONSOLIDADO DE SACYR, S.A. DEL EJERCICIO 2016	190
ANEXO III: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO	191
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO	196

Grupo Sacyr

Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015**

Estado de Situación Financiera Consolidado a 31 de diciembre (Miles de euros)

ACTIVO	NOTA	2016	2015
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	7	13.044	14.816
IV. Fondo de comercio	8	185.500	186.578
V. Inversiones contabilizadas por el método de participación	9	2.191.509	2.021.442
VI. Cuenta a cobrar por activos concesionales	11	1.712.627	1.388.989
VII. Activos financieros no corrientes	12	86.879	314.750
VIII. Instrumentos financieros derivados	24	9.969	37.072
IX. Activos por impuestos diferidos	13	821.800	791.599
X. Otros activos no corrientes	6	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	14	236.121	196.661
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	15	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	11	173.877	213.985
V. Inversiones financieras corrientes	12	87.551	140.308
VI. Instrumentos financieros derivados	24	5.236	620
VII. Efectivo y equivalentes al efectivo	16	621.308	602.822
VIII. Otros activos corrientes		4.374	843
TOTAL ACTIVO		10.688.947	10.457.474

Las Notas adjuntas números 1 a 41 descritas en la Memoria Consolidada y los Anexos I y II forman parte integrante de este Estado de Situación Financiera consolidado.

Estado de Situación Financiera Consolidado a 31 de diciembre (Miles de euros)

PASIVO	NOTA	2016	2015
A) PATRIMONIO NETO	17	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	18	56.020	57.682
II. Provisiones no corrientes	19.1	370.428	361.804
III. Deudas con entidades de crédito	21	3.605.678	4.072.303
IV. Otra deuda financiera garantizada	22	618.295	0
V. Acreedores no corrientes	23	284.897	288.487
VI. Instrumentos financieros derivados	24	185.829	161.839
VII. Pasivos por impuestos diferidos	13	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	21	829.062	850.612
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	25	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	25	207.703	198.043
V. Instrumentos financieros derivados	24	21.375	27.780
VI. Provisiones corrientes	19.2	220.778	246.248
TOTAL PASIVO		10.688.947	10.457.474

Las Notas adjuntas números 1 a 41 descritas en la Memoria Consolidada y los Anexos I y II forman parte integrante de este Estado de Situación Financiera consolidado.

Grupo Sacyr

Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes

**CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015**

Cuenta de Resultados Separada consolidada de los ejercicios anuales
terminados a 31 de diciembre
(Miles de euros)

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	NOTA	2016	2015
Cifra de negocios	27	2.860.475	2.948.914
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		1.288	4.271
Otros ingresos de explotación		97.874	107.058
Imputación de subvenciones de capital		4.015	3.151
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		2.963.652	3.063.394
Variación de existencias		646	1.537
Aprovisionamientos	28	(1.093.995)	(1.246.663)
Gastos de personal	39	(865.821)	(741.438)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(113.073)	(110.012)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación	8	(226)	(310)
Variación de provisiones de explotación		(12.700)	(55.240)
Variación provisiones de inmovilizado		19	(1.120)
Otros gastos de explotación	29	(670.421)	(762.327)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(2.755.571)	(2.915.573)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		208.081	147.821
RESULTADO DE ASOCIADAS	9	207.085	(467.843)
RESULTADO EN COMPRA/VENTA DE ACTIVOS	30	27.244	32.447
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.		11.891	13.633
Otros intereses e ingresos asimilados		25.666	26.828
Diferencias de cambio		10.986	22.430
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS		48.543	62.891
Gastos financieros y gastos asimilados		(238.221)	(277.198)
Variación de provisiones financieras		(4.324)	(108.699)
Resultado de instrumentos financieros		(67.556)	(31.902)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		(310.101)	(417.799)
RESULTADO FINANCIERO	31	(261.558)	(354.908)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		180.852	(642.483)
Impuesto sobre sociedades	13	(45.600)	(157.252)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		135.252	(799.735)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	4	0	1.183.393
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		135.252	383.658
INTERESES MINORITARIOS		(15.010)	(13.652)
SOCIEDAD DOMINANTE		120.242	370.006
Ganancias por acción básicas (euros)	32	0,24	0,72
Ganancias por acción diluidas (euros)	32	0,25	0,70
Ganancias por acción básicas actividades interrumpidas (euros)	32	0,00	2,31
Ganancias por acción diluidas actividades interrumpidas (euros)	32	0,00	2,31

Las Notas adjuntas números 1 a 41 descritas en la Memoria Consolidada y los Anexos I y II forman parte integrante de esta Cuenta de Resultados Separada consolidada.

Grupo Sacyr

Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes

**ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015**

Estado del Resultado Global Consolidado a 31 de diciembre (Miles de euros)

	2016	2015
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

Las Notas adjuntas números 1 a 41 descritas en la Memoria Consolidada y los Anexos I y II forman parte integrante de este Estado del Resultado Global Consolidado.

Grupo Sacyr

Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015**

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado a 31 de diciembre (Miles de euros)

	2016	2015
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)	153.209	960.563
(+) Amortización del inmovilizado	113.073	110.012
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	40.136	850.551
EBITDA (1+2)	334.061	318.080
3. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(136.121)	(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

Las Notas adjuntas números 1 a 41 descritas en la Memoria Consolidada y los Anexos I y II forman parte integrante de este Estado de Flujos de Efectivo consolidado.

Grupo Sacyr

Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015**

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado a 31 de diciembre (Miles de euros)

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante							Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios								
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor		
Miles de euros									
Saldo final a 31-dic-14	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
Traspos 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	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								
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor		
Miles de euros									
Saldo final a 31-dic-15	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)
Traspos 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 31-dic-16	517.431	17.162	1.028.924	(41.519)	120.242	0	149.283	288.875	2.080.398

Las Notas adjuntas números 1 a 41 descritas en la Memoria Consolidada y los Anexos I y II forman parte integrante de este Estado de Cambios en el Patrimonio Neto consolidado.

Grupo Sacyr
Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes
MEMORIA CONSOLIDADA
EJERCICIO 2016

1. Actividad de Sacyr

El Grupo Sacyr (anteriormente denominado Grupo Sacyr Vallehermoso hasta el cambio de denominación aprobado en la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2013) está constituido por la sociedad dominante Sacyr, S.A. (anteriormente denominada Sacyr Vallehermoso, S.A.) y sus sociedades dependientes y asociadas, que se detallan en el Anexo I. La sociedad Sacyr, S.A. (constituida en España) surgió como efecto de la fusión por absorción del Grupo Sacyr, S.A. (sociedad absorbida) por Vallehermoso, S.A. (sociedad absorbente) en el ejercicio 2003 tal y como se explica en las cuentas anuales al cierre de ese ejercicio.

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.

Constituye el objeto social de la sociedad dominante Sacyr, S.A.:

- a. La adquisición y construcción de fincas urbanas para su explotación en forma de arriendo o para su enajenación.
- b. La rehabilitación de edificios para su ulterior arrendamiento o enajenación.
- c. La compraventa de terrenos, derechos de edificación y unidades de aprovechamiento urbanístico, así como su ordenación, transformación, urbanización, parcelación, reparcelación, compensación, etc., y posterior edificación, en su caso, interviniendo en todo el proceso urbanístico hasta su culminación por la edificación.
- d. La administración, la conservación, el mantenimiento y, en general, todo lo relacionado con las instalaciones y los servicios de fincas urbanas, así como los terrenos, infraestructuras, obras, instalaciones de urbanización que correspondan a los mismos en virtud del planeamiento urbanístico, ya sea por cuenta propia o ajena, y la prestación de servicios de arquitectura, ingeniería y urbanismo relacionados con dichas fincas urbanas, o con su propiedad.
- e. La prestación y comercialización de toda clase de servicios y suministros relativos a las comunicaciones, a la informática y a las redes de distribución energéticas, así como la colaboración en la comercialización y mediación en seguros, servicios de seguridad y transporte, bien por cuenta propia o ajena.
- f. La gestión y administración de espacios comerciales, de residencias y centros de la tercera edad, de hoteles y residencias turísticas, y de estudiantes.
- g. La contratación, gestión y ejecución de toda clase de obras y construcciones en su más amplio sentido, tanto públicas como privadas, como carreteras, obras hidráulicas, ferrocarriles, obras marítimas, edificación, obras del medio ambiente, y en general todas las relacionadas con el ramo de la construcción.
- h. La adquisición, administración, gestión, promoción, explotación en arrendamiento o en cualquier otra forma, construcción, compra y venta de toda clase de bienes inmuebles, así como el asesoramiento respecto a las operaciones anteriores.
- i. La elaboración de todo tipo de proyectos de ingeniería y arquitectura, así como la dirección, supervisión y asesoramiento en la ejecución de todo tipo de obras y construcciones.
- j. La adquisición, tenencia, disfrute, administración y enajenación de toda clase de valores mobiliarios por cuenta propia, quedando excluidas las actividades que la legislación

especial y básicamente la Ley del Mercado de Valores, atribuye con carácter exclusivo a otras entidades.

k. Gestionar servicios públicos de abastecimiento de agua, alcantarillado y depuración.

l. La gestión de toda clase de concesiones, subvenciones y autorizaciones administrativas de obras, servicios y mixtas del Estado, Comunidades Autónomas, Provincia y Municipio de las que sea titular y la participación accionarial en sociedades de aquellas.

m. La explotación de minas y canteras y la comercialización de sus productos.

n. La fabricación, compra, venta, importación, exportación y distribución de equipos, instalación de elementos y materiales de construcción o destinados a la misma.

o. Adquisición, explotación en cualquier forma, comercialización, cesión y enajenación de todo tipo de propiedad intelectual y patentes y demás modalidades de propiedad industrial.

p. Fabricación y comercialización de productos prefabricados y demás relacionados con la construcción.

q. La dirección y gestión de empresas filiales y sociedades participadas españolas y extranjeras, mediante su participación en los órganos de administración. La dirección estratégica y administrativa de sus sociedades filiales en España y en el extranjero, así como el asesoramiento jurídico, económico, contable, laboral, presupuestario, financiero, fiscal, comercial e informático de dichas sociedades.

Las actividades integrantes del objeto social descrito en los apartados anteriores podrán ser también desarrolladas indirectamente, a través de la participación en otras entidades o en sociedades con objetos idénticos o análogos.

El detalle de las sociedades dependientes que forman el Grupo Sacyr, así como sus actividades, domicilios sociales y porcentajes de participación, se incluye en el Anexo I de esta memoria.

2. Perímetro de Consolidación y Sociedades Dependientes

A efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas, las sociedades que conforman el Grupo se clasifican en los siguientes tipos:

a) Sociedades dependientes: aquellas sociedades jurídicamente independientes que constituyen una unidad económica sometida a dirección única a nivel estratégico y sobre las que se ejerce dominio efectivo directa o indirectamente.

b) Negocios conjuntos: es un acuerdo conjunto en el que las partes que poseen el control conjunto de dicho acuerdo ostentan derechos sobre los activos netos de este.

c) Operación conjunta: es un acuerdo conjunto en el que las partes que poseen el control conjunto de dicho acuerdo ostentan derechos sobre los activos de este y tienen obligaciones por sus pasivos.

d) Sociedades asociadas: aquellas en las que alguna o varias sociedades del Grupo ejerzan una influencia notable en su gestión.

a) Sociedades que forman el perímetro de consolidación.

Las sociedades dependientes se han consolidado por el método de integración global consistente en la incorporación al estado de situación financiera consolidado de Sacyr, S.A. de todos los bienes, derechos y obligaciones que componen el patrimonio de las sociedades dependientes, y a la cuenta de resultados separada consolidada, de todos los ingresos y gastos que concurren a la determinación del resultado.

Las sociedades asociadas se han contabilizado por el método de la participación, según el cual la inversión en una asociada se registraría inicialmente al coste, y se incrementará o disminuirá por su importe en libros para reconocer la porción que corresponde al inversor en el resultado del ejercicio obtenido por la entidad participada después de la fecha de adquisición. Asimismo, cuando se produce un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada el grupo contabiliza su participación en estos cambios directamente en el patrimonio neto.

Para las operaciones conjuntas la consolidación se ha realizado por el método de integración proporcional para las operaciones conjuntas incluidas en el perímetro de consolidación si tienen dos o más partícipes ligados por un acuerdo contractual y el acuerdo contractual establece la existencia de control conjunto. La aplicación de este método supone la integración línea por línea y al porcentaje de participación, de los estados financieros del negocio conjunto.

Los negocios conjuntos se han contabilizado aplicando el método de la participación.

A1) EJERCICIO 2015

Las sociedades que se incluían en el perímetro de consolidación, se presentan en el Anexo I, con el detalle del porcentaje de participación poseído, el método de consolidación, el grupo de clasificación al que pertenecen, la actividad que realizan, su domicilio y otras informaciones.

De las siguientes sociedades, aún siendo auditadas por un auditor distinto al auditor principal, a la fecha de formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, no se disponía de informe de auditoría: Boremer, S.A., Metrofangs, S.L., Valdemingomez 2000, S.A., Biorreciclaje de Cádiz, S.A., Parque Eólico La Sotomera, S.L., Sercanarias, S.A., Sociedad Economía Mixta de Aguas de Soria, S.L., Sacyr industrial Colombia, S.A.S., Sacyr Industrial México, S.A., Sacyr Industrial LLC, Sacyr Industrial USA, LLC, SIS, S.c.p.A., Sacyr Panamá, S.A., Sacyr Costa Rica, S.A., Sacyr India, S.A., Eurolink, S.c.p.A., N6 Operations Ltd, Sacyr Concessions Ltd y N6 Concession Holding Ltd y GSJ Maintenance.

Las sociedades: Echezarreta, AIE,, Castellana Norte, S.A., Biothys, S.L., S.A., Agroconcer, S.A., Servicio de Estacionamiento Regulado, S.L., Tecnologías Medioambientales Asturianas, S.L., Silices Turolenses, S.A. fueron excluidas del perímetro de consolidación debido a que, en su conjunto, el efecto de su inclusión en el consolidado era insignificante.

Las partidas del estado de situación financiera consolidado y de la cuenta de resultados separada consolidada de las sociedades extranjeras más significativas incluidas en la consolidación se convierten en euros aplicando los siguientes tipos de cambio:

Tipo de cambio	2015	
	Medio	Cierre
Dólar estadounidense / euro	1,1102	1,0866
Dólar australiano / euro	1,4776	1,4905
Peso chileno / euro	726,20	769,71
Dinar libio / euro	1,5215	1,4707
Peso mejicano / euro	17,6121	18,7204
Real brasileño / euro	3,6939	4,3006
Nuevo Metical mozambiqueño / euro	43.721,66	52.144,81
Kwanza angoleño / euro	133,1514	146,9362
Dinar argelino / euro	111,3362	116,3842
Nuevo sol peruano / euro	3,5350	3,7161
Peso colombiano / euro	3.045,22	3.449,04
Bolivar boliviano / euro	7,6646	7,496
Rupia india / euro	70,3817	72,1230
Rial Qatari / euro	4,0421	3,9564
Libra esterlina / euro	0,7264	0,7375

A2) EJERCICIO 2016

Las sociedades que se incluyen en el perímetro de consolidación, se presentan en el Anexo I, con el detalle del porcentaje de participación poseído, el método de consolidación, el grupo de clasificación al que pertenecen, la actividad que realizan, su domicilio y otras informaciones.

De las siguientes sociedades, aún siendo auditadas por un auditor distinto al auditor principal, a la fecha de formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, no se disponía de informe de auditoría: Scrinser, S.A., Cavosa Obras y Proyectos, S.A., Febide, S.A., Prinur, S.A.U., Sacyr Construcción Aparcamientos Daoiz y Velarde, S.L., Sacyr Construcción Aparcamientos Virgen del Romero, S.L., Sacyr Construcción Aparcamientos Plaza del Milenio, S.L., Sacyr Construcción Plaza de la Encarnación, S.L., Sacyr Construcción Aparcamientos Juan Esplandiú, S.L., Sacyr Construcción Mercado del Val, S.L., Constructora ACS-Sacyr, S.A., Sacyr Costa Rica, S.A., Constructora San José - Caldera, S.A., Sacyr Construcción USA, LLC, B.F. Constructions Limited, Sacyr India Infra Projects Private Ltd, SIS, S.C.P.A, Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L. Nodo di Palermo, S.C.P.A. (NDP, S.C.P.A.), Eurolink, S.C.P.A., SV Lidco Construcciones Generales, Consorcio GDL Viaducto, S.A. de C.V., Consorcio Túnel Guadalajara S.A. de C.V., Sacyr Panamá, S.A., Sacyr Construcción Sucursal Panamá, A. Madrid Sur, S.A., Sacyr Infraestructure USA, LLC, GSJ Maintenance Ltd, Sercanarias, S.A., Sociedad Economía Mixta de Aguas de Soria, S.L., Boremer, S.A., Metrofangs, S.L., Valdemingómez 2000, S.A., Biorreciclaje de Cádiz, S.A., Parque Eólico La Sotona, S.L., Consorcio Stabile VIS Societá, C.P.A., Sacyr Industrial Colombia, S.A.S., Sacyr Industrial USA, LLC., Sacyr Industrial México, S.A., Sacyr Industrial, LLC, Sacyr Industrial Mondisa Mant. Eléctricos Panamá, S.A., y NM Industrial Developments, S.A.C.

Las sociedades: Echezarreta, AIE, Castellana Norte, S.A., Biothys, S.L., S.A., Agroconcer, S.A., Servicio de Estacionamiento Regulado, S.L., Tecnologías Medioambientales Asturianas, S.L.,

Silices Turolenses, S.A. fueron excluidas del perímetro de consolidación debido a que, en su conjunto, el efecto de su inclusión en el consolidado era insignificante.

Las partidas del estado de situación financiera consolidado y de la cuenta de resultados separada consolidada de las sociedades extranjeras más significativas incluidas en la consolidación se convierten en euros aplicando los siguientes tipos de cambio:

Tipo de cambio	2016	
	Medio	Cierre
Dólar estadounidense / euro	1,1068	1,0517
Dólar australiano / euro	1,4888	1,4597
Peso chileno / euro	748,64	707,80
Dinar libio / euro	1,5268	1,5144
Peso mejicano / euro	20,6629	21,8106
Real brasileño / euro	3,8500	3,4288
Nuevo Metical mozambiqueño / euro	69.295,29	75.397,00
Kwanza angoleño / euro	183,5032	175,5955
Dinar argelino / euro	121,1248	116,1259
Nuevo sol peruano / euro	3,7354	3,5342
Peso colombiano / euro	3.378,33	3.162,87
Bolivar boliviano / euro	7,6531	7,277
Rupia india / euro	74,3701	71,6770
Rial Qatarí / euro	4,0302	3,8309
Libra esterlina / euro	0,8191	0,8535
Rial Omani / euro	0,4261	0,4050
Peso Uruguayo / euro	33,3507	30,8350

b) Variaciones del perímetro de consolidación.

El Grupo efectúa todas las notificaciones pertinentes a las sociedades participadas, directa o indirectamente, cuando se llega a poseer más del 10% de las mismas, así como las sucesivas adquisiciones que superen el 5% del capital social.

B1) EJERCICIO 2015

b.1.- Combinaciones de negocios u otras adquisiciones o aumentos de participación en entidades dependientes, negocios conjuntos, operaciones conjuntas y/o inversiones en asociadas

- 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. constituye la sociedad Sacyr Industrial USA LLC cuyo objeto social es ejecutar todo tipo de proyectos de obras civiles e industriales; ostenta una participación del 100% y una inversión de 46.202 euros.
- Con fecha 27 de enero de 2015, la sociedad Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. constituye la sociedad Valoriza Environment Services Pty Australia, cuyo objeto social será la explotación de una planta de residuos de sólidos urbanos; ostenta una participación del 100% y una inversión de 1 euro.
- Con fecha 8 de febrero de 2015, la sociedad Sacyr Industrial, S.L. constituye la sociedad Sacyr Industrial LLC cuyo objeto social es ejecutar todo tipo de proyectos de obras civiles e industriales; ostenta una participación del 70% y una inversión de 413.810 euros.
- Con fecha 12 de febrero de 2015, las sociedades Sacyr Industrial, S.L. y Sacyr Industrial México S.A. constituyen la sociedad Ekamai S.A. de C.V., cuyo objeto social es ejecutar todas las actividades relacionadas con el proyecto 308 SLT subestaciones transmisión oriental - peninsular 4ª fase; ostentan una participación del 54% y 6% respectivamente y una inversión de 1.638 euros y 171 euros respectivamente.
- Con fecha 20 de febrero de 2015, las sociedades Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. y Sacyr Industrial, S.L. constituyen la sociedad Valoriza Servicios Medioambientales Bolivia, S.R.L., cuyo objeto social es la gestión y construcción de toda clase de obras, puentes, viaductos y gaseoductos; ostentan una participación del 70% y 30% respectivamente y una inversión de 18.239 euros y 7.817 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. 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 1 de julio de 2015, la sociedad Sacyr Environment USA LLC entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es el desarrollo, construcción y explotación de proyectos medioambientales en USA. Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. ostenta una participación del 100% y una inversión de 2.960.652 euros.
- Con fecha 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. incrementa el porcentaje de participación sobre la sociedad Autovía del Barbanza Conc. de la

Xunta de Galicia, S.A. cuyo objeto social es la construcción y explotación de la Autovía de Barbanza; ostenta una participación del 100% y una inversión de 9.941.740 euros.

- Con fecha 29 de septiembre de 2015, la sociedad Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S. constituye la Sociedad Concesionaria Vial Unión del Sur S.A.S. cuyo objeto social es ejecutar los proyectos adjudicados por la agencia nacional de infraestructuras; ostenta una participación del 60% y una inversión de 13.687.647 euros.
- Con fecha 29 de septiembre de 2015, la sociedad Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S. constituye la sociedad Desarrollo Vial al Mar S.A.S. cuyo objeto social es ejecutar los proyectos adjudicados por la Agencia Nacional de Infraestructuras; ostenta una participación del 37,5% y una inversión de 1euro.
- Con fecha 30 de septiembre de 2015, la sociedad Sacyr Industrial S.L., compra el 50% de la sociedad Sacyr Fluor, S.A. (antes Fluor Enterprises INC), cuyo objeto social es la realización de servicios dentro de la industria petroquímica; ostenta un porcentaje de participación del 50% y una inversión de 40.748.999 euros.
- Con fecha 6 de octubre de 2015, la sociedad Sacyr Industrial S.L. constituye la sociedad Sacyr Industrial Mondisa Mantenimientos Eléctricos Panamá, S.A. cuyo objeto social será el mantenimiento de líneas eléctricas de media y baja tensión; ostenta una participación del 60% y una inversión de 5.436 euros.
- Con fecha 26 de octubre de 2015, la sociedad Sacyr Industrial S.L. constituye la sociedad Sacyr Nervión, S.L. cuyo objeto social es la construcción, reparación y mantenimiento de maquinaria e instalaciones electromecánicas; ostenta una participación del 50% y una inversión de 60.000 euros.
- Con fecha 17 de noviembre de 2015, la sociedad Valoriza Conservación e Infraestructuras, S.A. incrementa el porcentaje de participación en un 40% sobre la sociedad Simulador Vialidad Invernal, S.L., cuyo objeto social es la elaboración de programas y formación en nuevas tecnologías; ostenta una participación del 100% y una inversión de 54.000 euros.

b.2.- Disminución de participaciones en entidades dependientes, negocios conjuntos, operaciones conjuntas y/o inversiones en asociadas u otras operaciones de naturaleza similar

- 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. S.A. ha vendido el 20% de su participación en la sociedad concesionaria Hospital Majadahonda, S.A. Sin embargo a 31 de diciembre de 2015 se cumplían todas las condiciones suspensivas del acuerdo de compraventa, por lo que se registró la operación en el ejercicio 2015.
- Con fecha 26 de enero de 2016, Sacyr Concesiones, S.L. S.A. ha vendido el 25% de su participación en la sociedad concesionaria Hospital Majadahonda Explotaciones S.L. Sin embargo a 31 de diciembre de 2015 se cumplían todas las condiciones suspensivas del acuerdo de compraventa, por lo que se registró la operación en el ejercicio 2015.
- Con fecha 8 de junio de 2015, Testa Inmuebles en Renta, Socimi, 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, Socimi, 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, Socimi, S.A. a MERLIN Properties, quedando pendiente para completar la operación un 22,7% de participación.

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

Las fechas de los nuevos acuerdos de gestión con los socios son las siguientes:

- Acuerdo de socios de Autopista de Peaje en Sombra, S.L. (aplicable a la Sociedad y a sus Sociedades Concesionarias Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A. y Autovía del Turia, Concesionaria Generalitat Valenciana, S.A.): 23 de diciembre de 2014, con efectos a partir del 1 de enero de 2015.
- Acuerdo de socios de Hospitales Concesionados, S.L. (aplicable a la Sociedad y a sus Sociedades Concesionarias Hospital del Noroeste, S.A. y Hospital de Parla, S.A.): 16 de diciembre de 2014, con efectos a partir del 1 de enero de 2015.
- Acuerdo de socios de Autovía del Arlanzón, S.A.: 18 de diciembre de 2014, con efectos a partir del 1 de enero de 2015.
- Acuerdo de socios de Concesiones de Intercambiadores de Transporte, S.L. (aplicable a la Sociedad y a sus Sociedades Concesionarias Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A. e Intercambiador de Transportes de Plaza Elíptica, S.A.): 23 de diciembre de 2014, con efectos a partir del 1 de enero de 2015.

El Grupo ha tenido en cuenta los acuerdos de accionistas suscritos con los socios de cara a analizar la capacidad de decisión sobre aspectos relevantes dependiendo de la fase en la que esté cada uno de ellos, por ejemplo: construcción, financiación o explotación, principalmente.

Los nuevos acuerdos incorporan adicionalmente los siguientes cambios significativos en base a los cuales el Grupo considera que pasa a tener el control de las sociedades afectadas.

La aprobación de gastos e inversiones de la Sociedad y/o de sus Sociedades Concesionarias por parte de los respectivos Consejos de Administración, o de cualquier actualización o modificación sustancial del mismo, pueda ser aprobada, en general, por mayoría simple.

Además, para el acuerdo de socios de Autovía del Arlanzón, S.A. se establece también que el nombramiento del Presidente, del Secretario del Consejo de Administración y del Consejero Delegado o Director General, podrá ser aprobado por mayoría simple.

Por lo que respecta a Carretera Palma-Manacor, Concesionaria del Consell Insular de Mallorca, S.A., se alcanzó un acuerdo más general por el que el accionista de la sociedad, "Melchor Mascaró, S.A." reconoce y acepta el control sobre la compañía por parte de Sacyr Concesiones, S.L. en calidad de accionista mayoritario de ella y declara su aceptación a votar a favor de los acuerdos que proponga Sacyr Concesiones en el seno de la Junta de Accionistas de la sociedad y los que propongan los representantes de Sacyr Concesiones, S.L. en el Consejo de Administración de la Sociedad.

B2) EJERCICIO 2016

b.1.- Combinaciones de negocios u otras adquisiciones o aumentos de participación en entidades dependientes, negocios conjuntos, operaciones conjuntas y/o inversiones en asociadas

- 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 Perú, S.A.S. 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 25 de diciembre 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 Gespol, 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 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.

b.2.- Disminución de participaciones en entidades dependientes, negocios conjuntos, operaciones conjuntas y/o inversiones en asociadas u otras operaciones de naturaleza similar

- 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%.

b.3.- Otros cambios en la composición del Grupo.

Durante el ejercicio 2016 no ha habido cambios adicionales.

3. Bases de presentación y consolidación

a) Bases de presentación

Los administradores de la Sociedad dominante han preparado los presentes estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea.

a.1) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea, aplicables en el ejercicio 2016

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 ya que ninguna de las modificaciones a las normas que son aplicables por primera vez en este ejercicio han tenido impacto para el Grupo.

a.2) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea que no son aplicables de forma obligatoria en este ejercicio

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretación y modificaciones a las normas emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, cuando entren en vigor, si le son aplicables. Aunque 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 sus cuentas anuales consolidadas, excepto por las siguientes normas, interpretación y modificaciones a las normas emitidas:

Norma, interpretación o modificación	Fecha adopción por la UE	Fecha de aplicación en la UE
NIIF 9 – Instrumentos financieros	Septiembre 2016	1 de enero de 2018
NIIF 15 – Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes	Noviembre 2016	1 de enero de 2018
NIIF 16 - Arrendamientos	Pendiente	1 de enero de 2019

- NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 Instrumentos financieros sustituye a la NIC 39 Instrumentos Financieros: valoración y clasificación y a todas las versiones previas de la NIIF 9. Esta norma recopila las tres fases del proyecto de instrumentos financieros: clasificación y valoración, deterioro y contabilidad de coberturas. Durante 2016, el Grupo ha realizado una evaluación a alto nivel de los impactos de los tres aspectos de la NIIF 9. Esta evaluación preliminar se basa en la información actualmente disponible y puede estar sujeta a variaciones por análisis adicionales más profundos o por información adicional que esté disponible en el futuro. En general, el Grupo no espera grandes cambios en el balance y en el patrimonio, excepto por el efecto de la aplicación de los requisitos para determinar el deterioro de la NIIF 9.

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

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

Esta nueva norma deroga todas las normas anteriores relativas al reconocimiento de ingresos. Se requiere una aplicación retroactiva total o retroactiva parcial para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente, permitiéndose la aplicación anticipada. El Grupo tiene previsto adoptar la nueva norma en la fecha efectiva requerida.

Durante 2016, el Grupo ha llevado a cabo una evaluación preliminar de la NIIF 15, la cual está sujeta a los cambios que surjan del análisis más detallado que se está realizando. Además, el Grupo está considerando las aclaraciones emitidas por el IASB en abril de 2016 y supervisará cualquier otro desarrollo.

Tras la evaluación preliminar efectuada por el Grupo, se estima que el impacto de la NIIF 15 podría afectar al ritmo de reconocimiento de ingresos en los contratos de construcción o prestación de servicios a largo plazo que incluyan diferentes obligaciones de desempeño con márgenes distintos así como a los ingresos reconocidos por modificados y reclamaciones, cuyo reconocimiento es más restrictivo bajo NIIF 15 que bajo las normas NIC 11 y NIC 18 a las que sustituye.

La NIIF 15 incluye requisitos de presentación e información, que son más detallados que en las normas actuales. Los requisitos de presentación representan un cambio significativo respecto a la práctica actual y aumentan significativamente el volumen de información requerida en los estados financieros del Grupo. Muchos de los requisitos de información de la NIIF 15 son completamente nuevos. En el año 2016, el Grupo ha desarrollado y empezado a probar los sistemas, controles internos, políticas y procedimientos necesarios para recopilar y obtener la información requerida.

- NIIF 16 Arrendamientos

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

Los arrendatarios también estarán obligados a reevaluar el pasivo por el arrendamiento al ocurrir ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que resulten de un cambio en un índice o tasa utilizada para determinar esos pagos). El arrendatario generalmente reconocerá el importe de la reevaluación del pasivo por el arrendamiento como un ajuste al activo por el derecho de uso.

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

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

La NIIF 16 es efectiva para los ejercicios anuales que comiencen el 1 de enero de 2019 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada, pero no antes de que una entidad aplique la NIIF 15. Un arrendatario puede optar por aplicar la

norma de forma retroactiva total o mediante una transición retroactiva modificada. Las disposiciones transitorias de la norma permiten ciertas exenciones.

En 2017, el Grupo tiene previsto evaluar el efecto potencial de la NIIF 16 en sus estados financieros consolidados.

Las cuentas anuales individuales de 2016 de las sociedades del Grupo se propondrán a la aprobación de sus respectivas Juntas Generales de Accionistas dentro de los plazos previstos por la normativa vigente. Las presentes cuentas anuales consolidadas del grupo Sacyr que corresponden al ejercicio 2016 se formulan por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante el 30 de marzo de 2017. Se estima que serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante sin modificaciones.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales consolidadas están expresadas en miles de euros redondeados al millar más próximo, salvo que se indique lo contrario.

b) Comparación de la información

A efectos comparativos, estos estados financieros consolidados incluyen las cifras al cierre del último ejercicio anual anterior en el estado de situación financiera, en la cuenta de resultados separada consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado. Las notas relativas a partidas de la cuenta de resultados separada consolidada y a partidas del estado de situación financiera consolidado incluyen información comparativa del cierre del ejercicio anual anterior.

c) Políticas contables

Las presentes cuentas anuales consolidadas, preparadas de acuerdo con NIIF, están compuestas por el estado de situación financiera consolidado, por la cuenta de resultados separada consolidada, por el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y por las notas que forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Estas cuentas anuales consolidadas están presentadas de acuerdo con el criterio de coste histórico excepto para instrumentos financieros mantenidos para su negociación, activos financieros disponibles para su venta, activos no corrientes mantenidos para la venta y los instrumentos financieros derivados que han sido valorados a su valor razonable.

Las políticas contables han sido aplicadas uniformemente para todas las sociedades del Grupo.

Los principales principios contables aplicados por el Grupo Sacyr en la preparación de las cuentas anuales consolidadas bajo NIIF son los siguientes:

c.1) Uso de juicios y estimaciones

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores del Grupo han realizado estimaciones para la determinación de ciertas partidas, que se basan fundamentalmente en la experiencia histórica y en otros factores cuya consideración se entiende razonable de acuerdo con las circunstancias. Estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (ver notas 5, 6, 7, 8, 9 y 10).

- La vida útil de los activos materiales e intangibles (ver notas 5, 6, 7 y 8).
- Recuperabilidad de impuestos diferidos de activo (ver nota 13).
- Estimaciones de consumo de activos concesionales (ver nota 6).
- Provisiones sobre riesgos (ver nota 19).

El Grupo revisa sus estimaciones de forma continua. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas, existe un riesgo importante de que pudieran surgir ajustes significativos en el futuro sobre los valores de los activos y pasivos afectados, de producirse un cambio significativo en las hipótesis, hechos y circunstancias en las que se basan. Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio son los siguientes:

- Deterioro del valor de los activos no corrientes, distintos de los financieros

El Grupo analiza anualmente si existen indicadores de deterioro para los activos no financieros mediante la realización de las oportunas pruebas de deterioro de valor cuando así lo aconsejan las circunstancias.

- Activo por impuesto diferido

El reconocimiento de los activos por impuesto diferido se realiza sobre la base de las estimaciones futuras realizadas por el Grupo relativas a la probabilidad de que se disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su recuperación.

- Provisiones

El Grupo reconoce provisiones sobre riesgos mediante la realización de juicios y estimaciones en relación con la probabilidad de ocurrencia de dichos riesgos, así como para la determinación de la cuantía de los mismos, registrándose la correspondiente provisión cuando el riesgo se considera probable.

- Cálculo de los valores razonables, de los valores en uso y de los valores actuales

El cálculo de valores razonables, valores en uso y valores actuales implica el cálculo de flujos de efectivo futuros y la asunción de hipótesis relativas a los valores futuros de los flujos así como las tasas de descuento aplicables a los mismos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias.

c.2) Bases de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas engloban los estados financieros de Sacyr, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2016 y 2015. Los estados financieros de las sociedades dependientes están preparados para el mismo ejercicio contable que los de la Sociedad Dominante, usando políticas contables uniformes. Cuando resulta necesario, se realizan los ajustes necesarios para homogeneizar cualquier diferencia entre políticas contables que pudiera existir.

La información relativa a las sociedades dependientes, negocios conjuntos y asociadas se muestra en el Anexo I, el cual forma parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

c.2.1 Principios de consolidación

Las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación están consolidadas desde la fecha en la que se transmite el control de la empresa al Grupo, y el cese de su consolidación se realiza desde el momento en el que el control es transferido fuera del Grupo. En aquellos casos en los que hay una pérdida de control sobre una sociedad dependiente, las cuentas anuales consolidadas incluyen los resultados de la parte del ejercicio durante el que el Grupo mantuvo el control sobre la misma.

c.2.2 Sociedades Dependientes

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación: (i) las sociedades dependientes en las que la sociedad dominante tiene una participación directa o indirecta superior al 50% por disponer ésta de la mayoría de los derechos de voto en los correspondientes órganos de administración; (ii) aquellas otras en las que la participación es igual o inferior al 50% al existir acuerdos con accionistas que permiten al Grupo Sacyr controlar la gestión de la sociedad.

c.2.3 Operaciones conjuntas

La consolidación se ha realizado por el método de integración proporcional para las operaciones conjuntas incluidas en el perímetro de consolidación: tienen dos o más partícipes ligados por un acuerdo contractual y el acuerdo contractual establece la existencia de control conjunto. La aplicación de este método supone la integración línea por línea y al porcentaje de participación, de los estados financieros del negocio conjunto.

Dentro de este epígrafe, en el Grupo Sacyr se incluyen las Uniones Temporales de Empresas (UTES) y las Agrupaciones de Interés Económico (AIE).

c.2.4 Sociedades asociadas

Las empresas en las cuales el Grupo Sacyr no dispone del control, pero ejerce una influencia significativa o control conjunto en aquellos casos en los que no se cumplen los requerimientos de la NIIF 11 para ser clasificados como "Operaciones conjuntas", han sido integradas por el método de participación. A efectos de la preparación de estos estados financieros consolidados se ha considerado que se dispone de influencia significativa en aquellas sociedades en que se dispone de más de un 20% de participación, salvo en casos específicos en que, disponiendo de un porcentaje de participación inferior, la existencia de influencia significativa puede ser claramente demostrada, mediante el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la participada, principalmente por la representación ejercida en el consejo de administración, participación en los procesos de fijación de políticas o suministro de información técnica esencial.

Las inversiones en empresas asociadas, son registradas en el estado de situación financiera consolidado al coste más los cambios en la participación posteriores a la adquisición inicial, en función de la participación del Grupo en los activos netos de

la asociada, menos cualquier depreciación por deterioro requerida. La cuenta de resultados separada consolidada refleja el porcentaje de participación en los resultados de la asociada. Cuando se produce un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, el Grupo contabiliza su participación en estos cambios directamente en el patrimonio neto.

c.2.5 Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

Las siguientes transacciones y saldos han sido eliminados en el proceso de consolidación:

- Los débitos y créditos recíprocos y los gastos e ingresos por operaciones internas dentro del Grupo.
- Los resultados por operaciones de compra-venta de inmovilizado material y los beneficios no realizados en existencias u otros activos, en el caso de que su importe sea significativo.
- Los dividendos internos y el saldo deudor correspondiente a los dividendos a cuenta registrados en la sociedad que los distribuyó.

c.2.6 Fechas de cierre del ejercicio

La fecha de cierre de los estados financieros de la mayor parte de las sociedades que componen el Grupo Sacyr es el 31 de diciembre. Para aquellos casos en que los cierres anuales difieren del 31 de diciembre se han preparado estados financieros pro forma para ejercicios anuales terminados en dicha fecha.

c.2.7 Intereses minoritarios

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presenta en el capítulo "Patrimonio neto de accionistas minoritarios" del estado de situación financiera consolidado, y en "Intereses minoritarios" de la cuenta de resultados separada consolidada, respectivamente.

c.2.8 Conversión de estados financieros de sociedades extranjeras

Las partidas del estado de situación financiera consolidado y de la cuenta de resultados separada consolidada de las sociedades extranjeras incluidas en la consolidación se convierten aplicando el método de tipo de cambio de cierre según el cual la conversión implica:

- Todos los bienes, derechos y obligaciones se convierten utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las cuentas de las sociedades extranjeras.
- Las partidas de la cuenta de resultados separada consolidada se convierten utilizando un tipo de cambio medio.
- La diferencia entre el importe del patrimonio neto de las sociedades extranjeras, incluido el saldo de la cuenta de resultados separada consolidada conforme al apartado anterior, convertidos al tipo de cambio histórico y la

situación patrimonial neta que resulte de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones conforme al apartado primero anterior, se inscribe, con el signo negativo o positivo que le corresponda, en el patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado en la partida "Diferencias de conversión".

Las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de cada sociedad, se registran contablemente utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan las transacciones en dichas sociedades, para posteriormente convertir los importes de moneda funcional al euro tal y como se explica en esta nota.

c.3) Combinaciones de negocio y fondo de comercio

Las combinaciones de negocios se contabilizan mediante la aplicación del método de adquisición.

Los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se valoran a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Para cada combinación de negocios, la adquirente valorará cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la proporcional de la participación no dominante de los activos netos identificables de la adquirida. Los costes relacionados con la adquisición se registran como gastos en la cuenta de resultados.

Cuando el Grupo adquiere un negocio, clasificará o designará los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos según sea necesario sobre la base de los acuerdos contractuales, condiciones económicas, sus políticas contables y de explotación y otras condiciones pertinentes que existan en la fecha de adquisición.

Si la combinación de negocios es realizada por etapas, el Grupo valorará nuevamente sus participaciones en el patrimonio de la adquirida previamente mantenidas por su valor razonable en la fecha de adquisición y reconocerá las ganancias o pérdidas resultantes, si las hubiera, en resultados.

Cualquier contraprestación contingente que el Grupo transfiera, se reconocerá a valor razonable a la fecha de adquisición. Cambios posteriores en el valor razonable de contraprestaciones contingentes clasificadas como un activo o un pasivo, se reconocerán de acuerdo a la NIC 39, registrándose cualquier ganancia o pérdida resultante en resultados o en otro resultado global. Si la contraprestación contingente es clasificada como patrimonio, no deberán valorarse nuevamente y su liquidación posterior deberá contabilizarse dentro del patrimonio neto.

El fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios se valora inicialmente, en el momento de la adquisición, a su coste, siendo éste el exceso entre el importe de la contraprestación transferida más cualquier participación no dominante en la adquirida y el importe de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si la contraprestación es inferior al valor razonable de los activos netos de la sociedad adquirida, la diferencia se reconoce en resultados.

Tras el reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora a su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas. Se realizan las pruebas de deterioro del valor del fondo de comercio anualmente, o con más frecuencia si los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros puede estar deteriorado.

Para el propósito del test de deterioro, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios es, desde la fecha de adquisición, asignado a cada Unidad Generadora de Efectivo del Grupo o grupo de unidades generadoras de efectivo que se

espera se beneficiarán de las sinergias de la combinación, independientemente de cualquier otro activo o pasivo del Grupo asignado a estas unidades o grupos de unidades.

El deterioro del fondo de comercio se determina evaluando el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo o grupo de unidades, con las que se relaciona el fondo de comercio. Si el importe recuperable de la unidad o unidades generadoras de efectivo es menor que su valor en libros, el Grupo registra una pérdida por deterioro.

Las pérdidas correspondientes a deterioro del fondo de comercio no pueden ser objeto de reversión en periodos futuros.

Si se ha distribuido fondo de comercio a una unidad generadora de efectivo y la entidad enajena o dispone por otra vía de una actividad dentro de esa unidad, el fondo de comercio asociado a la actividad se incluirá en el importe en libros de la actividad cuando se determine el resultado procedente de la enajenación o disposición por otra vía, y se valorará a partir de los valores relativos de la actividad enajenada o dispuesta por otra vía y de la parte de la unidad generadora de efectivo que se siga manteniendo.

c.4) Otros activos intangibles

En este epígrafe se recogen las aplicaciones informáticas, la propiedad industrial, los derechos de traspaso y los derechos de emisión de gases de efecto invernadero. Se contabilizan a su coste de adquisición o producción menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas existentes. Un activo intangible se reconocerá si y solo si es probable que genere beneficios futuros al Grupo y que su coste pueda ser valorado de forma fiable.

Los costes incurridos en cada proyecto individualizado de desarrollo se capitalizan cuando el Grupo puede demostrar:

- la viabilidad técnica para completar el activo intangible de forma que éste sea apto para su uso o venta,
- la intención de completar el activo para usarlo o venderlo,
- cómo el activo va a generar beneficios económicos futuros,
- la disponibilidad de los recursos para completarlo, y
- la capacidad para medir fiablemente el gasto durante su desarrollo.

Los costes de desarrollo capitalizados se amortizan durante el periodo en que se espera obtener ingresos o rendimientos del mencionado proyecto.

La cuenta de "Aplicaciones informáticas", recoge el importe de los programas de ordenador, adquiridos a terceros, y exclusivamente en aquellos casos en que está prevista la utilización de los mismos durante varios años. Se amortizan en función de su vida útil, que habitualmente es de cuatro años.

La cuenta de "Derechos de traspaso" recoge los importes satisfechos por los derechos de arrendamiento de locales. Se amortizan en su vida útil, que suele ser de cinco años.

La cuenta de "Derechos de emisión de gases de efecto invernadero" recoge los derechos recibidos conforme a los correspondientes planes nacionales de asignación.

Con la entrada en vigor del Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, entre otros, a partir del 1 de enero de 2016 los derechos de emisión de gases de efecto invernadero cambian su calificación contable de inmovilizado intangible a existencias.

En consecuencia, al cierre del ejercicio 2015 los derechos de emisión figuran registrados en el activo del balance de situación, en el capítulo de Inmovilizado Intangible, bajo la denominación de "Derechos de emisión", mientras que al cierre del ejercicio 2016 figuran también en el activo del balance de situación, pero en el capítulo de Existencias, bajo la misma denominación. Los derechos de emisión no son objeto de amortización contable.

A partir de la convención marco de Naciones Unidas sobre cambio climático y el protocolo de Kioto, se establece el objetivo de lograr que la Comunidad Europea pueda cumplir el compromiso de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, por ello se establece un régimen para el comercio de derechos de este tipo de gases.

Las ganancias o pérdidas derivadas de la baja de un activo intangible se valoran como la diferencia entre los recursos netos obtenidos de la enajenación y el valor en libros del activo, y se registran en la cuenta de resultados separada consolidada cuando el activo es dado de baja.

c.5) Inmovilizado material

El inmovilizado material se contabiliza a su coste de adquisición, que incluye todos los costes y gastos directamente relacionados con los elementos del inmovilizado adquiridos hasta que dichos elementos estén en condiciones de funcionamiento, menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro experimentada.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de reparación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de resultados separada consolidada.

Los activos en alquiler en los que, de acuerdo con los términos contractuales, el Grupo asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios que conlleva su propiedad, se clasifican como arrendamientos financieros. La propiedad adquirida mediante estos arrendamientos se contabiliza por un importe equivalente al menor de su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos establecidos al comienzo del contrato de alquiler, menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro experimentada.

El gasto de depreciación se registra en la cuenta de resultados separada consolidada de forma lineal sobre la vida útil estimada de cada componente del inmovilizado material. Los elementos son amortizados desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal durante los siguientes años de vida útil estimados, a excepción de la maquinaria, cuya amortización se calcula decrecientemente para la práctica totalidad de los casos:

Construcciones para uso propio	50 - 68
Maquinaria	5 - 10
Elementos para instalaciones de obra	2 - 4
Útiles, herramientas y medios auxiliares	4 - 8
Elementos de transporte	5 - 8
Mobiliario y enseres	9 - 12
Equipos proceso de información	3 - 4
Instalaciones complejas especiales	2 - 4

En cada cierre de ejercicio, el Grupo revisa y ajusta, en su caso, los valores residuales, vidas útiles y método de amortización de los activos materiales.

Los costes financieros directamente atribuibles a la adquisición o desarrollo del inmovilizado material se capitalizan, cuando los activos requieran un periodo superior a un año para estar en condiciones de uso.

c.6) Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias se valoran a precio de adquisición que incluyen los costes directamente atribuibles que son necesarios para su puesta en funcionamiento y la estimación inicial de los costes de desmantelamiento, incluyendo los costes asociados a la transacción. Posteriormente al reconocimiento inicial, el Grupo contabiliza las inversiones inmobiliarias a su valor de coste, aplicando los mismos requisitos que para el inmovilizado material.

Los costes financieros directamente atribuibles a la adquisición o desarrollo de las inversiones inmobiliarias se capitalizan, de acuerdo con el tratamiento contable requerido por la NIC 23 cuando los activos requieran un periodo superior a un año para estar en condiciones de uso.

Los costes de mejora que suponen un aumento en la rentabilidad de los inmuebles en alquiler, se incorporan cada año como mayor valor de los mismos. Por el contrario, los gastos de mantenimiento y reparaciones que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de resultados separada consolidada en el momento en que se producen.

Las inversiones inmobiliarias se dan de baja cuando se enajenan o se retiran de forma permanente del uso y no se esperan beneficios económicos futuros de su enajenación. Las ganancias o pérdidas por el retiro o la enajenación de la inversión se reconocen en la cuenta de resultados separada consolidada del periodo en que se produce dicho retiro o enajenación.

La amortización de las inversiones inmobiliarias se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal en función de la vida útil estimada revisada anualmente, que es de 50-68 años.

El Grupo dota las oportunas correcciones valorativas por deterioro de sus inversiones inmobiliarias, cuando el valor de mercado de los activos es inferior al valor neto contable de los mismos, siendo esta valoración de mercado realizada por un experto independiente.

c.7) Proyectos concesionales

Según los términos establecidos en las distintas concesiones, hasta que cada proyecto concesional es puesto en servicio, todos los gastos de planificación, construcción, expropiación y otros gastos, incluyendo la parte de los gastos de administración y gastos financieros hasta la puesta en funcionamiento, y la amortización de otro inmovilizado material, que le son aplicables, son considerados como coste de proyectos concesionales.

La inversión en dichos proyectos concesionales incluye las revalorizaciones legales a las que cada sociedad se hubiera acogido hasta la fecha de transición a las NIIF.

La diferencia positiva de valoración resultante de comparar el valor teórico de los fondos propios a la fecha de compra de determinadas sociedades dependientes, con el valor de la inversión realizada, figura registrado dentro de la rúbrica de inversión en proyectos concesionales en explotación.

Algunas sociedades han procedido a realizar ciertas dotaciones para la amortización de determinados elementos del inmovilizado revertible con una vida útil esperada inferior al periodo de concesión. Estos elementos se amortizan en el periodo de vida útil esperado.

En relación con el resto de la inversión en proyectos concesionales, es decir, de los activos revertibles que no se amortizan técnicamente en el periodo concesional, el Grupo, excepto las sociedades concesionarias de hospitales que han optado por su amortización lineal durante dicho periodo, aplica un método de amortización asociado al patrón de consumo económico del activo concesional basado en los tráfico.

En el caso de concesiones administrativas adquiridas mediante combinaciones de negocio posteriores al 1 de enero de 2004 (fecha de transición a las NIIF), éstas, de acuerdo con la NIIF 3, figuran valoradas por su valor razonable (obtenido a partir de valoraciones basadas en el análisis de flujos de efectivo descontados a su valor actual a la fecha de adquisición) y se amortizan linealmente en el periodo concesional.

En relación a los métodos de contabilización ver nota 3.c.10).

c.8) Activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente a valor razonable, que generalmente coincide con su coste de adquisición, ajustado por los costes directamente atribuibles a la operación, excepto en el caso de activos financieros negociables, que se imputan a resultado del ejercicio.

Los activos financieros del Grupo se califican en la siguiente tipología:

- Créditos a sociedades contabilizadas por el método de la participación: recoge los créditos concedidos por las distintas empresas del Grupo a sociedades que se integran en el perímetro de consolidación por el método de la participación.
- Activos financieros disponibles para la venta: corresponden a inversiones financieras de capital que no cumplen los requisitos contemplados en las NIIF para ser consideradas como una inversión en una sociedad dependiente, ni en una asociada ni en un negocio conjunto. Se registran en el estado de situación financiera consolidado a valor razonable, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario se registra a su coste menos las pérdidas por deterioro. Los beneficios y pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajena o se determina que ha sufrido un deterioro de valor, momento en el que se lleva directamente a la cuenta de resultados separada consolidada.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y ganancias: En esta categoría se incluirán los activos financieros mantenidos para negociar, los instrumentos financieros derivados no asignados a cobertura contable así como los activos financieros que en el reconocimiento inicial se designen para ser contabilizados a valor razonable con cambios en resultados. Se valoran inicialmente por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de la transacción que les sean directamente atribuibles se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Con posterioridad se valoran a su valor razonable, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, sin deducir los costes de transacción.

- Cuentas a cobrar por aplicación del modelo financiero en el registro de determinados acuerdos de concesión sujetos a la IFRIC 12 (ver nota 3.c.10). Este derecho se valora en el momento inicial por su coste amortizado, registrándose durante la vigencia del acuerdo, a fecha de cierre, un ingreso financiero calculado sobre la base de una tasa de interés efectiva.
- Otros créditos: tras su reconocimiento inicial atendiendo al valor razonable del derecho de cobro producido, se registran a su coste amortizado, constituido por el valor inicialmente contabilizado menos las devoluciones de principal recibidas, más los intereses devengados no cobrados, así como las potenciales reducciones por deterioro o impago. Los intereses devengados se reconocen en la cuenta de resultados consolidada e incrementan el importe de la cuenta a cobrar siempre que dichos intereses no se hagan efectivos a medida que se produce su devengo.
- Activos financieros negociables: son aquellos adquiridos con el objeto de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten sus precios.
- Instrumentos financieros a valor razonable: el Grupo utiliza instrumentos financieros derivados tales como contratos de divisas y swaps de tipos de interés para la cobertura del riesgo de tipo de cambio y del riesgo de tipo de interés. Su explicación se encuentra detallada en la nota 3.c.22).
- Instrumentos financieros híbridos: Se incluyen aquellos instrumentos financieros que combinan un contrato principal no derivado, y un derivado financiero, denominado derivado implícito, que no puede ser transferido de manera independiente.

La Sociedad reconoce y valora de forma separada el contrato principal y el derivado implícito cuando:

- a) Las características y riesgos económicos inherentes al derivado implícito no están estrechamente relacionados con los del contrato principal.
- b) Un instrumento independiente con las mismas condiciones que las del derivado implícito cumpliría la definición de instrumento derivado.
- c) El instrumento híbrido no se valora por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El derivado implícito se trata contablemente como un instrumento financiero derivado y el contrato principal se contabiliza según su naturaleza.

En el reconocimiento inicial, la Entidad podrá designar todo el contrato híbrido (combinado) como un activo financiero o un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados a menos que:

- a) el derivado o derivados implícitos no modifiquen de forma significativa los flujos de efectivo que, en otro caso, habría generado, o
- b) resulte claro, con un pequeño análisis o sin él, que al considerar por primera vez un instrumento híbrido (combinado) similar, está prohibida la separación del derivado o derivados implícitos.

- Depósitos y fianzas constituidos: representa el efectivo entregado como depósito o como garantía del cumplimiento de una obligación respectivamente.

Los activos financieros son dados de baja del estado de situación financiera consolidado en los siguientes casos:

- Al expirar los derechos contractuales sobre flujos de efectivo del activo en cuestión.
- Si se han transferido dichos derechos y se transmiten sustancialmente los riesgos y ventajas inherentes a su propiedad.

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los activos financieros y, en general, todos los activos y pasivos, se clasifican en función de su vencimiento, contractual o previsto. A estos efectos, se clasifican como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes aquellos con vencimiento superior a dicho plazo.

En general el Grupo contabiliza las compras y ventas normales de activos financieros aplicando la fecha de liquidación.

No existen diferencias significativas entre el valor razonable y el valor en libros de los activos y pasivos financieros del Grupo Sacyr.

c.9) Deterioro

c.9.1 Deterioro de activos materiales e intangibles

Las pérdidas por deterioro se reconocen para todos aquellos activos o, en su caso, de sus unidades generadoras de efectivo, cuando su valor contable excede el importe recuperable correspondiente. Las pérdidas por deterioro se contabilizan dentro de la cuenta de resultados separada consolidada.

El valor contable de los activos no corrientes del Grupo se revisa a la fecha del estado de situación financiera consolidado a fin de determinar si hay indicios de la existencia de deterioro. En caso de existencia de estos indicios y, en cualquier caso, para los fondos de comercio se estima el valor recuperable de estos activos.

El importe recuperable es el mayor del precio neto de venta o su valor en uso. A fin de determinar el valor en uso, los flujos futuros de tesorería se descuentan a su valor presente utilizando tipos de descuento antes de impuestos que reflejen las estimaciones actuales del mercado de la valoración temporal del dinero y de los riesgos específicos asociados con el activo. Para aquellos activos que no generan flujos de tesorería altamente independientes, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen los activos valorados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo se asignan, en primer lugar, a la reducción de los fondos de comercio asignados a estas unidades y, en segundo lugar, a minorar el valor contable de otros activos en base al análisis individual de aquellos activos que muestren indicios de deterioro.

Las pérdidas por deterioro se revierten, excepto en el caso del fondo de comercio, si ha habido cambios en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable. La reversión de una pérdida por deterioro se contabiliza en la cuenta de resultados separada consolidada.

Una pérdida por deterioro sólo puede ser revertida hasta el punto en el que el valor contable del activo no exceda el importe que habría sido determinado, neto de amortizaciones, si no se hubiera reconocido la mencionada pérdida por deterioro.

c.9.2 Deterioro de activos financieros

Cuando la disminución del valor razonable de un activo financiero disponible para la venta se ha reconocido directamente con cargo a patrimonio y hay evidencia objetiva de que el activo está deteriorado, las pérdidas acumuladas que han sido registradas con cargo a patrimonio se reconocen en la cuenta de resultados separada consolidada del ejercicio. El importe de las pérdidas acumuladas que se reconoce en la cuenta de resultados separada consolidada, es la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable actual.

Una pérdida por deterioro de una inversión en un instrumento de capital clasificado como disponible para su venta revierte a través de cargos al patrimonio, no registrándose en la cuenta de resultados separada consolidada.

Si el valor razonable de un instrumento financiero de renta fija clasificado como disponible para su venta se incrementa y estos incrementos pueden ser objetivamente relacionados con un hecho ocurrido con posterioridad al momento en el que la pérdida por deterioro fue reconocida en la cuenta de resultados separada consolidada, esta pérdida se revierte en la cuenta de resultados separada consolidada.

El importe recuperable de las inversiones para ser mantenidas hasta su vencimiento y las cuentas a cobrar a su valor amortizado se calcula como el valor presente de los flujos futuros de tesorería estimados, descontados utilizando el tipo de interés efectivo original. Las inversiones a corto plazo no se descuentan.

Las pérdidas por deterioro correspondientes a inversiones financieras para ser mantenidas hasta su vencimiento o de cuentas a cobrar contabilizadas a su valor amortizado, revierten en el caso de que el incremento posterior del importe recuperable pueda ser relacionado de forma objetiva a un hecho ocurrido con posterioridad al momento en el que la pérdida por deterioro fue reconocida.

c.10) Activos concesionales

La IFRIC 12 regula el tratamiento contable de los acuerdos público-privados de contratos de concesión de servicios por parte de la concesionaria y, en función de los acuerdos alcanzados entre ésta y el concedente, establece los correspondientes métodos de contabilización a seguir. Afecta a los acuerdos público-privados de concesión de servicios cuando:

- El concedente controla o regula a qué servicios debe el concesionario destinar la infraestructura, a quién debe prestar dichos servicios, y a qué precio.
- El concedente controla toda participación residual significativa en la infraestructura al término de la vigencia del acuerdo.

En base a dichos acuerdos, el concesionario actúa en calidad de proveedor de servicios, concretamente por un lado servicios de construcción o mejora de la infraestructura, y por otro, servicios de explotación y mantenimiento durante el periodo del acuerdo.

En función de los derechos contractuales que el concesionario reciba como contraprestación por la prestación de servicios de construcción o mejora de la infraestructura, los métodos de contabilización serán los siguientes:

1. Modelo del intangible

Con carácter general se entiende que dicho método aplica cuando la concesionaria recibe el derecho a cargar un precio a los usuarios por el uso del servicio público. Este derecho no es incondicional sino que depende de que los usuarios efectivamente usen el servicio, por lo tanto el riesgo de demanda lo asume la concesionaria.

En este caso la valoración del activo a reconocer (valor de la concesión del derecho a cobrar a los usuarios por el servicio público) como contraprestación a los servicios de construcción o mejora de la infraestructura se hará de acuerdo a lo establecido en la NIC 38 "Activos intangibles", amortizándose en la vida de la concesión.

2. Modelo financiero

Según este modelo la concesionaria deberá reconocer un activo financiero en la medida que tenga un derecho contractual incondicional a recibir del concedente (o por cuenta de éste) efectivo u otro activo financiero como compensación de los servicios de construcción y explotación y que el concedente tenga poca o ninguna capacidad de evitar el pago. Ello supone que el concedente garantiza el pago a la concesionaria de un importe fijo o determinable o del déficit si lo hubiere. En este caso, el operador no asume el riesgo de demanda ya que cobraría incluso en ausencia de uso de la infraestructura.

En este caso la valoración se hará de acuerdo con lo establecido en la NIC 32, la NIC 39 y la NIIF 7 en relación con los activos financieros. Este activo financiero dará lugar al registro de activos financieros desde el inicio de los trabajos, calculados sobre la base de una tasa de interés efectiva equivalente a la tasa de rentabilidad interna del proyecto.

3. Modelo mixto

Este modelo consiste en aplicar el modelo financiero por la parte del contrato en la que se garantiza el cobro de un importe, y el modelo del intangible por la parte no garantizada, siendo el aspecto más significativo a determinar qué parte de los ingresos percibidos van a cubrir la recuperación de la inversión en activos (modelo intangible) y qué parte sirve para recuperar la cuenta a cobrar (modelo financiero).

De acuerdo con las disposiciones transitorias de la IFRIC 12, la principal implicación en los estados financieros consolidados es que los proyectos concesionales que tienen garantizados sus ingresos por parte de alguna administración, son clasificados y valorados como activos financieros.

El grupo reconoce de forma separada los ingresos y gastos correspondientes a los servicios de construcción o mejora de sus infraestructuras destinadas a la concesión, tanto en aquellos casos en los que la construcción es realizada por una sociedad del Grupo como cuando es realizada por un tercero ajeno, es decir, estos ingresos y gastos se registran por su importe bruto.

c.11) Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados

Los activos no corrientes se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperará a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado de los mismos. Esta condición se considera cumplida cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La venta previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Estos activos se presentan valorados por el menor importe entre el valor en libros y el valor razonable menos los costes de su venta, o en los casos en que sea de aplicación la NIC 39, a valor razonable sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir.

En el pasivo del estado de situación financiera consolidado, en el epígrafe "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta" figuran los pasivos vinculados con los activos que cumplen la definición descrita en los párrafos anteriores.

c.12) Existencias

Los solares, promociones en curso e inmuebles terminados, destinados todos ellos a la venta, se encuentran valorados al precio de adquisición o coste de ejecución según el siguiente detalle:

- Inmuebles: se valoran de acuerdo con el sistema de costes indicado más adelante para las promociones en curso o al precio de coste en el caso de adquisición de inmuebles ya construidos, incluyendo los costes directamente relacionados con la compra.
- Promociones en curso: se incluyen los costes incurridos en las promociones inmobiliarias cuya construcción no ha finalizado. Estos costes incluyen los directamente aplicables a la construcción que hayan sido aprobados por los técnicos responsables de la dirección de obra, los gastos correspondientes a la promoción y los gastos financieros incurridos durante el período de construcción. Una vez iniciada la construcción se incluye en el valor de los edificios y otras construcciones el valor de coste de los solares sobre los que se ha construido.
- Solares y adaptación de terrenos: se encuentran valorados a su precio de adquisición, incorporando los costes directamente relacionados con la compra. Asimismo, se incluyen como mayor valor de los terrenos y solares sin edificar los costes de urbanización, proyecto y planeamiento hasta el momento de la terminación de la obra de acondicionamiento del solar.

El epígrafe de existencias incluye los gastos financieros devengados durante el periodo de construcción.

Los acopios de materias primas y auxiliares, y los materiales para consumo se valoran a coste de adquisición.

Los productos y trabajos en curso se valoran a coste de producción, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos de producción en los que se haya incurrido.

El Grupo ajusta el valor de las existencias cuando el coste contabilizado excede a su valor de mercado, utilizando a estos efectos valoraciones de expertos independientes.

Los gastos de inicio de obra incluyen los costes incurridos hasta el momento del comienzo de la ejecución de la obra, que se imputan al coste en función del grado de avance de la obra a lo largo de la duración de su ejecución.

En la actividad inmobiliaria se registra el deterioro para aquellas promociones en las que se estiman pérdidas, cubriéndose éstas en su totalidad.

La cuenta "Materias Primas y otros aprovisionamientos" recoge los derechos de emisión de gases de efecto invernadero recibidos conforme a los correspondientes planes nacionales de asignación, así como los adquiridos.

A partir de la Convención Marco de Naciones Unidas sobre Cambio Climático y el Protocolo de Kioto, se establece el objetivo de lograr que la Comunidad Europea pueda cumplir el compromiso de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, por ello se establece un régimen para el comercio de derechos de este tipo de gases.

Los derechos de emisión de gases se valoran al menor de su precio de adquisición o valor de mercado. No obstante, cuando se trata de derechos adquiridos a título gratuito se considera como precio de adquisición el valor venal de los mismos en el momento de la adquisición. A 31 de diciembre de 2016 SENDECO (Sistema Electrónico de Negociación de Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono) publicó el precio de cada derecho de emisión de Co2 de 8,04 euros, (8,23 euros en 2015).

Los derechos de emisión adquiridos a título gratuito tienen su contrapartida en la cuenta "Patrimonio, Subvenciones, donaciones y legados recibidos" del balance de situación, y se van traspasando al resultado del ejercicio en la proporción en que son consumidos.

No son objeto de amortización, sino que se va dotando una provisión de gastos por emisión de gases, registrada bajo el epígrafe de "Otras provisiones", a medida que se vayan consumiendo los derechos de emisión de gases de efecto invernadero, esta provisión se mantiene en el pasivo del balance de situación hasta el momento de su entrega. En abril del ejercicio siguiente se liquidan con la Administración los derechos consumidos y se ajustan las cuentas derechos de emisión de gases del inmovilizado inmaterial, la cuenta de la provisión, así como la cuenta de subvenciones oficiales.

Con la entrada en vigor del Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, entre otros, a partir del 1 de enero de 2016 los derechos de emisión de gases de efecto invernadero cambian su calificación contable de inmovilizado intangible a existencias.

En consecuencia, al cierre del ejercicio 2015 los derechos de emisión figuran registrados en el activo del balance de situación, en el capítulo de Inmovilizado Intangible, bajo la denominación de "Derechos de emisión", mientras que al cierre del ejercicio 2016 figuran también en el activo del balance de situación, pero en el capítulo de Existencias, bajo la misma denominación. Los derechos de emisión no son objeto de amortización contable.

c.13) Deudores

En los estados de situación financiera consolidados adjuntos los saldos de clientes por ventas y prestaciones de servicios incluyen los efectos descontados pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, figurando su contrapartida como deudas con entidades de crédito.

c.14) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes comprenden el efectivo en caja, en bancos y los depósitos a corto plazo con una fecha de vencimiento original de tres meses o inferior y que no están sujetos a variaciones significativas. Si bien este efectivo podrá ser utilizado exclusivamente por la sociedad del Grupo que sea titular.

c.15) Costes de ampliación de capital

Los gastos incurridos en relación con los incrementos de capital se contabilizan como una reducción de los fondos obtenidos en el capítulo de patrimonio neto, netos de cualquier efecto impositivo.

c.16) Valores propios

Las acciones de la Sociedad Dominante poseídas por el Grupo se registran por su coste de adquisición como una reducción del patrimonio neto. No se reconoce ninguna pérdida o ganancia en el resultado del ejercicio derivada de la compra, venta o amortización de las acciones propias. El beneficio o pérdida en la venta de estas acciones se registra directamente en el patrimonio en el momento de la enajenación.

c.17) Provisiones y contingencias

Las provisiones se reconocen en el estado de situación financiera consolidado cuando el Grupo tiene una obligación presente (ya sea legal, contractual o implícita) como resultado de sucesos pasados y que es probable que se requiera la salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para el pago de las mismas. Los importes reconocidos como provisiones representan la mejor estimación de los pagos requeridos para compensar el valor presente de estas obligaciones a la fecha del estado de situación financiera consolidado.

Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada estado de situación financiera consolidado y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

La política seguida respecto a la contabilización de provisiones para riesgos y gastos consiste en registrar el importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes, avales y otras garantías similares. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

La provisión para terminación de obras, incluida en el pasivo del estado de situación financiera consolidado, corresponde al importe estimado de las posibles obligaciones para terminación de obras cuyo pago no es aún determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá, dependiendo del cumplimiento de determinadas condiciones. Las dotaciones se efectúan de acuerdo con las mejores estimaciones del devengo anual, siendo las mismas entre el 0,5% y el 1% de la obra ejecutada.

El Grupo evalúa sus obligaciones y responsabilidades considerando como pasivos contingentes las obligaciones posibles, surgidas a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada por eventos futuros de carácter incierto que no están bajo el control del Grupo.

c.18) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, en las siguientes categorías:

- Deudas con entidades de crédito y acreedores

Incluyen los pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico del Grupo y los débitos por operaciones no comerciales que no son instrumentos derivados.

En su reconocimiento inicial en el estado de situación financiera consolidado, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de resultados separada consolidada, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual cuyo importe se espera pagar a corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

- Instrumentos financieros derivados de cobertura

Están descritos en la nota 3.c.22).

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación correspondiente se liquida, cancela o vence.

Los pasivos con vencimiento inferior a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera consolidado, se clasifican como corrientes, mientras que aquellos con vencimiento superior se clasifican como pasivos no corrientes, salvo en el caso de los préstamos hipotecarios vinculados a existencias o con activos no corrientes mantenidos para la venta, que son clasificados a corto plazo con independencia de su vencimiento.

c.19) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a euros al tipo de cambio en la fecha de la transacción. Las pérdidas o ganancias derivadas de las transacciones en moneda extranjera se registran en la cuenta de resultados separada consolidada según se producen.

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera son convertidas a euros al tipo de cambio de cierre del ejercicio. Las diferencias de cambio no realizadas provenientes de las transacciones son recogidas en la cuenta de resultados separada consolidada.

c.20) Subvenciones oficiales

Las subvenciones oficiales se registran cuando existe una razonable seguridad de que la subvención será recibida y se cumplirán todas las condiciones establecidas para la obtención de dicha subvención.

Las subvenciones no reintegrables que financian activos revertibles, se registran como ingresos diferidos por su valor razonable. La imputación a resultados de estas subvenciones se realiza en proporción a la depreciación experimentada por los activos financiados con las mismas.

Determinadas sociedades chilenas han reconocido en sus estados financieros las subvenciones anuales a percibir del Ministerio de Obras Públicas de Chile establecidas en sus contratos de concesión. Su imputación a resultados se realiza siguiendo el mismo criterio que el empleado para amortizar el activo concesional.

c.21) Impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuesto sobre las ganancias de cada ejercicio se calcula como la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, una vez aplicadas las bonificaciones y deducciones que sean fiscalmente admisibles, y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos que se reconozcan en las cuentas de resultados separada consolidada.

El gasto por impuesto sobre las ganancias se reconoce en la cuenta de resultados separada consolidada excepto en aquellos casos en los que este impuesto está relacionado con partidas directamente reflejadas en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto se reconoce en este epígrafe.

Sacyr, S.A. y sus sociedades participadas, que cumplen lo establecido en el Real Decreto 4/2004 de 5 de marzo por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, han optado, mediante acuerdo de los respectivos órganos de administración de cada sociedad, por acogerse al régimen de consolidación fiscal, realizando la preceptiva comunicación a la A.E.A.T., quien comunicó a la sociedad cabecera del grupo fiscal su número de identificación fiscal 20/02.

Las sociedades que conforman el perímetro fiscal aparecen recogidas en el Anexo II de las presentes cuentas anuales consolidadas.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes son los importes estimados a pagar o a cobrar de la Administración Pública, conforme a los tipos impositivos en vigor a la fecha del estado de situación financiera consolidado.

El impuesto sobre las ganancias diferido se contabiliza siguiendo el método de registro de los pasivos, para todas las diferencias temporarias entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores en libros en los estados financieros.

El Grupo reconoce los activos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas no aplicadas, en la medida en que sea probable que habrá un beneficio fiscal contra el cual se podrá utilizar la diferencia temporaria deducible, el crédito fiscal o bien las bases imponibles negativas no utilizados, excepto:

- cuando el activo por impuestos diferido relativo a la diferencia temporaria deducible se derive del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que, en el momento de la transacción no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.
- respecto a las diferencias temporarias deducibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, el activo por impuestos diferidos sólo se reconoce, en la medida en que es probable

que las diferencias temporarias revertirán en un futuro previsible y habrá suficiente beneficio fiscal disponible contra el cual aplicar las diferencias temporarias.

El Grupo revisa el valor en libros de los activos por impuestos diferidos en cada cierre de ejercicio y se reducen en la medida en que ya no sea probable que se disponga de suficientes beneficios fiscales para permitir que parte o todo el activo por impuestos diferido se pueda aplicar. Asimismo, el Grupo revisa en cada cierre de ejercicio los activos por impuestos diferidos no contabilizados y los reconoce en la medida en que se convierta en probable que el beneficio fiscal futuro vaya a permitir recuperar el activo por impuestos diferido.

El Grupo reconoce los pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles excepto:

- cuando el pasivo por impuestos diferidos se deriva del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que en el momento de la transacción, no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.
- respecto a las diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes y participaciones en negocios conjuntos, si el momento de la reversión de las diferencias temporarias puede ser controlado por la Sociedad Dominante y es probable que la diferencia temporaria no revierta en un futuro previsible.

Los impuestos diferidos activos y pasivos se valoran a los tipos efectivos de impuestos que se espera que sean aplicables al ejercicio en el que los activos se realicen o los pasivos se liquiden, en base a los tipos impositivos (y legislación fiscal) aprobados o que están prácticamente aprobados a la fecha del estado de situación financiera consolidado.

c.22) Instrumentos financieros derivados de cobertura

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados tales como contratos de divisas y swaps de tipos de interés para la cobertura del riesgo de tipo de cambio y del riesgo de tipo de interés. Estos instrumentos financieros derivados son registrados inicialmente por su valor razonable a la fecha en que se contrata el derivado y son posteriormente revalorados a su valor razonable. Los derivados se contabilizan como activos cuando el valor razonable es positivo y como pasivos cuando el valor razonable es negativo.

Cualquier pérdida o ganancia proveniente de cambios en el valor razonable de los derivados que no cumplen los requisitos para ser contabilizados como de cobertura se llevan directamente a ganancia o pérdida neta del ejercicio.

El valor razonable para los contratos de divisas a plazo se determina tomando como referencia los tipos de cambio a plazo actuales para contratos de similar vencimiento. El valor razonable para los instrumentos financieros de tipo de interés se determina tomando como referencia el valor de mercado de instrumentos similares.

Para contabilizar las coberturas, éstas son clasificadas como:

- coberturas del valor razonable, cuando cubren la exposición a cambios en el valor razonable de un activo o un pasivo registrados;
- coberturas de flujos de efectivo, cuando cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo que es atribuible bien a un riesgo concreto asociado con un activo o pasivo, o bien a una transacción prevista;
- coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero.

Una cobertura del riesgo de tipo de cambio en un compromiso en firme se contabiliza como una cobertura de flujos de efectivo.

Al principio de la relación de cobertura, el Grupo designa y documenta la relación de cobertura a la que se desea aplicar la contabilidad de coberturas, el objetivo de gestión de riesgo y la estrategia para acometer la cobertura. La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida o transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que se está cubriendo y cómo la entidad va a evaluar la eficacia del instrumento de cobertura para compensar la exposición a los cambios en el valor razonable de la partida cubierta o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto. Se espera que dichas coberturas sean altamente efectivas para compensar cambios en el valor razonable o flujos de efectivo, y se evalúan de forma continua para determinar si realmente han sido altamente efectivas a lo largo de los periodos financieros para los que fueron designadas.

Las coberturas que cumplen los estrictos criterios para la contabilización de coberturas se contabilizan del siguiente modo:

- Coberturas del valor razonable

Las coberturas del valor razonable son coberturas de la exposición del Grupo a los cambios del valor razonable de un activo o pasivo reconocido, o de un compromiso en firme no reconocido, o de una parte identificada de ese activo, pasivo o compromiso en firme, que es atribuible a un riesgo particular y puede afectar al beneficio o pérdida. Para coberturas del valor razonable, el valor en libros de la partida cubierta se ajusta por las ganancias y pérdidas atribuibles al riesgo cubierto, el derivado se vuelve a valorar a su valor razonable, y las ganancias y pérdidas de los dos se registran en resultados.

Cuando un compromiso en firme no reconocido se designa como partida cubierta, los sucesivos cambios en el valor razonable de la obligación en firme atribuibles al riesgo cubierto se reconocen como un activo o pasivo con la correspondiente ganancia o pérdida reconocida en la cuenta de resultados separada consolidada. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura también se reconocen como ganancia o pérdida.

El Grupo cesa la contabilización de la cobertura a valor razonable si el instrumento de cobertura vence o se vende, se termina o se ejercita, ya no cumple los criterios para la contabilización de la cobertura o el Grupo revoca la designación.

- Cobertura de flujos de efectivo

Las coberturas de flujos de efectivo son coberturas de la exposición a la variación en los flujos de efectivo que es atribuible a un riesgo concreto asociado a un activo o pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable, y puede afectar a la ganancia o pérdida. La parte efectiva de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce directamente en el patrimonio neto, mientras que la parte inefectiva se reconoce en la cuenta de resultados separada consolidada.

Los importes registrados en el patrimonio se transfieren a la cuenta de resultados separada consolidada cuando la transacción cubierta afecta a ganancias o pérdidas, como cuando un ingreso o gasto financiero cubierto es reconocido, o como cuando se produce una venta o compra prevista. Cuando la partida cubierta es el coste de un activo o pasivo no financiero, los importes registrados en el patrimonio se traspasan al valor en libros inicial del activo o pasivo no financiero.

Si ya no se espera que ocurra la transacción prevista, los importes previamente registrados en el patrimonio se traspasan a la cuenta de resultados separada consolidada. Si un

instrumento de cobertura vence o se vende, termina o se ejercita sin reemplazarse o renegociarse, o si su designación como cobertura se revoca, los importes previamente reconocidos en el patrimonio neto permanecen en el mismo hasta que la transacción prevista ocurra. Si no se espera que ocurra la transacción relacionada, el importe se lleva a la cuenta de resultados separada consolidada.

- Cobertura de una inversión neta

Las coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero, incluyendo la cobertura de una partida monetaria contabilizada como parte de la inversión neta, se contabilizan de un modo similar a las coberturas de flujos de efectivo. Las ganancias o pérdidas del instrumento de cobertura relacionadas con la parte efectiva de la cobertura se reconocen directamente en el patrimonio, mientras que cualquier ganancia o pérdida relacionada con la parte inefectiva se reconoce en la cuenta de resultados separada consolidada. Cuando se da de baja la inversión en el negocio en el extranjero, el valor acumulado de cualquiera de dichas ganancias o pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio neto se transfiere a la cuenta de resultados separada consolidada.

c.23) Partes relacionadas

El Grupo considera como partes relacionadas a sus accionistas directos e indirectos, a las sociedades vinculadas, a sus consejeros y directivos clave, así como a personas físicas o jurídicas dependientes de los mismos.

c.24) Reconocimiento de resultados

Con carácter general, los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Para el reconocimiento de los ingresos se deben cumplir los siguientes requisitos:

- transferencia de los riesgos de la propiedad,
- transferencia del control de los bienes,
- los ingresos y los costes, tanto los incurridos como los pendientes de incurrir, pueden ser valorados con fiabilidad, y
- es probable que la sociedad reciba los beneficios económicos correspondientes a la transacción.

Dentro del Grupo Sacyr, los métodos de reconocimiento de resultados de ciertas áreas de negocio son los siguientes:

1. Sociedades constructoras.

Los ingresos del contrato comprenden la suma del precio estipulado en el contrato más el valor de las modificaciones al trabajo originalmente previsto, así como las reclamaciones e incentivos que es altamente probable que se reciban y que se puedan cuantificar con suficiente fiabilidad.

Los costes del contrato comprenden:

- Los costes netos directamente relacionados con el contrato, tales como mano de obra, materiales, etc.

- Los costes atribuibles a la actividad objeto del contrato, tales como seguros, gastos financieros y costes indirectos tales como asistencia técnica no directamente relacionada con el contrato específico, que se reparten de manera uniforme en base a métodos sistemáticos y racionales.
- Otros costes facturables al cliente de acuerdo con las condiciones del contrato, que incluyen algunos costes generales de administración y costes de desarrollo, siempre y cuando estén previstos y especificados en el contrato.
- Los costes que no puedan ser atribuidos a la actividad de contratación, o no puedan ser distribuidos a los contratos específicos, se excluirán de los costes del contrato de construcción.

La contabilización de los ingresos y costes asociados a un contrato de construcción es distinta según se pueda estimar o no fiablemente el resultado del contrato. Para que el resultado del contrato se pueda estimar con suficiente fiabilidad, se deben cumplir los siguientes requisitos:

- Tiene que ser probable que la entidad obtenga los beneficios económicos previstos en el contrato.
- Los costes del contrato se pueden identificar claramente, y se pueden cuantificar de forma fiable.
- Adicionalmente, para los contratos con precio fijo tiene que ser posible, a la fecha del estado de situación financiera consolidado, medir de forma fiable tanto los costes necesarios para completar la construcción como el grado de realización de la misma, de manera que los costes reales incurridos se puedan comparar con estimaciones previas.

Si el resultado del contrato puede ser estimado con suficiente fiabilidad, se reconocen los ingresos y los costes del contrato en función del estado de realización del contrato a la fecha de cierre del estado de situación financiera consolidado.

Si el resultado del contrato no puede ser estimado de forma fiable, se reconocen ingresos sólo hasta el importe de los costes que pueden recuperarse, y se registran como gastos aquellos en que se incurre durante el ejercicio. Si se estima que el resultado del contrato es una pérdida, ésta se contabiliza inmediatamente.

Para determinar el estado de realización del contrato, que determina el importe de ingreso o beneficio a contabilizar, el Grupo Sacyr utiliza el método del grado de avance. Cada mes se miden los costes incurridos respecto del total de costes estimados y se registra como ingreso la producción de dicho mes. Los costes de ejecución de las obras se registran contablemente en base a su devengo.

La diferencia entre el importe de la producción a origen de cada una de las obras y el importe certificado para cada una de ellas, hasta la fecha de las cuentas anuales, se recogen en la cuenta de "Clientes por obra ejecutada pendiente de certificar", dentro del capítulo de "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar".

Los trabajos auxiliares para la ejecución de obras, que incluyen las instalaciones generales y específicas de obras y los gastos de estudios y proyectos, se imputan proporcionalmente a la relación entre costes incurridos y costes totales previstos, registrándose la parte pendiente de amortizar en el capítulo de "Existencias" del estado de situación financiera consolidado.

Los costes estimados para retirada de obra o contrata, se provisionan en el capítulo "Provisiones para operaciones de tráfico" del estado de situación financiera consolidado, periodificándose a lo largo de la ejecución de la misma, e imputándose al coste

proporcionalmente a la relación entre costes estimados y producción realizada; los gastos que se producen desde la terminación de la obra hasta la liquidación definitiva de la misma, se cargan contra la provisión realizada.

2. Sociedades inmobiliarias.

Se sigue el método de reconocer en cada ejercicio los resultados, e imputar las ventas como "Cifra de negocios", cuando se hayan transferido o transmitido sustancialmente al comprador los riesgos y derechos derivados de la propiedad de los bienes.

Las cantidades percibidas de los clientes con anterioridad a la entrega del inmueble, se registran como "Anticipos recibidos por pedidos" dentro del epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" en el pasivo del estado de situación financiera consolidado.

Para aquellas promociones en las que se estiman pérdidas, se efectúan provisiones para cubrir las en su totalidad cuando se tiene conocimiento de esta circunstancia.

3. Sociedades concesionarias.

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio de devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Para el reconocimiento de ingresos se deben cumplir los siguientes requisitos:

- Los ingresos y los costes, tanto los incurridos como los pendientes de incurrir pueden ser valorados con fiabilidad.
- Es probable que la sociedad reciba los beneficios económicos de la transacción.

El Grupo contabiliza los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior tan pronto son conocidas, siempre y cuando se cumplan los requisitos de materialización del riesgo impuestos por las NIIF.

Los modelos de contabilización de la IFRIC 12 están recogidos en la nota 3.c.10.

c.25) Préstamos hipotecarios subrogables.

Los préstamos hipotecarios subrogables se incluyen en el epígrafe de deudas con entidades de crédito de los estados de situación financiera consolidados, y son clasificados como corrientes cuando están vinculados a la financiación de existencias clasificadas en el activo corriente del estado de situación financiera consolidado.

c.26) Anticipos recibidos por pedidos.

Esta cuenta dentro del epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo del estado de situación financiera consolidado adjunto, recoge las facturaciones cobradas a clientes a cuenta de trabajos que están pendientes de ejecutarse así como de los inmuebles pendientes de entrega.

c.27) Indemnizaciones por despido.

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados contratados por obra o servicio cuando cesan en las obras que fueron contratados.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los eventuales pagos por indemnizaciones se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión y ésta es comunicada al interesado.

c.28) Medio ambiente.

Los costes incurridos en la adquisición de sistemas, equipos e instalaciones cuyo objeto sea eliminación, limitación o el control de los posibles impactos que pudiera ocasionar el normal desarrollo de la actividad del Grupo sobre el medio ambiente, se consideran inversiones en inmovilizado.

El resto de los gastos relacionados con el medio ambiente, distintos de los realizados para la adquisición de los elementos de inmovilizado, se consideran gastos del ejercicio.

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, los administradores de la Sociedad dominante consideran que éstas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tienen suscritas.

c.29) Información por segmentos.

El Grupo realiza la clasificación por segmentos considerando los siguientes factores:

- Características económicas similares de los negocios.
- Facilitar a los usuarios de las cuentas anuales consolidadas la información financiera relevante sobre las actividades de los negocios que el Grupo desarrolla y en los entornos económicos en que opera.

La Dirección del Grupo controla los resultados operativos de los segmentos de explotación de forma separada, a efectos de la toma de decisiones sobre la distribución de los recursos y la evaluación de los resultados y rendimiento. La evaluación de los segmentos de explotación se basa en el resultado operativo (ver nota 40).

4. Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

Al cierre de diciembre de 2016 el Grupo tiene clasificadas sus aportaciones de las participaciones en Vallehermoso como activos no corriente mantenido para la venta y como actividades interrumpidas e Itinere como activo no corriente mantenido para la venta. A 31 de diciembre de 2015 Vallehermoso y Testa estaban clasificadas como tal.

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

ACTIVO	Miles de euros	
	2016	2015
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	
	2016	2015
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 a 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	Miles de euros	
	2016	2015
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

El flujo de caja de las actividades interrumpidas en los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades de explotación de operaciones interrumpidas	1.381	53.680
Flujos de efectivo de las actividades de inversión de operaciones interrumpidas	4.624	(1.364)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación de operaciones interrumpidas	(11.232)	(59.486)
VARIACION DE EFECTIVO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	(5.227)	(7.170)

Además de la variación de efectivo de las operaciones interrumpidas que siguen formando parte del Grupo, la venta de Testa ha supuesto una entrada de efectivo de 316.840 miles de euros, tal y como se muestra en el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado.

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 2015 y 2016 se clasifica como activo no corriente mantenido para la venta, ya que se estima que el valor de dicho activo se recuperará a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado del mismo. La normativa internacional considera cumplida esta condición cuando la venta es altamente probable y los activos están disponibles para la venta inmediata en su estado actual.

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

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

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

El resultado de actividades interrumpidas correspondiente al grupo Vallehermoso a 31 de diciembre de 2016 y 2015 tiene la siguiente composición:

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	Miles de euros	
	2016	2015
Cifra de negocios	2.320	40.670
Otros ingresos de explotación	383	1.754
Beneficios por ventas de inmuebles	239	0
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	2.942	42.424
Variación de existencias	1.150	(67.869)
Aprovisionamientos	(6.310)	1.292
Gastos de personal	(1.309)	(2.123)
Pérdidas por ventas de inmuebles	(239)	(3)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	0	(139)
Variación de provisiones de explotación	3.421	(22.938)
Otros gastos de explotación	(6.136)	(72.577)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(9.423)	(164.357)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(6.481)	(121.933)
RESULTADO DE ASOCIADAS	(2.096)	0
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	(73)	0
Otros intereses e ingresos asimilados	2.873	6.328
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	2.873	6.328
Gastos financieros y gastos asimilados	(1.385)	(1.713)
Variación de provisiones financieras	6.360	9.338
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	4.975	7.625
RESULTADO FINANCIERO	7.848	13.953
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(802)	(107.980)
Impuesto sobre sociedades	802	(14.020)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	0	(122.000)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	0	(122.000)

El experto independiente Gesvalt Sociedad de Tasación, S.A. ha valorado activos inmobiliarios del Grupo clasificados como existencias a 31 de diciembre de 2016, emitiendo su informe con fecha a 31 de diciembre de 2016. El valor estimado (valor razonable menos costes de venta) de las existencias del Grupo Vallehermoso ascendió a 140 millones de euros (141 millones de euros en 2015) frente a un valor en libros de 128 millones de euros (133 millones de euros en 2015).

La valoración se ha realizado sobre la cartera de suelos, promociones en curso y producto terminado de acuerdo con las Normas de Valoración RICS (9ª edición) publicadas con fecha 24 de enero de 2014 por la Royal Institution of Chartered Surveyors. En dicha normativa se define el Valor Razonable: "El precio que se recibirá al vender un activo, o que se pagaría para transferir un obligación, durante una transacción que transcurre de forma ordenada y oportuna en los participantes en el Mercado en la fecha de medición".

Para calcular el valor de los terrenos y las obras en curso, en sus diversos estados de desarrollo urbanístico y destinado a futuras promociones, se ha aplicado el método residual dinámico en todos los casos. Este método se basa en un descuento de flujos de caja a lo largo de un periodo. Estos flujos se establecen sobre la previsión de ingresos y gastos asociados a la promoción inmobiliaria más probable que podría desarrollarse sobre el terreno según el principio de mejor y mayor uso, calculando el periodo previsible de desarrollo de toda la operación. La tasa de descuento es la TIR esperada, que incluye en cada caso el factor de riesgo de la operación. En general, en los suelos se ha considerado una tasa entorno al 15%.

En la valoración de los diferentes suelos se ha tenido en cuenta cuando se ha producido coincidencia en una misma ciudad o entorno la capacidad de dicho núcleo en la absorción del producto terminado, fijando unos escenarios posibles y probables, siempre dentro de las condiciones racionales de previsión, en las cuales irse a horizontes de más de 10 años supone un ejercicio demasiado arriesgado. Así mismo, se ha considerado la conformación de nuevos ciclos económicos no asimilables a los ciclos pasados en cuanto a desarrollos en tiempo.

Para calcular el valor de los inmuebles en renta, cada propiedad ha sido calculada bajo la hipótesis de "Valor en el Mercado Libre", que se define como el mejor precio que razonablemente se podría obtener por la venta de un inmueble de haber sido realizada sin condiciones y al contado a la fecha de valoración, suponiendo: (i) un vendedor dispuesto a vender, (ii) que, teniendo en cuenta la naturaleza del inmueble y la situación de mercado, haya habido, con antelación a la fecha de valoración, un periodo de tiempo razonable para la adecuada comercialización del inmueble, para llegar a un acuerdo sobre precio y condiciones, y para realizar la venta, (iii) que la situación del mercado, el nivel de precios y otras circunstancias, en cualquier fecha anterior supuesta para la realización de la venta, fueran los mismos que en la fecha de valoración, (iv) que no se tenga en cuenta cualquier oferta superior de un comprador con un interés especial en la adquisición, y (v) que las partes contratantes en la transacción hayan actuado con conocimiento de causa, prudentemente y sin coacción.

Los activos y pasivos del grupo Vallehermoso figuran contabilizados a su valor en libros y no a su valor razonable.

En cuanto a las advertencias, limitaciones, métodos de valoración e hipótesis clave, el informe contiene en este apartado que debe ser considerado en su conjunto, con todas las informaciones, suposiciones y estimaciones que lo condicionan. También se cita que las valoraciones de suelo se han realizado en el supuesto de cumplimiento de los plazos de desarrollo marcados por la legislación en cada caso, de acuerdo con su situación urbanística en la fecha de valoración. En el caso de que alguno de los terrenos valorados se viera inmerso en alguna de las situaciones expropiatorias que contempla la Ley 8/2007 del Suelo, los valores calculados no serían válidos, siendo necesaria una nueva valoración de acuerdo a los métodos reflejados por dicha Ley.

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, tal y como se detalla en el Informe de Gestión. Además, la participación en Testa se clasificó como una actividad interrumpida dado que representa una línea de negocio que es significativa y puede considerarse separada del resto.

El tratamiento contable aplicado a la venta del 100% de Testa se basa en lo regulado en la Norma Internacional de Información Financiera 10 en relación con la pérdida de control de una dominante en una dependiente, concretamente los apartados B97, B98 y B99 del Apéndice B, Guía de aplicación de la citada norma.

El Grupo Sacyr, tras analizar todas las cláusulas y condiciones del acuerdo de venta firmado con Merlin Properties y sus efectos económicos, contabilizó el citado acuerdo como una única transacción, basándose en que las fases del acuerdo se realizan teniendo en cuenta unas a otras y forman parte de una única transacción diseñada para lograr un efecto comercial global, que es la venta de la totalidad de la participación en Testa. Esto implicó el registro de la plusvalía correspondiente a toda la operación, es decir tanto a la parte transmitida como a la parte retenida, 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 considera su participación en Testa como una actividad interrumpida y la clasifica como activo no corriente mantenido para la venta.

El 23 de julio de 2015 Merlin Properties 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 es el precio fijado en el acuerdo de venta firmado con Merlin Properties. La diferencia resultante se reconoce como ganancia en el resultado atribuible al Grupo Sacyr.

El 12 de agosto de 2015 se formalizó la transmisión a Merlin Properties de acciones de Testa representativas de un 26,9% 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.

Por tanto, a 31 de diciembre de 2015 el Grupo Sacyr tenía una participación del 22,6% de Testa clasificada como una inversión financiera mantenida para la venta y valorada por su valor razonable, según el acuerdo firmado entre Sacyr y Merlin Properties el 8 de junio de 2015, y que ascendía a 317 millones de euros, que se encontraban recogidos en el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta".

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.

El resultado de actividades interrumpidas correspondiente a Testa a 31 de diciembre de 2015, que se correspondía con el del primer semestre de 2015 por ser el momento en que el Grupo pierde el control, tenía la siguiente composición:

	Miles de euros
CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	2015
Cifra de negocios	89.570
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	366
Otros ingresos de explotación	8
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	89.944
Gastos de personal	(3.199)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(15.749)
Variación de provisiones de explotación	3
Otros gastos de explotación	(14.975)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(33.920)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	56.024
RESULTADO DE ASOCIADAS	304
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	1.280.428
Otros intereses e ingresos asimilados	392
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	392
Gastos financieros y gastos asimilados	(18.122)
Variación de provisiones financieras	(431)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(18.553)
RESULTADO FINANCIERO	(18.161)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	1.318.595
Impuesto sobre sociedades	(13.202)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.305.393
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.305.393

4.3 Itinere 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 Itinere 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 15,50%.

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	2016
Participación (acciones de Itinere Infraestructuras, S.A.)	237.447
Obligaciones convertibles	4.845
Opción de conversión de las obligaciones convertibles (derivado)	37.636
TOTAL	279.928

El Grupo hace una estimación del valor recuperable a partir del cálculo del valor del total de las acciones de Itinere por el método de descuento de dividendos (flujos de efectivo), ajustando posteriormente por el porcentaje efectivo de participación a la fecha de referencia del análisis. Las hipótesis empleadas por el Grupo para estimar el valor recuperable de la participación en Itinere Infraestructuras, S.A. son las siguientes

Coste de los Recursos Propios (Ke): se considera una tasa de descuento en torno al 8,9% a partir de la consideración de la metodología del CAPM para su construcción, y de los siguientes parámetros:

- Tasa libre de riesgo (Rf): 2,30% (2,30% en 2015).
- Prima de Riesgo de Mercado del 6,50% (6,50% en 2015).
- Beta apalancada de 0,625 (0,634 en 2015).

Adicionalmente, para el cálculo del valor recuperable, las dos principales hipótesis no financieras han sido el crecimiento de los tráfico y de las tarifas. Por lo que respecta a la intensidad media diaria (IMD) del tráfico rodado en las autopistas se han proyectado las siguientes variaciones para cada una de las autopistas de Itinere:

	2016	2015
Audasa	4,56%	5,10%
Aucalsa	4,14%	5,09%
Audenasa	4,20%	2,93%
Autoestradas	6,19%	2,79%
AP-1	4,25%	3,42%

En 2016 se ha procedido a registrar un incremento de valor de la inversión en Itinere por un importe de 354 miles de euros (146 miles de euros para el ejercicio 2015).

El Grupo realiza un análisis de sensibilidad en lo que se refiere coste de los recursos propios (Ke) del +/- 0,5%. Una variación del ke de -0,5% supone un incremento de valoración atribuible a de +28,97 millones de euros; por el contrario, una variación de +0,5% supone una reducción de valoración atribuible de -9,21 millones de euros.

Por otra parte, con fecha 25 de julio de 2014 se elevó a escritura pública la emisión de obligaciones subordinadas convertibles en acciones de la sociedad Itinere Infraestructuras, S.A. El número de títulos emitidos ascendió a 11.000 con un valor nominal de 5 miles de euros, ascendiendo el importe total de la emisión de obligaciones realizada por dicha sociedad en 55 millones de euros. La remuneración de estas obligaciones está fijada en un 12% de interés anual, salvo para la amortización anticipada obligatoria parcial que está fijada en un 10% de interés anual. La fecha de vencimiento final es el 31 de octubre de 2018. El Grupo a través de la Sociedad Dominante realizó la suscripción de las obligaciones convertibles en el porcentaje (15,50%) que posee en el capital social de Itinere Infraestructuras, S.A. suscribiendo 1.705

obligaciones a valor nominal de 5 miles de euros desembolsando un importe de 8.525 miles de euros.

El Grupo registró estas obligaciones en la partida "Valores representativos de deuda". Itinere Infraestructuras, S.A. realizó una amortización anticipada obligatoria parcial de las obligaciones con fecha 2 de enero de 2015, en consecuencia el Grupo reclasificó al corto plazo el principal e intereses devengados pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2014 por importe de 5.047 miles de euros. Los ingresos financieros registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias por las obligaciones durante el ejercicio 2016 ascienden a 521 miles de euros (550 miles de euros en 2015).

Tal y como se indica en párrafos anteriores, el Grupo suscribió la emisión de obligaciones convertibles en acciones de la sociedad Itinere Infraestructuras, S.A. La opción de conversión de las obligaciones en acciones se podrá ejercitar en los cinco primeros días de cada trimestre desde 2015 a 2018, ambos inclusive. La conversión de tales obligaciones se realizaría por acciones de nueva emisión de Itinere por importe nominal de 55 millones de euros con derecho de suscripción preferente. La opción de convertibilidad de las obligaciones en acciones está vinculada a cada una de las obligaciones y no podrá ser transferida de manera independiente a las obligaciones.

Las obligaciones se valorarán por su valor nominal más los intereses acumulados hasta la fecha de conversión; las acciones, por su valor nominal actual (0,49 Euros por acción) o el valor nominal inferior en caso de reducción de capital.

La Sociedad ha procedido a valorar las condiciones establecidas en el marco normativo contable para proceder al registro de dicha opción de convertibilidad en acciones de manera separada a la emisión de obligaciones (nota apartado préstamos y partidas a cobrar). En consecuencia, se ha registrado un activo financiero a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, siendo la variación del valor razonable durante los ejercicios 2015 y 2016, como sigue:

<i>Miles euros</i> <i>Derivados</i>	Valoración a 31-12-2016	Valoración a 31-12-2015
Opción convertibilidad acciones Itinere	37.636	37.072
Variación de valor razonable	564	5.226

La metodología utilizada para valorar las opciones de convertibilidad de las acciones de Itinere (opción "call") es el modelo "exponencial". Dicho método exponencial se basa en un método binomial a "un paso" a través de probabilidades implícitas y la aplicación de una función exponencial.

En primer lugar se hace la estimación de dos valores de la acción subyacente, uno que determina una subida del mismo y otro con descenso del valor con respecto al valor presente.

- El valor superior se ha fijado en base a un rendimiento esperado del valor que en términos porcentuales sería equivalente al CMPC de la sociedad, siendo el inferior aproximadamente la mitad del inferior y por debajo del valor presente.
- El valor teórico de la opción (prima) en cada caso se obtiene por diferencia entre los valores estimados, superior e inferior, y el valor de ejercicio.

A partir de los valores estimados, superior e inferior, se obtienen los factores de crecimiento y descenso del valor subyacente, estimando una probabilidad estimada del valor de la acción.

5. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2015 y 2016 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas han sido los siguientes:

EJERCICIO 2015 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-14	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-15
Terrenos y construcciones	108.244	3.090	(1.115)	(1.294)	2.327	(314)	110.938
Inst. técnicas y maquinaria	509.650	15.999	(13.185)	88	819	(3.470)	509.901
Otras instal., utillaje y mobiliario	82.379	3.982	(2.175)	(319)	2.736	(230)	86.373
Anticipos e inmov. mat. curso	18.708	11.354	(14.727)	375	0	(1)	15.709
Otro inmovilizado material	167.811	19.564	(6.193)	606	2.492	(836)	183.444
Coste	886.792	53.989	(37.395)	(544)	8.374	(4.851)	906.365
Correcciones por deterioro	(7.095)	(1.360)	138	0	0	0	(8.317)
Correcciones por deterioro	(7.095)	(1.360)	138	0	0	0	(8.317)
Terrenos y construcciones	(29.428)	(2.642)	4.399	(151)	(611)	14	(28.419)
Inst. técnicas y maquinaria	(291.329)	(25.835)	8.964	(21)	(742)	1.225	(307.738)
Otras instal., utillaje y mobiliario	(62.654)	(5.949)	1.886	70	(2.186)	168	(68.665)
Otro inmovilizado material	(101.247)	(18.066)	4.279	(287)	(2.075)	318	(117.078)
Amortización Acumulada	(484.658)	(52.492)	19.528	(389)	(5.614)	1.725	(521.900)
TOTAL	395.039	137	(17.729)	(933)	2.760	(3.126)	376.148

EJERCICIO 2016 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-15	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-16
Terrenos y construcciones	110.938	1.994	(5.389)	2.993	59.547	(809)	169.274
Inst. técnicas y maquinaria	509.901	6.320	(17.667)	2.237	62.724	(5.180)	558.335
Otras instal., utillaje y mobiliario	86.373	6.688	(3.501)	(2)	1.909	169	91.636
Anticipos e inmov. mat. curso	15.709	10.520	(3.423)	(8.691)	903	(5)	15.013
Otro inmovilizado material	183.444	33.584	(16.295)	(19)	3.553	582	204.849
Coste	906.365	59.106	(46.275)	(3.482)	128.636	(5.243)	1.039.107
Correcciones por deterioro	(8.317)	(351)	388	0	0	(3)	(8.283)
Correcciones por deterioro	(8.317)	(351)	388	0	0	(3)	(8.283)
Terrenos y construcciones	(28.419)	(3.267)	1.783	15	(52.145)	49	(81.984)
Inst. técnicas y maquinaria	(307.738)	(27.657)	15.836	13	(61.407)	543	(380.410)
Otras instal., utillaje y mobiliario	(68.665)	(5.052)	2.242	30	(1.841)	(274)	(73.560)
Otro inmovilizado material	(117.078)	(16.199)	5.221	9	(3.402)	(71)	(131.520)
Amortización Acumulada	(521.900)	(52.175)	25.082	67	(118.795)	247	(667.474)
TOTAL	376.148	6.580	(20.805)	(3.415)	9.841	(4.999)	363.350

En el ejercicio 2015 el incremento se debió principalmente a los costes incurridos para la construcción de una planta para la conversión de plásticos de hidrocarburos y a la obra realizada en la concesión de abastecimiento de agua y red de saneamiento de Pazos de Ferreira y a la actividad propia del resto del área de construcción.

En el apartado de Anticipos de inmovilizado material en curso, los retiros se debieron principalmente a la regularización de los importes anticipados en 2014 correspondientes a los trabajos de rehabilitación y mejora realizados en una tuneladora propiedad del Grupo.

En el ejercicio 2016 destacan las variaciones de perímetro debidas principalmente a la adquisición de la sociedad Río Narcea Recursos, S.A.

En cuanto a las adiciones, destacan las producidas en Otro inmovilizado material, y que se deben a principalmente a contratos de limpieza y recogida de residuos de Ibiza, de Albacete, la recogida de Poio en Galicia, el servicio de recogida en Burgos y la prestación de servicios para las zonas verdes de Fuenlabrada.

En los retiros, destacan los referentes a instalaciones y maquinaria y se han debido principalmente a enajenaciones de maquinaria realizados por el Grupo. El resto de retiros de inmovilizado material se debieron principalmente a bajas de utillaje, mobiliario y equipos informáticos obsoletos que el Grupo poseía.

El importe de las pérdidas por deterioro y reversiones de pérdidas por deterioro figuran dentro de la cuenta de resultados separada consolidada en el epígrafe de "Variación de provisiones de inmovilizado". Los principales activos afectados por pérdidas por deterioro, corresponden a instalaciones técnicas en diferentes plantas energéticas del Grupo.

El detalle de inmovilizaciones materiales ubicadas fuera de España a 31 de diciembre de 2015 y 2016 es el siguiente:

EJERCICIO 2015 <i>Miles de euros</i>	Portugal	Libia	Angola	Cabo Verde	Chile	Irlanda	México	Colombia	Otros	TOTAL
Terrenos y construcciones	54.288	711	4.209	3.608	0	3.706	95	0	95	66.712
Inst. técnicas y maquinaria	92.214	8.720	7.209	6.179	13.568	148	22.111	21	318	150.488
Otras instal., utillaje y mobiliario	17.941	245	1.356	1.162	3.662	41	118	82	365	24.972
Anticipos e inmov. mat. curso	11.569	0	504	432	0	0	5	0	11	12.521
Otro inmovilizado material	24.527	6.227	1.686	1.445	5.028	32	135	148	2.963	42.191
Coste	200.539	15.903	14.964	12.826	22.258	3.927	22.464	251	3.752	296.884
Amortización Acumulada	(118.138)	(13.094)	(9.077)	(7.780)	(19.478)	(1.793)	(5.172)	(55)	(1.608)	(176.195)
TOTAL	82.401	2.809	5.887	5.046	2.780	2.134	17.292	196	2.144	120.689

EJERCICIO 2016 <i>Miles de euros</i>	Portugal	Libia	Angola	Cabo Verde	Chile	Irlanda	México	Colombia	Otros	TOTAL
Terrenos y construcciones	53.819	690	4.163	3.568	0	3.706	108	0	108	66.162
Inst. técnicas y maquinaria	84.789	8.468	6.600	5.657	12.647	148	19.527	149	2.099	140.084
Otras instal., utillaje y mobiliario	17.361	238	1.324	1.135	3.819	41	42	141	998	25.099
Anticipos e inmov. mat. curso	5.163	0	386	331	1.950	0	12	4.532	64	12.438
Otro inmovilizado material	22.331	6.047	1.478	1.267	4.989	32	131	556	4.730	41.561
Coste	183.463	15.443	13.951	11.958	23.405	3.927	19.820	5.378	7.999	285.344
Amortización Acumulada	(117.560)	(13.840)	(8.998)	(7.713)	(19.256)	(1.997)	(9.570)	(296)	(2.411)	(181.641)
TOTAL	65.903	1.603	4.953	4.245	4.149	1.930	10.250	5.082	5.588	103.703

A fecha de cierre de 2016 existen 250.725 miles de euros de elementos de inmovilizado material en uso y totalmente amortizados, ascendiendo en 2015 a 152.511 miles de euros.

No existe inmovilizado material no afecto a la explotación.

Durante los ejercicios 2015 y 2016 no se han activado gastos financieros como mayor valor del inmovilizado material.

Las sociedades del Grupo tienen formalizadas pólizas de seguro para cubrir adecuadamente los riesgos a los que están sujetos los diversos elementos que integran la inversión en "inmovilizado material".

6. Proyectos concesionales

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2015 y 2016 en este epígrafe y sus correspondientes amortizaciones acumuladas, han sido los siguientes:

EJERCICIO 2015 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-14	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-15
Proyectos concesionales	1.091.430	479	(347)	1.266	619.098	0	1.711.926
Proyectos concesionales en construcción	292.768	16.973	(32.074)	(268)	0	(882)	276.517
Coste	1.384.198	17.452	(32.421)	998	619.098	(882)	1.988.443
Correcciones por deterioro	(752)	(763)	0	0	(78)	0	(1.593)
Correcciones por deterioro	(752)	(763)	0	0	(78)	0	(1.593)
Amortización	(169.771)	(55.955)	0	(64)	(117.207)	0	(342.997)
Amortización Acumulada	(169.771)	(55.955)	0	(64)	(117.207)	0	(342.997)
TOTAL	1.213.675	(39.266)	(32.421)	934	501.813	(882)	1.643.853

EJERCICIO 2016 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-15	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-16
Proyectos concesionales	1.711.926	5.790	(2.315)	3.533	40.203	0	1.759.137
Proyectos concesionales en construcción	276.517	16.752	(412)	(231.324)	0	2.336	63.869
Coste	1.988.443	22.542	(2.727)	(227.791)	40.203	2.336	1.823.006
Correcciones por deterioro	(1.593)	(672)	390	582	(13.432)	0	(14.725)
Correcciones por deterioro	(1.593)	(672)	390	582	(13.432)	0	(14.725)
Amortización	(342.997)	(58.060)	66	(21)	(4.781)	(221)	(406.014)
Amortización Acumulada	(342.997)	(58.060)	66	(21)	(4.781)	(221)	(406.014)
TOTAL	1.643.853	(36.190)	(2.271)	(227.230)	21.990	2.115	1.402.267

En el ejercicio 2015 las adiciones de "Proyectos concesionales en construcción" se debieron principalmente a Ruta del Limarí como consecuencia de los avances de obra y al Aeropuerto de la Región de Murcia debido al reconocimiento de expropiaciones pendientes de pago pero considerando el importe por justiprecios ofrecido por la sociedad concesionaria en lugar de la valoración anterior que ha sido dada de baja y que explica la mayor parte de los retiros registrados durante el ejercicio. El resto de los retiros se correspondieron con los 10.700 miles de euros que fueron capitalizados durante el 2014 en Aeropuerto Internacional de la Región de Murcia.

Las cantidades registradas como variación de perímetro en "Proyectos concesionales" estuvieron originadas en el cambio de consolidación que afectó a varias sociedades concesionarias establecidas en España: Autovía del Arlanzón, S.A. 245.550 miles de euros, S.C. de Palma de Manacor, S.A. 173.196 miles de euros, Autovía del Turia, S.A. 256.551 miles de euros. La conciliación entre los valores previos y los puestos de manifiesto en dichas combinaciones fue la siguiente:

01/01/2015	Importe previo en libros Proyectos Concesionales	Ajustes	Valor razonable
<i>Miles de euros</i>			
Proyectos concesionales	471.563	72.492	544.055
Otros activos	77.589	0	77.589
Total activos	549.152	72.492	621.644
Recursos ajenos I/p	325.612	0	325.612
Pasivos por impuestos diferidos	8.492	18.123	26.615
Otros pasivos no corrientes	145.305	0	145.305
Pasivos corrientes	32.573	0	32.573
Total pasivos	511.982	18.123	530.105
Total activos netos	37.170	54.369	91.539
Intereses minoritarios	(18.891)	(30.989)	(49.880)
Total valor razonable activos netos	18.279	23.380	41.659

Durante el ejercicio 2016 el incremento en Proyectos concesionales en construcción se debe principalmente a Ruta del Limarí, que continúa los avances de las obras.

Adicionalmente, en este mismo ejercicio se ha producido una reclasificación en el mismo epígrafe por el traspaso al epígrafe de "Otros activos no corrientes", de los activos del Aeropuerto Internacional de la Región de Murcia.

En el mes de julio se inició el expediente de liquidación del contrato de concesión por parte de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia. Ante este acontecimiento, a la fecha de cierre del presente ejercicio el Grupo no tiene el control sobre el proyecto concesional y no es posible recuperar su valor a través de la explotación si bien dicho valor del activo se estima que se recuperará a través de la liquidación del contrato, en consecuencia se ha reclasificado el valor neto contable asociado con la obtención y coste incurrido en la concesión al referido epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado: "Otros activos no corrientes".

Los proyectos concesionales en construcción y en explotación de las sociedades concesionarias del Grupo al cierre de los ejercicios 2015 y 2016 son los siguientes:

Miles de euros	2015						
	Explotación				Construcción		
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
Viastur Conc. del Principado de Asturias, S.A.	123.360	(41.691)	0	81.669	0	0	0
Aut. del Eresma. Cons. Junta Castilla y León, S.A.	106.389	(21.470)	0	84.919	0	0	0
Aut. del Barbanza Conc. Xunta de Galicia, S.A.	109.584	(24.471)	0	85.113	0	0	0
Aut. Del Arlanzón, S.A.	245.552	(54.757)	0	190.795	0	0	0
S.C. de Palma de Manacor, S.A.	173.196	(55.287)	0	117.909	0	0	0
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A	256.551	(49.269)	0	207.282	0	0	0
Aut. del Guadalmedina Conc. Española, S.A.	351.749	(16.584)	0	335.165	0	0	0
Total Autopistas España	1.366.381	(263.529)	0	1.102.852	0	0	0
S.C. Ruta del Limari	0	0	0	0	16.140	0	16.140
Total Resto de Autopistas	0	0	0	0	16.140	0	16.140
Autopistas	1.366.381	(263.529)	0	1.102.852	16.140	0	16.140
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	46.408	(15.590)	0	30.818	82	0	82
Tratamientos de Residuos La Rioja, S.L.	4.471	(938)	0	3.533	0	0	0
Tratamiento de residuos	50.879	(16.528)	0	34.351	82	0	82
Empresa Mixta Aguas Santa Cruz de Tenerife, S.A.	59.998	(23.681)	0	36.317	0	0	0
Somague Ambiente, S.A	155.782	(26.693)	0	129.089	25.693	0	25.693
Sacyr S.A.U. Desaladora de Alcadia	1.367	(421)	0	946	0	0	0
Valoriza Agua, S.L.	23.233	(5.895)	(390)	16.948	0	0	0
Aguas	240.380	(56.690)	(390)	183.300	25.693	0	25.693
S. Concesionaria Aeropuerto Region Murcia, S.A.	0	0	0	0	234.602	(440)	234.164
Somague SGPS	300	(114)	0	186	0	0	0
Apctos. Pza. del Centenario, V. Romero y Juan Esplandiú	12.510	(1.536)	0	10.974	0	0	0
Mercado del Val	2.050	0	(763)	1.287	0	0	0
Aparcamiento Pza. de la Encarnación	39.426	(4.600)	0	34.826	0	0	0
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

Miles de euros	2016						
	Explotación				Construcción		
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
Viastur Conc. del Principado de Asturias, S.A.	123.360	(46.207)	0	77.153	0	0	0
Aut. del Eresma. Cons. Junta Castilla y León, S.A.	106.379	(24.636)	0	81.743	0	0	0
Aut. del Barbanza Conc. Xunta de Galicia, S.A.	109.609	(28.455)	0	81.154	0	0	0
Aut. Del Arlanzón, S.A.	245.550	(69.433)	0	176.117	0	0	0
S.C. de Palma de Manacor, S.A.	173.196	(60.634)	0	112.562	0	0	0
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A	256.016	(57.185)	0	198.830	0	0	0
Aut. del Guadalmedina Conc. Española, S.A.	351.749	(22.396)	0	329.353	0	0	0
Total Autopistas España	1.365.859	(308.947)	0	1.056.912	0	0	0
S.C. Ruta del Limari	0	0	0	0	34.494	0	34.494
Total Resto de Autopistas	0	0	0	0	34.494	0	34.494
Autopistas	1.365.859	(308.947)	0	1.056.912	34.494	0	34.494
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	46.921	(18.082)	0	28.839	3.036	0	3.036
Tratamientos de Residuos La Rioja, S.L.	4.475	(1.176)	0	3.299	0	0	0
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	38.833	(5.382)	(13.432)	20.020	0	0	0
Tratamiento de residuos	90.229	(24.639)	(13.432)	52.158	3.036	0	3.036
Empresa Mixta Aguas Santa Cruz de Tenerife, S.A.	59.000	(25.960)	0	33.040	0	0	0
Somague Ambiente, S.A	161.162	(31.487)	0	129.675	26.339	0	26.339
Sacyr S.A.U. Desaladora de Alcadia	1.367	(526)	0	841	0	0	0
Valoriza Agua, S.L.	22.995	(6.790)	0	16.204	0	0	0
Aguas	244.524	(64.763)	0	179.761	26.339	0	26.339
Somague SGPS	300	(126)	0	174	0	0	0
Apctos. Pza. del Centenario, V. Romero y Juan Esplandiú	11.681	(1.838)	0	9.843	0	0	0
Mercado del Val	2.050	(11)	(1.293)	746	0	0	0
Aparcamiento Daoiz y Velarde	5.065	(106)	0	4.960	0	0	0
Aparcamiento Pza. de la Encarnación	39.427	(5.583)	0	33.844	0	0	0
Otros	58.523	(7.663)	(1.293)	49.567	0	0	0
PROYECTOS CONCESIONALES	1.759.136	(406.013)	(14.725)	1.338.398	63.869	0	63.869

Los proyectos concesionales en fase de construcción, incluyen intereses de deudas que financian efectivamente la inversión en la autopista. Dichos gastos financieros se han activado en el epígrafe de "Proyectos concesionales en construcción". La Inversión en proyectos concesionales en explotación incluye igualmente intereses que fueron capitalizados por las sociedades concesionarias.

El Grupo realiza test de deterioro sobre sus activos concesionales, destacando los siguientes:

- a) Sociedad Concesionaria del Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A.:

Con respecto a la Sociedad Concesionaria del Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A. (SCAM), mediante Orden de 16 de septiembre de 2013, la Consejería de Fomento, Obras Públicas y Ordenación del Territorio de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia (CARM) declaró la resolución del Contrato de Concesión

Administrativa para la Construcción y Explotación del Aeropuerto Internacional de la Región de Murcia (AIRM), fijando como causas: (i) el incumplimiento de la obligación de apertura al tráfico del AIRM y (ii) la renuncia unilateral de la SCAM a la ejecución del Contrato de Concesión. Dicha resolución provocó la declaración de vencimiento anticipado del contrato de financiación suscrito con las entidades financieras y la incautación de las garantías definitivas del Contrato de Concesión.

La SCAM, en legítima defensa de sus intereses interpuso recurso contencioso administrativo contra dicha Orden ante la Sala de lo Contencioso Administrativo del Tribunal Superior de Justicia de la Región de Murcia (TSJRM) como asimismo lo había interpuesto contra otras decisiones de la CARM en relación con la Concesión (hasta ocho recursos), así por ejemplo contra el requerimiento para aportar garantías adicionales, la incautación de las garantías definitivas, la desestimación de la solicitud de reequilibrio o las órdenes de reembolso de la deuda reclamada a la Concesionaria por la CARM. Al tiempo de interponer el recurso contra la Orden que decretó la resolución del Contrato de Concesión, se solicitaron asimismo medidas cautelares que fueron acordadas por la Sala el 21 de octubre de 2013 suspendiendo los efectos de la Orden de Resolución, acordando el Tribunal que la SCAM mantuviera la posesión de las instalaciones del AIRM, condicionado al mantenimiento de las mismas en debido estado de conservación.

A pesar de los avances alcanzados durante el año 2014, llegando incluso la SCAM a conseguir la certificación del AIRM el 18 de diciembre de 2014, la CARM dio por finalizadas las negociaciones con la SCAM, lo cual se materializó en el Acuerdo del Consejo de Gobierno de la CARM de 23 de diciembre de 2014 y en el desistimiento por parte de la CARM del procedimiento de tramitación de la autorización ante la Comisión Europea del otorgamiento de un préstamo participativo, con el añadido de la inmediata reanudación de los procedimientos judiciales que se encontraban suspendidos. La SCAM, en ejercicio de la legítima defensa de sus intereses, interpuso dos nuevos recursos contenciosos-administrativos, contra el citado Acuerdo del Consejo de Gobierno y contra el referido desistimiento de la CARM en el procedimiento ante la Comisión Europea.

Por lo que respecta a la Orden de la Consejería de la CARM, de 16 de septiembre de 2013, el TSJRM ha fallado, el 2 de octubre de 2015, desestimar el recurso contencioso-administrativo interpuesto por la SCAM contra ésta, por considerar dicho acto conforme a derecho. Aunque el TSJRM estima que no hubo renuncia unilateral al Contrato por la SCAM, afirma que sí hubo un incumplimiento de una de las obligaciones esenciales del mismo, la puesta en explotación del AIRM en una fecha determinada. Presentado escrito de preparación de recurso de casación contra dicho Auto, éste se tuvo por recibido y por preparado por Diligencia de Ordenación del TSJRM de 29 de octubre de 2015. El 16 de diciembre de 2015 la SCAM interpuso el recurso de casación ante el Tribunal Supremo, estando pendiente de resolverse, por lo que la resolución del Contrato de Concesión no es firme.

No obstante, como consecuencia de la sentencia de 2 de octubre de 2015, la CARM solicitó su ejecución provisional y, amparándose en un Auto del TSJM de 21 de marzo de 2016, tomó posesión del AIRM el 23 de marzo de 2016. Además, la CARM inició el procedimiento de liquidación del Contrato de Concesión, mediante Orden del Consejero de Fomento e Infraestructuras de 20 de julio de 2016, aunque prácticamente no ha avanzado, estando la SCAM a la espera de recibir de la CARM una valoración de las inversiones efectuadas en el AIRM para alegar lo que corresponda.

Existen abiertos a la fecha once recursos contenciosos-administrativos contra la CARM y dos contra la AESA en relación con la Concesión.

En todo caso, conviene señalar que tanto la resolución de la Concesión como la toma de posesión por parte de la CARM de las instalaciones aeroportuarias no revisten carácter definitivo. Hasta la finalización de los correspondientes procesos mediante una sentencia firme dictada por el Tribunal Supremo, en un sentido o en otro, lo que hay es un pronunciamiento provisional y no definitivo sobre la situación.

A 31 de diciembre de 2015, se realizó un test de deterioro usando como método de valoración la mejor estimación de la Sociedad Concesionaria del Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A. sobre cuál podría ser el valor recuperable de la inversión. Para el cálculo del valor recuperable se tuvo en cuenta el valor de la Responsabilidad Patrimonial de la Administración (RPA) de acuerdo con el artículo 266 del Texto Refundido de la Ley de Contratos de las Administraciones Públicas, esto es, el importe de las inversiones realizadas por razón de la expropiación de terrenos, ejecución de obras de construcción y adquisición de bienes que sean necesarios para la explotación de la concesión.

A 31 de diciembre de 2015 no se registró deterioro alguno ya que el valor de la RPA fue superior al valor contable en libros.

A 31 de diciembre de 2016 el importe íntegro de los saldos previamente clasificados en "Proyectos Concesionales" relacionados con esta sociedad se reclasificó al epígrafe "Otros activos no corrientes".

Las únicas garantías existentes ascienden a 7,1 millones de euros, y se ha procedido a deteriorar su valor al haber disminuido la probabilidad de recuperabilidad de las mismas.

Los Administradores de la Sociedad mantienen la firme voluntad de dar continuidad al proyecto, por lo que seguirán defendiendo sus legítimos intereses en los recursos contenciosos administrativos interpuestos contra la CARM. En estas circunstancias, la continuidad de las operaciones de la Sociedad está sujeta a las decisiones que la CARM pudiera adoptar en el futuro en relación con el contrato concesional y la financiación existente con la Sociedad.

b) Autovía de Barbanza Concesionaria Xunta de Galicia, S.A.:

Asimismo, en relación con la sociedad Autovía del Barbanza, Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A. el Grupo procedió a realizar sendos test de deterioro al cierre de los ejercicios 2015 y 2016. Las curvas de tráfico y las estimaciones de crecimiento han sido idénticas para ambos ejercicios, actualizando el tráfico en 2016 al valor previsto en el cierre y suponiendo un crecimiento algo más conservador para 2017 en el test de 2016. Adicionalmente, en enero de 2015 entró en vigor el reequilibrio considerado en el test del año anterior. El efecto de este expediente ha sido un incremento de la tarifa del 35,5%. En el test de 2016 se han actualizado las tarifas de 2016 y 2017.

Siguiendo con la metodología de valoraciones de activos se ha utilizado una tasa del Capital, en adelante K_e , dinámica. Es dinámica porque cada año se calcula en función del apalancamiento del proyecto. Los valores que se han tomado son los siguientes:

Tasa libre de riesgo (R_f) = 2,30% (2,30% en 2015).

Prima de Mercado (R_m) = 6,50% (6,50% en 2015).

Beta desapalancada = 0,58 (0,58 en 2015).

El cálculo del K_e = Tasa libre de riesgo + prima de mercado por Beta apalancada.

El cálculo de la beta apalancada se obtiene mediante el producto de la relación de la deuda financiera neta entre valor del equity para cada año por el valor de 1 más la Beta desapalancada quitando el efecto impositivo.

La elección del Ke dinámico como tasa de descuento en lugar del wacc, viene determinado por dos aspectos:

1. La concesión es un activo finito de vida, por lo tanto se deben realizar las proyecciones hasta el fin de la concesión.
2. La relación deuda/equity es cambiante en el tiempo. Partiendo de un apalancamiento muy alto para acabar en un activo sin apalancamiento.

Como resultado de aplicar esta metodología de valoración el valor recuperable de la inversión es 1,52 millones de euros superior a su valor en libros (2,63 millones de euros en 2015).

Existen tres hipótesis clave a tener en cuenta en los análisis del test de deterioro, que son la inflación, los tipos de interés y el tráfico.

Con respecto al enfoque utilizado para determinar el valor asignado a la inflación, ha sido el consenso de analistas y organismos internacionales para los años 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021.

Respecto al importe que la sociedad concesionaria tiene que abonar a las entidades financieras en relación a los intereses por el préstamo que tiene otorgado, hay que tener en cuenta que en el caso de Barbanza, existe un 80% del tipo de interés cubierto por un derivado que mitiga las posibles variaciones que pudieran ocurrir en las previsiones del Euribor los próximos años. En este caso, la curva de Euribor utilizada fue la recibida el pasado 22/12/2016 desde la compañía estadounidense Bloomberg.

En cuanto al tráfico para la elaboración del test de deterioro se ha partido del tráfico real en la Autovía en el último cierre mensual disponible (noviembre de 2016). La aceleración en el crecimiento del tráfico respecto de años anteriores parece apuntalar la idea por la cual la salida de la crisis económica en Galicia se produce con una cierta diferencia temporal respecto del resto de España.

La hipótesis clave sobre la cual se tiene que basar el cálculo del importe recuperable es la evolución del tráfico. Dicha evolución del tráfico se ha estimado en el test de deterioro en una subida del 3,06% (6,40 en 2015) como valor promedio.

Para que el valor en libros se igualara con el valor recuperable la evolución del tráfico tendría que disminuir un 2,65% con respecto a la evolución prevista.

c) Viastur Concesionaria del Principado de Asturias, S.A.

Para la sociedad Viastur Concesionaria del Principado de Asturias, S.A. de igual manera se realizaron sendos test de deterioro al cierre de los ejercicios 2015 y 2016. En el test de 2016 se ha incluido la reestructuración bancaria producida y una segunda en 2018. Para 2016 se han actualizado líneas de CAPEX y OPEX a las presentadas en el informe técnico para la reestructuración bancaria. En cuanto al tráfico, para 2016 se ha incorporado el crecimiento esperado en el cierre, manteniendo las previsiones de tráfico empleadas en test anteriores para los años

siguientes. En cuanto al servicio de la deuda de 2016, se ha actualizado el importe total dispuesto así como el calendario de repago.

Siguiendo con la metodología de valoraciones de activos se ha utilizado una tasa del capital, en adelante K_e , dinámica. Es dinámica porque cada año se calcula en función del apalancamiento del proyecto. Los valores que se han tomado son los siguientes:

Tasa libre de riesgo (R_f) = 2,30% (2,30% en 2015).

Prima de Mercado (R_m) = 6,50% (6,50% en 2015).

Beta desapalancada = 0,58 (0,58 en 2015).

El cálculo del K_e = Tasa libre de riesgo + prima de mercado por Beta apalancada.

El cálculo de la beta apalancada se obtiene mediante el producto de la relación de la deuda financiera neta entre valor del equity para cada año por el valor de 1 más la Beta desapalancada quitando el efecto impositivo.

La elección del K_e dinámico como tasa de descuento en lugar del wacc, viene determinado por dos aspectos:

1. La concesión es un activo finito de vida, por lo tanto se deben realizar las proyecciones hasta el fin de la concesión.
2. La relación deuda/equity es cambiante en el tiempo. Partiendo de un apalancamiento muy alto para acabar en un activo sin apalancamiento.

Como resultado de aplicar esta metodología de valoración el valor recuperable de la inversión es 0,768 millones de euros inferior a su valor en libros (1,063 millones de euros en 2015).

Existen tres hipótesis clave a tener en cuenta en los análisis del test de deterioro, que son la inflación, los tipos de interés y el tráfico.

Con respecto al enfoque utilizado para determinar el valor asignado a la inflación, ha sido el consenso de analistas y organismos internacionales para los años 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021.

Respecto al importe que la sociedad concesionaria tiene que abonar a las entidades financieras en relación a los intereses por el préstamo que tiene otorgado, hay que tener en cuenta que en el caso de Viastur, existe un 70% del tipo de interés cubierto por un derivado que mitiga las posibles variaciones que pudieran ocurrir en las previsiones del Euribor los próximos años. En este caso, la curva de Euribor utilizada fue la recibida el pasado 22/12/2016 desde la compañía estadounidense Bloomberg.

La hipótesis clave sobre la cual se tiene que basar el cálculo del importe recuperable es la evolución del tráfico. Dicha evolución del tráfico se ha estimado en el test de deterioro en un incremento del 3,58% (3,39% en 2015) como valor promedio.

Para que el valor en libros se igualara con el valor recuperable la evolución del tráfico tendría que aumentar en un 1,95% con respecto a la evolución prevista.

d) Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A.:

En cuanto a la sociedad Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A., los test de deterioro realizados a fecha de cierre de los ejercicios 2015 y 2016 no han conllevado el registro de ninguna corrección del valor del activo concesional de la sociedad. Se mantuvieron para ambos test las mismas curvas de CAPEX. Respecto a la curva de tráfico, en 2015 se mantuvo la del ejercicio previo y en 2016 se ha reducido y ello, desde una perspectiva conservadora, toda vez que no se ha considerado la mejora del tráfico del corredor y de la captación que del mismo tiene la Autopista, la adversa climatología del ejercicio 2016 o la futura realización de nuevos enlaces, que redundarán en incrementos sustanciales de tráfico.

Adicionalmente, se han actualizado las tarifas 2016 del contrato de concesión, de acuerdo al IPC. En cuanto a la Ley Postal, se pospone su cobro de 2017 a 2018.

Siguiendo con la metodología de valoraciones de activos se ha utilizado una tasa del capital, en adelante Ke, dinámica. Es dinámica porque cada año se calcula en función del apalancamiento del proyecto. Los valores que se han tomado son los siguientes:

Tasa libre de riesgo (Rf) = 2,30% en 2015 (2,30% en 2015).

Prima de Mercado (Rm) = 6,50% (6,50% en 2015).

Beta desapalancada = 0,63 (0,63 en 2015).

El cálculo del Ke = Tasa libre de riesgo + prima de mercado por Beta apalancada.

El cálculo de la beta apalancada se obtiene mediante el producto de la relación de la deuda financiera neta entre valor del equity para cada año por el valor de 1 más la Beta desapalancada quitando el efecto impositivo.

La elección del Ke dinámico como tasa de descuento en lugar del wacc, viene determinado por dos aspectos:

1. La concesión es un activo finito de vida, por lo tanto se deben realizar las proyecciones hasta el fin de la concesión.
2. La relación deuda/equity es cambiante en el tiempo. Partiendo de un apalancamiento muy alto para acabar en un activo sin apalancamiento.

Con respecto al enfoque utilizado para determinar el valor asignado a la inflación, ha sido el consenso de analistas y organismos internacionales para los años 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021.

Respecto al importe que la sociedad concesionaria tiene que abonar a las entidades financieras en relación a los intereses por el préstamo que tiene otorgado, hay que tener en cuenta que en el caso de Guadalmedina, existe un 70% del tipo de interés cubierto por un derivado que mitiga las posibles variaciones que pudieran ocurrir en las previsiones del Euribor los próximos años. En este caso, la curva de Euribor utilizada fue la recibida el pasado 22/12/2016 desde la compañía estadounidense Bloomberg.

En cuanto al tráfico no se estima que puedan producirse disminuciones razonablemente posibles en las curvas de Intensidad Media Diaria (IMD). Con las hipótesis actuales el valor recuperable se encuentra significativamente por encima del valor en libros por lo que no se prevé deterioro alguno.

Los test de deterioro realizados a fecha de cierre de los ejercicios 2015 y 2016 no han conllevado el registro de ninguna corrección del valor del activo concesional de la sociedad.

e) Sociedad Autovía del Eresma, Concesionaria de la Junta de Castilla y León, S.A.:

En lo que respecta a la sociedad Autovía del Eresma, Concesionaria de la Junta de Castilla y León, S.A. el Grupo procedió a realizar sendos test de deterioro al cierre de los ejercicios 2015 y 2016. Las curvas de reinversiones y las estimaciones de crecimiento de tráfico han sido idénticas para ambos ejercicios. Para los anticipos reintegrables se ha considerado la aplicación de la Orden de Anticipos Reintegrables en los términos expuestos en el dispositivo de dicha Orden. En el test de deterioro de 2016 se ha considerado la renovación del programa de Anticipos Reintegrables. A cierre de ambos ejercicios, estimándose que el valor recuperable no era inferior al valor contable registrado, no se ha procedido a realizar ninguna dotación por deterioro.

f) Sociedad Autovía del Turia, Concesionaria de la Generalitat Valenciana, S.A.:

Para la sociedad Autovía del Turia, Concesionaria de la Generalitat Valenciana, S.A. de igual manera se realizaron sendos test de deterioro al cierre de los ejercicios 2015 y 2016. Para el test de 2016 se han introducido las hipótesis recogidas en la propuesta de 14 de Diciembre de 2016 de planificación de las Obras de Fase II afectando, de 2017 en adelante, a las inversiones, a los incrementos tarifarios y a las barreras límites de tráfico de cobro. Para 2017, se han considerado las tarifas aprobadas por la resolución del 3 de noviembre de 2016 de la Conselleria de Vivienda, Obras Públicas y Vertebración del Territorio. Se han actualizado los tráficos de los años 2016 y 2017, considerando para el resto de ejercicios un incremento de tráfico acorde con las previsiones macroeconómicas existentes. En cuanto a CAPEX, en el test de 2016 se ha revisado según la previsión de la sociedad.

A cierre de ambos ejercicios, estimándose que el valor recuperable no era inferior al valor contable registrado, no se ha procedido a realizar ninguna dotación por deterioro.

g) Sociedad Carretera Palma-Manacor Concessionària del Consell Insular de Mallorca, S.A.:

Para la sociedad Carretera Palma-Manacor Concessionària del Consell Insular de Mallorca, S.A. de igual manera se realizaron sendos test de deterioro al cierre de los ejercicios 2015 y 2016. En ambos se han utilizado idénticas curvas de CAPEX y de crecimientos esperados de tráficos, con excepción de los años 2016 y 2017 en el test de 2016, que toman los valores de tráfico considerados en el cierre y el previsto en presupuesto. En cuanto a las tarifas, el test de 2016 actualiza las de 2015 y 2016, y a partir de 2017 se estima un incremento acorde con las previsiones macroeconómicas existentes.

A cierre de ambos ejercicios, estimándose que el valor recuperable no era inferior al valor contable registrado, no se ha procedido a realizar ninguna dotación por deterioro.

h) Sociedad Autovía del Arlanzón, S.A.:

Para la sociedad Autovía del Arlanzón, S.A. de igual manera se realizaron sendos test de deterioro al cierre de los ejercicios 2015 y 2016. En ambos se han utilizado idénticas curvas de CAPEX, si bien la curva de crecimientos esperados de tráfico ha sido actualizada en 2016 según las mejores estimaciones realizadas por la concesionaria. A cierre de ambos ejercicios, estimándose que el valor recuperable no era inferior al valor contable registrado, no se ha procedido a realizar ninguna dotación por deterioro.

Los gastos financieros capitalizados acumulados, los periodos concesionales y la inversión comprometida son los siguientes:

	Gastos financieros capitalizados		Periodo concesional		Inversión comprometida (miles de euros)
	2016	2015	Fecha puesta en servicio	Final de la concesión	
Autopistas					
Viastur Conc. del Principado de Asturias, S.A.	4.537	4.537	2007	2035	0
Aut. del Eresma. Cons. Junta Castilla y León, S.A.	4.557	4.557	2004	2041	0
Aut. del Barbanza Conc. Xunta de Galicia, S.A.	5.478	5.478	2008	2036	0
Aut. del Guadalmedina Conc. Española, S.A.	8.547	8.547	2011	2044	0
Aut. Del Arlanzón, S.A.	4.214	4.214	2011	2026	0
S.C. de Palma de Manacor, S.A.	4.642	4.642	2007	2042	0
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A	7.892	7.892	2008	2041	0
S.C. Ruta del Limari	778	166	2016	2043	31.344
Tratamiento de residuos					
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.					
Patentes Contenedores Soterrado	0	0	2007	2019	0
Planta RSU Las Calandrias	0	0	2002	2023	0
Zonas Verdes Guadarrama	0	0	2008	2018	0
Parking Puertollano	0	0	2011	2045	0
Grúa de Móstoles	0	0	2008	2016	0
RSU Majadahonda	0	0	2002	2022	0
RSU Boadilla	0	0	2001	En prórroga	0
Planta Los Hornillos	21.315	21.288	2011	2030	0
Centro Integral de Trat. de Residuos del Maresme	0	0	2007	2024	0
Planta de Edar Cariño	0	0	2006	2026	0
Secado Térmico de Butarque	705	981	2002	2028	0
Planta Aranda de Duero	0	0	2008	2016	0
Planta La Paloma	0	0	2003	2022	0
Tratamiento de Residuos de La Rioja, S.L.	464	387	2009	2029	0
Aguas					
Somague Ambiente, S A					
AGS Paços Ferreira	2.017	2.017	2004	2039	0
Aguas de Barcelos	12.728	12.728	2005	2034	0
Aguas do Marco	2.290	2.290	2005	2039	0
Emp. Mixta Aguas S. Cruz de Tenerife, S.A.	0	0	2006	2031	0
Valoriza Agua, S.L.					
Concesión de Agua de Guadalajara	0	0	2009	2034	6.398
Concesión de Agua de Almadén	0	0	2010	2035	0
Concesión de Agua de Cabezón de la Sal	0	0	2011	2036	627
Concesión Valdallga	0	0	2012	2025	340
Otros					
Somague SGPS (Parque de Estacionamiento Vila Real)					
S. Concesionaria Aeropuerto Región Murcia, S.A.	12.221	12.221	n/d	n/d	0
Aparcamiento Plaza del Centenario	0	0	2011	2051	0
Aparcamiento Virgen Romero	0	0	2011	2049	0
Aparcamiento Juan Esplandiú	0	0	2011	2049	0
Mercado del Val	0	0	2014	2030	0
Aparcamiento Pza. de la Encarnación	0	0	2011	2049	0
Aparcamiento Daoiz y Velarde	0	0	2011	2049	0

A 31 de diciembre de 2015 y 2016, no existen en las sociedades del Grupo elementos dentro de la rúbrica de "Proyectos concesionales" afectos a garantías distintos a los relacionados con la financiación de proyectos, así como tampoco sujetos a restricciones en cuanto a su titularidad.

A 31 de diciembre de 2015 y 2016, la totalidad de la inversión recogida dentro de la citada rúbrica corresponde a bienes de carácter revertible que serán entregados por las sociedades del Grupo a las diferentes administraciones concedentes al término de sus respectivos periodos concesionales, de acuerdo con lo establecido en sus contratos de

concesión. Las sociedades no esperan incurrir en gastos adicionales a los ya contemplados en sus planes económico-financieros, derivados de la reversión de sus infraestructuras al término de dichos periodos.

Las sociedades del Grupo tienen formalizadas pólizas de seguro para cubrir adecuadamente los riesgos a los que están sujetos los diversos elementos que integran la inversión en "Proyectos concesionales".

No existen compromisos de reparaciones ni reparaciones futuras significativas más allá de las habituales en este tipo de sociedades.

7. Otros activos intangibles

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2015 y 2016 en este epígrafe y sus correspondientes amortizaciones acumuladas han sido las siguientes:

EJERCICIO 2015	Saldo al 31-dic-14	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-15
<i>Miles de euros</i>							
Propiedad industrial	394	210	(17)	17	0	0	604
Fondo de Comercio	262	0	0	0	0	0	262
Gastos de desarrollo	0	796	0	0	0	0	796
Derechos de traspaso	4.408	3.031	(446)	0	0	0	6.993
Aplicaciones informáticas	30.794	1.886	(125)	1	206	(16)	32.746
Otro inmovilizado intangible	0	2.037	0	0	0	0	2.037
Anticipos	2.191	463	0	0	0	0	2.654
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	909	2.391	(833)	0	0	0	2.467
Coste	38.958	10.814	(1.421)	18	206	(16)	48.559
Propiedad industrial	(362)	(27)	0	(17)	0	0	(406)
Fondo de Comercio	(262)	0	0	0	0	0	(262)
Otro inmovilizado intangible	0	(313)	0	0	0	0	(313)
Derechos de traspaso	(2.572)	(308)	0	0	0	0	(2.880)
Aplicaciones informáticas	(28.849)	(917)	57	(1)	(185)	13	(29.882)
Amortización Acumulada	(32.045)	(1.565)	57	(18)	(185)	13	(33.743)
TOTAL	6.913	9.249	(1.364)	0	21	(3)	14.816
EJERCICIO 2016	Saldo al 31-dic-15	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-16
<i>Miles de euros</i>							
Propiedad industrial	604	634	(192)	0	3.120	0	4.166
Fondo de Comercio	262	1.760	0	0	73	0	2.095
Gastos de desarrollo	796	457	0	0	70.009	0	71.262
Derechos de traspaso	6.993	1.665	(60)	0	0	0	8.598
Aplicaciones informáticas	32.746	1.454	(435)	16	1.593	105	35.479
Otro inmovilizado intangible	2.037	0	0	0	0	0	2.037
Anticipos	2.654	451	(36)	(2.781)	0	0	288
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	2.467	4.212	0	(6.679)	0	0	0
Coste	48.559	10.633	(723)	(9.444)	74.795	105	123.925
Propiedad industrial	(406)	(28)	129	6	(3.120)	0	(3.419)
Fondo de Comercio	(262)	0	81	0	0	0	(181)
Otro inmovilizado intangible	(313)	(1.539)	0	0	(70.009)	0	(71.861)
Derechos de traspaso	(2.880)	(145)	43	0	0	0	(2.982)
Aplicaciones informáticas	(29.882)	(1.208)	78	(15)	(1.370)	(41)	(32.438)
Amortización Acumulada	(33.743)	(2.920)	331	(9)	(74.499)	(41)	(110.881)
TOTAL	14.816	7.713	(392)	(9.453)	296	64	13.044

Con la entrada en vigor del Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, entre otros, a partir del 1 de enero de 2016 los derechos de emisión de gases de efecto invernadero cambian su calificación contable de inmovilizado intangible a existencias (nota c.4).

En consecuencia, al cierre del ejercicio 2015 los derechos de emisión figuran registrados en el activo del balance de situación, en el capítulo de Inmovilizado Intangible, bajo la denominación de "Derechos de emisión", mientras que al cierre del ejercicio 2016 figuran también en el activo del balance de situación, pero en el capítulo de Existencias, bajo la misma denominación. Los derechos de emisión no son objeto de amortización contable.

En el ejercicio 2016, las variaciones de perímetro se deben principalmente a la incorporación de la sociedad Río Narcea Recursos, S.A.

A 31 de diciembre de 2015, el importe del epígrafe de derechos de emisión de gases y derechos consumidos es aportado en su mayor parte por las siguientes sociedades:

	2015			
	Saldo		Consumo	
	Número de derechos	Valor (miles de euros)	Número de derechos	Valor (miles de euros)
Compañía Energética Puente del Obispo	79.136	336	90.955	766
Compañía Energética Las Villas	85.393	665	103.631	866
Compañía Energética Pata de Mulo	61.114	494	71.987	613
Compañía Energética Linares	73.133	608	90.331	797

El detalle de activos intangibles ubicados fuera de España a 31 de diciembre de 2015 y 2016 es el siguiente:

EJERCICIO 2015 <i>Miles de euros</i>	Portugal	Libia	Chile	Irlanda	Otros	TOTAL
Propiedad industrial	179	0	0	0	0	179
Aplicaciones informáticas	5.652	105	257	6	126	6.146
Coste	5.831	105	257	6	126	6.325
Amortización Acumulada	(5.820)	(105)	(228)	(6)	(54)	(6.213)
TOTAL	11	0	29	0	72	112

EJERCICIO 2016 <i>Miles de euros</i>	Portugal	Libia	Chile	Irlanda	Otros	TOTAL
Propiedad industrial	156	0	0	0	0	156
Aplicaciones informáticas	5.513	102	273	6	139	6.033
Coste	5.669	102	273	6	139	6.189
Amortización Acumulada	(5.647)	(102)	(251)	(6)	(114)	(6.120)
TOTAL	22	0	22	0	25	69

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 existen activos intangibles en uso y totalmente amortizados por importe de 94.650 y 20.049 miles de euros respectivamente. Este incremento se debe a la incorporación al perímetro de consolidación de la sociedad Río Narcea Recursos, S.A.

8. Fondo de comercio

8.1. Movimiento

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2015 y 2016 en el epígrafe de "Fondo de comercio" han sido los siguientes:

EJERCICIO 2015 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-14	Adiciones	Retiros	Deterioro y tipo cambio	Saldo al 31-dic-15
Grupo Valoriza	99.829	67.829	(104)	(310)	167.244
Valoriza Servicios Medioambientales	94.987	0	0	0	94.987
Sacyr Fluor	0	67.829	0	0	67.829
Suardiaz	1.754	0	0	(310)	1.444
Hidurbe	843	0	0	0	843
Aguas do Marco	2.245	0	(104)	0	2.141
Grupo Somague	18.482	852	0	0	19.334
Somague Engenharia (Soconstroi)	18.482	852	0	0	19.334
TOTAL	118.311	68.681	(104)	(310)	186.578

EJERCICIO 2016 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-15	Adiciones	Retiros	Deterioro y tipo cambio	Saldo al 31-dic-16
Grupo Valoriza	167.244	0	0	(226)	167.018
Valoriza Servicios Medioambientales	94.987	0	0	0	94.987
Sacyr Fluor	67.829	0	0	0	67.829
Suardiaz	1.444	0	0	(59)	1.385
Hidurbe	843	0	0	(62)	781
Aguas do Marco	2.141	0	0	(105)	2.036
Grupo Somague	19.334	0	(852)	0	18.482
Somague Engenharia (Soconstroi)	19.334	0	(852)	0	18.482
TOTAL	186.578	0	(852)	(226)	185.500

En el ejercicio 2015 destacó la adición por la adquisición de Sacyr Fluor, S.A. Con fecha 30 de septiembre de 2015, la sociedad Sacyr Industrial, S.L., compró el 50% de la sociedad Sacyr Fluor, S.A. (antes Fluor Enterprises INC), adquiriendo el control. El coste de adquisición fue de 40.749 miles de euros.

En el momento de la compra, los activos netos de Sacyr Fluor, S.A. tenían un valor en libros de 10.368 miles de euros y un valor razonable de 11.896 miles de euros (como consecuencia de realizar un ajuste positivo sobre el valor de sus activos intangibles por 2.037 miles de euros y reconociendo un pasivo por impuesto diferido asociado a ese incremento de 509 miles de euros).

La valoración total de Sacyr Fluor se estableció en 79.725 miles de euros de lo que resulta un fondo de comercio de 67.829 miles de euros por la diferencia entre la valoración total y el valor razonable de los activos adquiridos menos los pasivos asumidos.

Del fondo de comercio 33.037 miles de euros se han asignado al interés minoritario y 34.792 miles de euros se han asignado a la sociedad dominante al considerarse que existía una prima de control de 1.755 miles de euros en el precio pagado.

Miles de euros	Valor en libros	Ajuste valor razonable	Valoración valor razonable
Inmovilizado material	2.214	0	2.214
Activos intangibles	0	2.038	2.038
Inversiones financieras no corrientes	164	0	164
Impuestos diferidos de activo	538	0	538
Deudores	10.426	0	10.426
Inversiones financieras corrientes	14	0	14
Tesorería	7.510	0	7.510
Total activos adquiridos	20.866	2.038	22.904
Impuestos diferidos de pasivo	117	509	626
Acreedores comerciales	7.743	0	7.743
Otros deudores no comerciales	2.639	0	2.639
Total pasivos asumidos	10.499	509	11.008
Activos adquiridos - pasivos asumidos	10.367	1.529	11.896
Valoración total empresa por precio pagado			79.725
Fondo de comercio			67.829

El flujo de efectivo resultante de la operación de adquisición de Sacyr Fluor para el Grupo fue el siguiente:

Miles de euros	
- Precio pagado	40.749
+ Efectivo adquirido con la subsidiaria	(7.510)
Flujo de efectivo de la operación	33.239

En el ejercicio 2016 no se han producido variaciones significativas.

8.2. Prueba deterioro del fondo de comercio

Al cierre de cada ejercicio el Grupo realiza un test de deterioro para cada una de las unidades generadoras de efectivo a las que se han asignado fondos de comercio. A tal efecto, se realiza un análisis con el objeto de identificar el valor recuperable. Se entiende como valor recuperable el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Se entiende como valor razonable el precio al cual una sociedad pudiera ser vendida entre partes interesadas y debidamente informadas en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua.

Una vez determinado el valor recuperable de cada unidad generadora de efectivo, se compara dicho valor con su valor contable. Si dicho valor recuperable es inferior al valor contable se reconoce una pérdida irreversible por deterioro en la cuenta de resultados separada consolidada.

En caso de que dicho valor recuperable no pueda ser determinado de forma fiable (por lo general, cuando la sociedad no cotiza en un mercado financiero organizado), se calcula mediante otros métodos de valoración.

Se realiza una valoración por descuento de flujos de caja futuros esperados, aplicando una tasa de descuento que refleja el valor del dinero en el tiempo y considerando los riesgos específicos asociados al activo.

a) Fondo de comercio de Valoriza Servicios Medioambientales

Valoriza Servicios Medioambientales realiza una proyección de los flujos de caja de todos los proyectos que actualmente están en cartera hasta el final de su periodo concesional. Los flujos de cada proyecto, hasta su vencimiento, soportan el valor de los activos de cada proyecto (proyectos concesionales, cuentas por cobrar por activos concesionales, inmovilizado material...).

Para la elaboración de los flujos de caja de los proyectos, se tiene en cuenta la evolución de las siguientes hipótesis clave:

a. Canon cobrado al cliente con sus posibles revisiones de precios y ampliaciones. Estos cánones se establecen en cada licitación, en cada oferta, y constituyen el precio del contrato. Los pliegos incluyen las fórmulas de revisión de precios y los periodos a partir de los cuales son exigibles. En ocasiones, con motivo de ampliaciones de las ciudades, incrementos de población o nuevos barrios, los contratos tienen ampliaciones, pero no se han considerado en los modelos. En los flujos considerados sólo se han incluido los contratos vigentes, con sus precios actuales y posteriores revisiones.

b. Evolución de los costes de explotación. Mejoras en margen cuando los contratos alcanzan su periodo de madurez. Los contratos suelen alcanzar la estabilidad en su cuenta de resultados a partir del 3º-4º año de contrato, porque en sus inicios hay unos costes de puesta en marcha, acondicionamiento del servicio, ajustes de la plantilla, etc.,... A partir de ese tercer año, cuarto en ocasiones, los servicios se han ajustado, las jubilaciones se cubren (o no) con personal más productivo (más horas, salarios menores, sin antigüedad), se suele lograr una considerable reducción del absentismo, se maximiza el rendimiento de los vehículos (rutas más eficientes, reorganización del servicio), y por todas estas razones el margen mejora y tiende a estabilizarse.

c. El periodo medio de cobro con el cliente y su previsible evolución. A raíz del plan de pago a proveedores, que permitió cobrar la deuda antigua, y de la aprobación de la Ley de Estabilidad Presupuestaria en 2012, los ayuntamientos están cumpliendo razonablemente bien la Ley, y aunque no están abonando los servicios a 30 días, se ha considerado un PMC entre los 90 y los 120 días, sin mucha variación a lo largo de los años de concesión.

d. Las inversiones de reposición. No suelen existir en los contratos de limpieza y recogida, sí en algunos proyectos de tratamiento. Cuando están recogidas en nuestra oferta, se han considerado en los modelos.

Para la elaboración de los flujos de Caja para el test de deterioro del Fondo de Comercio, se suman los flujos de todos los proyectos individuales de la sociedad. A partir de un determinado año, los flujos van reflejando la finalización de algunos contratos pero no reflejan la incorporación de contratos nuevos. Es decir en la proyección del flujo total de la sociedad VSM, sólo se han considerado los contratos vigentes para los 5 primeros años, sin incorporar nuevas adjudicaciones. Por eso, en el año 5 se realiza una renta perpetua. Por tanto las hipótesis clave para la elaboración del test de deterioro del fondo de comercio, son:

- a. Tasa de descuento
- b. Tasa de crecimiento perpetuo a partir del año 5

Los flujos están basados en los presupuestos de la Compañía, y en la mejor estimación de desarrollo de dichos contratos hasta su vencimiento, conforme a los contratos firmados con los clientes, normalmente públicos. Los valores sí reflejan experiencias pasadas, porque los contratos de servicios urbanos suelen ser bastante estables. Normalmente se cobra un canon al cliente, revisable en función de una serie de parámetros (costes de personal, combustible, IPC) asociados a los costes de explotación, y la experiencia nos indica que suele haber una notable mejoría de los márgenes cuando los contratos alcanzan su período de madurez (servicio más eficiente, estabilidad y mejoría en los cobros, aprovechamiento de sinergias con otros servicios de la zona).

La razón de haber considerado períodos elevados para los proyectos se debe a que las concesiones de servicios suelen ser de entre 8 y 10 años para limpieza y recogida, y de 10 a 15 años para servicios de residuos. Además de la estabilidad en cifra de negocios y resultados que supone esta duración, la propia licitación pública hace prever un mantenimiento de la contratación de la Sociedad.

Para el test de deterioro del fondo de comercio, se suman los flujos de todos los proyectos individuales que aportan en cada año. A partir de un determinado año, los flujos van reflejando la finalización de algunos contratos pero no la incorporación de contratos nuevos. Es decir en la proyección del flujo total de Valoriza Servicios Medioambientales, sólo se han considerado los contratos vigentes para los 5 primeros años, sin incorporar nuevas adjudicaciones. Por eso, en el año 5, en lugar de seguir proyectando y reflejando una compañía con un flujo decreciente (por no incorporar nuevos contratos), se realiza una renta perpetua, que parte del importe del flujo de caja del quinto año y que refleja el valor de continuidad de la sociedad, de ir contratando nuevos contratos, que van reemplazando contratos que van venciendo. Esta hipótesis refleja la realidad pasada de la sociedad. Valoriza Servicios Medioambientales en el periodo 2010-2016, ha mantenido un fuerte ritmo de contratación hasta llegar a una cartera de 2.467 millones de euros. Por tanto la renta perpetua en el año 5 para la validación del Fondo de Comercio, no representa un valor residual, dado que la sociedad tiene en su cartera contratos con periodos de vencimiento muy superiores a los 5 años (como se explica anteriormente: concesiones de servicios suelen ser de entre 8 y 10 años para limpieza y recogida, y de 10 a 15 años para servicios de residuos). Pero se entiende que el año 5 refleja el momento para dar un valor a la compañía basado en la renta perpetua, dado que la no incorporación de nuevos contratos desvirtuaría el valor en uso de la sociedad. El porcentaje de Valor Residual sobre el Valor Recuperable, que se obtiene de lo anterior, es el 75%.

Se ha realizado un análisis sobre la variación de las variables clave en el test que se realiza sobre el Fondo de Comercio, y se ha establecido que para una tasa de crecimiento perpetuo entre 0% y 1% y una tasa de descuento entre el 11,5% y 12%, el valor razonable de la sociedad se igualaría a su valor en libros.

Las proyecciones de flujos de efectivo estimadas están basadas en los presupuestos aprobados por la Dirección de la compañía utilizando una tasa de descuento del 6,63% (6,63% al 31 de diciembre de 2015).

Variando la tasa de crecimiento perpetuo entre el 1% y el 2%, la valoración de la sociedad varía entre un -7% y un 8%, sin producirse en ningún caso un deterioro del valor del activo.

Variando la tasa de descuento entre el 6,0% y el 7,0%, la valoración de la sociedad varía entre un +14% y un -7 %, sin producirse en ningún caso un deterioro del valor del activo.

b) Fondo de comercio de Somague SGPS Engenharia

A 31 de diciembre de 2016 el fondo de comercio sobre Somague SGPS Engenharia asciende a 18.482 miles de euros (19.334 miles de euros en 2015).

La valoración de Somague Engenharia se ha realizado en base a la valoración de la sociedad Soconstroi – Sociedade de Construções, S.A. adquirida en su totalidad, por Somague SGPS, en 1997 y posteriormente, en diciembre de 1998, objeto de un proceso de fusión por incorporación en Somague Engenharia, S.A., sociedad participada al 100% de Somague SGPS.

A tal efecto, se han descontado los flujos de caja esperados que generará durante un periodo de 5 años conforme a los planes económico financieros. Para las proyecciones posteriores, se ha considerado una perpetuidad constante del flujo esperado para el 5º año, para introducir un grado de prudencia adicional en las estimaciones realizadas. Las principales hipótesis que respaldan la valoración son las siguientes:

- Las tasas de crecimiento utilizadas para los flujos de caja de los próximos 5 años, se sitúan en un rango entre el 0,6% y el 13% (entre el -21% y el 22% a 31 de diciembre de 2015).
- Las tasas de descuento se basan en el coste estimado del capital (C.A.P.M.) calculado en función de una tasa libre de riesgo referenciada a obligaciones del tesoro alemanas a 10 años, un beta que refleja el riesgo de los activos y el nivel de apalancamiento y una prima de riesgo del país. Bajo estos supuestos, la tasa de descuento K_e (Cost of Equity) se sitúa en un rango entre el 5% y el 6% (entre el 6% y el 7% a 31 de diciembre de 2015).

El valor recuperable se ha calculado para cada uno de los proyectos considerados, en función del número de años del periodo concesional. El rango de valor alcanzado en este análisis permite concluir que el valor recuperable de la participación que el Grupo ostenta sobre esta sociedad es similar o superior al valor neto contable de dicha participación a 31 de diciembre de 2016 y 2015.

c) Fondo de comercio de Sacyr Fluor

La valoración de Sacyr Fluor, se ha realizado descontando los flujos esperados que recibirá el accionista a lo largo de los siguientes 5 ejercicios conforme a los planes económicos financieros aprobados para esta compañía. Las principales hipótesis que respaldan la valoración son las siguientes:

- La viabilidad y el plan de negocio de Sacyr Fluor se ha desarrollado considerando una base de oportunidades identificadas por los socios en las localizaciones geográficas de Sudamérica y Oriente Medio. Concretamente en Colombia, Ecuador, Perú, Paraguay, Uruguay, Omán, Angola, Egipto, Libia, Túnez, Marruecos y Argelia.
- La tasa de crecimiento utilizada es del 1,5% (2,69% en 2015) que es el resultado del ponderado de los países donde se está proyectando la generación de ingresos de la compañía.

- Las tasas de descuento se basan en (el Ke Cost of Equity) y se sitúan en un rango entre el 10% y el 15% ya que incorpora una prima de riesgo por todos los proyectos nuevos no existentes a la fecha de elaboración de esta valoración.

9. Inversiones contabilizadas por el método de participación

Conforme a lo dispuesto en NIC 28 (párrafos 29 y 30), 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 se registran como provisiones no corrientes en la medida en que el Grupo haya incurrido en obligaciones legales o implícitas.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2015 y 2016 en el epígrafe de "Inversiones contabilizadas por el método de participación" han sido los siguientes:

Miles de euros	Saldo al 31-dic-14	Variaciones perímetro	Participación en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-dic-15
Alcorec, S.L.	34	0	(9)	0	0	3	0	0	28
Ambigal Engenharia de Infraestruturas Ambientais, S.A.	66	0	139	0	0	(261)	0	0	(56)
Autopistas del Valle, S.A.	868	(868)	0	0	0	0	0	0	0
Biomassas del Pirineo, S.A.	60	0	0	0	0	0	0	0	60
Consorcio Stable VIS Societat C.P.A.	18	0	0	0	0	48	0	0	66
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	2	0	(1)	0	0	0	0	0	1
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.	0	0	70	0	0	(8)	0	0	62
Enervator Naval, S.L.	32	0	(7)	0	0	(4)	0	0	21
Engladas-Cabo Verde	544	0	0	0	0	(425)	0	0	119
Eurolink S.C.P.A.	7.013	0	0	0	0	0	0	0	7.013
Gelda Skikda, S.L.	6.954	0	1.363	0	(2.835)	(411)	0	0	5.071
Geldia Tlemcen, S.L.	20.818	0	3.723	0	(6.362)	(1.636)	0	0	16.543
Grupo Hospitales Concesionados	8.052	(8.052)	0	0	0	0	0	0	0
GSA - Gestao de Sitemas Ambientais, S.A.	406	0	0	0	0	(406)	0	0	0
Haçor - Concessionaria do Edificio do Hospital da Ilha Terceira, S.A.	3	0	287	0	0	0	701	0	991
Hospital de Majadahonda, S.A.	1.774	(2.372)	598	0	0	0	0	0	0
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.	69	0	(32)	0	0	(3)	0	0	34
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	142	0	0	0	0	0	0	0	142
Inte RCD, S.L.	1	0	0	0	0	(1)	0	0	0
Operadora Avo, S.A.	0	6	(6)	0	0	0	2	0	2
Parking Patrau, S.A.	777	(777)	0	0	0	0	0	0	0
Parque Eólico La Sotonera, S.L.	2.287	0	88	0	0	37	0	0	2.412
PK Hoteles 22, S.L.	1.639	(1.639)	0	0	0	0	0	0	0
Quatro T&D Limited	24	(24)	0	0	0	0	0	0	0
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L.	2	0	0	0	0	(2)	0	0	0
Repsol, S.A.	2.429.503	0	(105.263)	(373.144)	(116.098)	78.208	0	0	1.913.206
Sociedad Andaluza de Valoracion de la Biomasa, S.A.	59	0	(1)	0	0	0	0	0	58
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.	8.036	0	557	0	0	3.684	0	0	12.277
Grupo Valorinima	68	0	58	0	0	(68)	0	0	58
Sacyr Nervión, S.L.R.	0	60	0	0	0	0	0	0	60
Sociedad Hospital Majadahonda Explotaciones, S.A.	985	(2.812)	2.756	0	(929)	0	0	0	0
Soleval Renovables, S.L.	1.310	0	20	0	0	(44)	0	0	1.286
Somague Mesquita Hidurbe	10	0	0	0	0	(6)	0	0	4
Somague Panamá	8	0	0	0	0	0	0	0	8
Tenemetro, S.L.	586	0	10	0	(12)	(487)	0	0	97
Via Expreso	13.196	0	120	0	0	885	0	(277)	13.924
Sociedades Asociadas	2.505.346	(16.478)	(95.530)	(373.144)	(126.236)	79.103	703	(277)	1.973.487
Aguas de Toledo, A.I.E.	30	0	0	0	0	(30)	0	0	0
Autovia del Arlanzón, S.A.	15.375	(15.375)	0	0	0	0	0	0	0
Autovías de Peaje en Sombra	5.853	(5.853)	0	0	0	0	0	0	0
Bardiomar, S.L.	20.663	(20.663)	0	0	0	0	0	0	0
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	5.133	0	177	0	0	(8)	0	0	5.302
Compost del Pirineo, S.A.	112	0	(32)	0	0	0	0	0	80
Concesiones de Intercambiadores de Transporte	4.242	(4.242)	0	0	0	0	0	0	0
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	36	0	1	0	0	(2)	0	0	35
Constructora Necso Sacyr, S.A.	36	0	0	0	0	(2)	0	0	34
Constructora Sacyr - Necso, S.A.	25	0	0	0	0	(3)	0	0	24
Constructora San Jose-San Ramon, S.A.	94	0	(63)	0	0	(31)	0	0	0
Constructora San Jose- Caldera, S.A.	2.147	0	(61)	0	0	243	0	0	2.329
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	758	0	(23)	0	0	0	0	0	735
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	24.741	0	(835)	0	0	(20)	0	0	23.886
GSJ Maintenance Ltd	1.283	0	847	0	(225)	0	0	0	1.905
Metrofangs, S.L.	2.824	0	332	0	0	4	0	0	3.160
Né Operations Ltd	647	0	390	0	(250)	(3)	0	0	784
NDP, S.C.P.A.	9.071	0	68	0	0	455	0	0	9.594
PK Inversiones, S.L.	18	(18)	0	0	0	0	0	0	0
Provitae, S.L.	7.285	(7.285)	0	0	0	0	0	0	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	33	0	0	0	0	(33)	0	0	0
S.C. de Palma de Manacor, S.A.	(416)	416	0	0	0	0	0	0	0
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	93	0	30	0	0	(36)	0	0	87
Acuerdos Conjuntos	100.083	(53.020)	831	0	(475)	536	0	0	47.955
GRUPO SACYR	2.605.429	(69.498)	(94.699)	(373.144)	(126.711)	79.639	703	(277)	2.021.442

Miles de euros	Saldo al 31-dic-15	Variaciones perímetro	Participación en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-dic-16
Alcorec, S.L.	28	0	(7)	0	0	(2)	0	0	19
Ambigal Engenharia de Infraestruturas Ambientais, S.A.	(56)	0	52	0	0	4	0	0	0
Biomassas del Pirineo, S.A.	60	0	0	0	0	0	0	0	60
Consorcio Stabile VIS Societat C.P.A.	66	0	0	0	0	0	0	0	66
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	1	0	(1)	0	0	0	0	0	0
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.	62	0	761	0	0	13.167	0	0	13.990
Enervalor Naval, S.L.	21	0	0	0	0	0	0	0	21
Engigas-Cabo Verde	119	0	0	0	0	0	0	(117)	2
Eurolink S.C.P.A.	7.013	0	0	0	0	0	0	0	7.013
Finsa, S.R.L.	0	0	(5)	0	0	28	0	0	23
Geida Skidda, S.L.	5.071	0	1.288	0	(982)	(263)	0	0	5.114
Geida Tlemcen, S.L.	16.543	0	4.082	0	(3.532)	(1.706)	0	0	15.387
GSA - Gestao de Sitemas Ambientais, S.A.	0	0	0	0	0	302	0	0	302
Haçor - Concessionária do Edifício do Hospital da Ilha Terceira, S.A.	991	0	49	0	0	(209)	0	(831)	0
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	0	0	(10)	0	0	0	60	0	50
Ibervalor Energia Aragonesa, S.A.	0	0	(3)	0	0	14	0	0	11
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.	34	0	0	0	0	32	0	0	66
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	142	0	(2)	0	0	0	0	0	140
Operadora Avo, S.A.	2	0	15	0	0	(1)	0	0	16
Parque Eólico La Sotonera, S.L.	2.412	0	103	0	0	0	0	0	2.515
Repsol, S.A.	1.913.206	0	142.360	55.022	(53.561)	4.407	0	0	2.061.434
Sociedad Andaluza de Valoración de la Biomasa, S.A.	58	(58)	0	0	0	0	0	0	0
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.	12.277	0	691	0	0	12.957	0	0	25.925
Grupo Valotínima	58	0	62	0	0	68	0	0	188
Sacyr Nervión, S.L.R.	60	(60)	0	0	0	0	0	0	0
Soleval Renovables, S.L.	1.286	0	51	0	0	47	0	0	1.384
Somague Mesquita Hidirbe	4	0	0	0	0	(4)	0	0	0
Somague Panamá	8	0	0	0	0	0	0	0	8
Tenemetro, S.L.	97	0	49	0	0	204	0	0	350
Via Expreso	13.924	0	1.726	0	0	0	0	(701)	14.949
Sociedades Asociadas	1.973.487	(118)	151.261	55.022	(58.075)	29.045	60	(1.649)	2.149.033
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	5.302	(5.302)	0	0	0	0	0	0	0
Compost del Pirineo, S.A.	80	0	(24)	0	0	0	0	0	56
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	35	0	0	0	0	19	0	0	54
Constructora Neco-Sacyr, S.A.	34	0	0	0	0	(34)	0	0	0
Constructora Sacyr - Neco, S.A.	24	(24)	0	0	0	0	0	0	0
Constructora San Jose-San Ramon, S.A.	0	0	1.811	0	0	159	0	0	1.970
Constructora. San Jose- Caldera, S.A.	2.329	0	(1.981)	0	0	(34)	0	0	314
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	735	0	(19)	0	0	0	0	0	716
Empresa Mxta de Aguas de Las Palmas, S.A.	23.886	0	(505)	0	0	61	0	0	23.442
GSJ Maintenance Ltd	1.905	0	470	0	(495)	0	0	0	1.880
Metrofangs, S.L.	3.160	0	106	0	0	0	0	0	3.266
N6 Operations Ltd	784	0	385	0	(625)	0	0	0	544
NDP, S.C.P.A.	9.594	0	554	0	0	(14)	0	0	10.134
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	87	0	5	0	0	8	0	0	100
Acuerdos Conjuntos	47.955	(5.326)	802	0	(1.120)	165	0	0	42.476
GRUPO SACYR	2.021.442	(5.444)	152.063	55.022	(59.195)	29.210	60	(1.649)	2.191.509

Durante el ejercicio 2015 se vendieron las sociedades "Sociedad Hospital Majadahonda Explotaciones, S.A." y "Hospital de Majadahonda, S.A.", saliendo del perímetro de consolidación.

Adicionalmente a las sociedades incluidas en estos cuadros, el Grupo tiene participaciones en otras sociedades cuyo valor de la puesta en participación es 0.

Las hipótesis y procedimientos relativos a los deterioros de valor de las diferentes sociedades se explican a continuación:

Repsol, S.A.:

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 (10,12 euros por acción en 2015), 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.

Se consideran unos periodos de proyección de medio plazo (5 años), tomando en consideración el periodo de maduración de los principales proyectos de exploración y extracción. Asimismo, se considera a partir del último periodo proyectado una renta perpetua, conforme a un modelo de Gordon-Shapiro, considerando un flujo de caja libre normalizado en base al flujo del último año proyectado, una inversión recurrente a perpetuidad congruente con la del último periodo proyectado y un mantenimiento del stock de capital productivo. Asimismo, se considera una tasa de crecimiento perpetuo (g) del 1% en términos nominales (1% en 2015).

Los flujos de caja proyectados se descuentan a una tasa basada en el coste medio ponderado del capital (CMPC). En función de la ponderación de cada una de las fuentes de capital se estima un CMPC en torno al 9,01% (11,44% en 2015). Para el cálculo del coste medio ponderado del capital (CMPC) se utilizan las siguientes hipótesis:

- Coste de los Recursos Propios (K_e): se considera una tasa de descuento en torno al 11,7% (15,9% en 2015) a partir de la consideración de la metodología del CAPM para su construcción, y de los siguientes parámetros:
 - Tasa libre de riesgo (R_f): se considera el promedio ponderado de las tasas libres de riesgo de los países en los que Repsol desarrolla su actividad (España, Argentina, Brasil, México, Libia, Argelia, EEUU, etc....) utilizando el rendimiento de sus respectivos activos de renta fija emitidos por sus respectivos Gobiernos a largo plazo (en general, 10 años de vencimiento). La media ponderada de dichas tasas, ponderadas en función del importe de activos netos o exposición de Repsol, se sitúa en el entorno del 4% (4,18% en 2015).
 - Prima de Riesgo de Mercado del 6,5% (6,5% en 2015), considerada globalmente para todos los mercados en los que Repsol opera.

- Beta apalancada de 1,18 (1,22 en 2015), obtenida a partir de la correlación de la cotización de Repsol con el índice de referencia español.
- Prima de riesgo específica: se considera una prima de riesgo específica que incorpore a la tasa de descuento el resto de factores de riesgo del activo no incorporados con los parámetros anteriores.
- Coste de la deuda con entidades de crédito después de impuestos (Kd): se considera una tasa en torno al 2,71% (2,68% en 2015).

Adicionalmente, se realiza un análisis de sensibilidad en lo que se refiere a la tasa de crecimiento residual (entre el 0,5% y el 1,5% en 2016 y entre el 0,5% y el 1,5% en 2015) y al CPMC (entre el 8,51% y el 9,51% en 2016 y el 10,94% y el 11,94% en 2015).

El rango de valor por acción alcanzado en este análisis, una vez descartados los valores extremos, estaba entre 16,2 y 17,4 euros por acción, situándose el valor central en 16,8 euros por acción.

De este análisis se ha obtenido una cruz de valores, que descarta los valores extremos, a fin de calcular la sensibilidad de los cambios razonablemente posibles en cualquiera de ambas hipótesis clave. Dicha cruz de valores muestra el siguiente impacto teórico en el resultado después de impuestos de Sacyr (en millones de euros):

		Crecimiento perpetuo				
		0,50%	0,75%	1,00%	1,25%	1,50%
C.M.P.C.	8,51%			153,29		
	8,76%		21,30	74,04	130,32	
	9,01%	-94,93	-48,91	0,00	52,08	107,66
	9,26%		-114,76	-69,31	-21,01	
	9,51%			-134,32		

Conforme a la NIC 36, el Grupo ha evaluado un cambio razonablemente posible en otras dos hipótesis clave sobre las cuales la Dirección ha basado su determinación del importe recuperable de Repsol, S.A.: el tipo de cambio euro/dólar y el precio del barril de Brent, debido a la correlación existente entre ambas variables, la sensibilidad hay que analizarla de forma conjunta. Adicionalmente, variaciones de las hipótesis clave que se salgan fuera de las habituales de mercado, hacen que el modelo de valoración requiera una revisión global, ya que puede implicar un cambio del modelo de negocio. Conforme a este análisis, se ha concluido que:

- Una apreciación de un 1% del euro frente al dólar en todo el periodo proyectado, impacta en una caída del valor por acción del -2,04% (2,12% en 2015).
- Un incremento del 1% en el precio del barril de Brent en todo el periodo proyectado impacta en una subida del valor por acción del 0,40% (0,56% en 2015).

Adicionalmente, variaciones de las hipótesis clave que se salgan fuera de las habituales de mercado, hacen que el modelo de valoración requiera un análisis global, o incluso un cambio del modelo de negocio.

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.

Solucia:

Con fecha 13 de julio de 2013 se publicó el Real Decreto-Ley 9/2013 por el que se adoptan medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera del sistema eléctrico. Este Real Decreto, en la Disposición Derogatoria única procede a la derogación del Real Decreto 661/07 y en la Disposición Transitoria tercera se afirma que, de manera transitoria, se seguirá aplicando el régimen económico contemplado en el RD 661/07 hasta que se apruebe un Real Decreto de regulación del régimen jurídico y económico del régimen especial. En febrero de 2014 se publicó el borrador de la Orden Ministerial que desarrolla el Real Decreto ley 09/2013, donde se determinan los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía y en junio 2014 se ha publicado Orden Ministerial IET/1045/2014, de 16 de junio, publicada en el Boletín Oficial del Estado el 20 de junio de 2014, por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos. En este sentido en las cuentas de 2015 y 2016, el valor de la puesta en participación de Solucia es igual a cero.

El método de valoración que Solucia ha utilizado para realizar este test de deterioro es el método de descuento de flujos. En este método se considera el activo como un ente generador de flujos de fondos, y para obtener el valor del mismo se calcula el valor actual de dicho flujos utilizando una tasa de descuento apropiada. Los métodos de descuento de flujos se basan en el pronóstico detallado y cuidadoso, para cada periodo, de cada una de las partidas vinculadas a la generación de los flujos. La tasa de descuento aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo es el 6,17% en 2015 y 6,13% en 2016.

Autopista Madrid Sur (Radial 4):

Inversora de Autopistas del Sur, S.L., sobre la que el Grupo ostenta una participación del 35%, es propietaria, a su vez, del 100% de la sociedad concesionaria Autopista Madrid Sur, C.E.S.A., que se corresponde con el activo concesional de la autopista R4.

En Autopista Madrid Sur, C.E.S.A. no existe un potencial derecho de opción de venta. Por otra parte, el 14 de septiembre de 2012, el Consejo de Administración de la autopista R4 acordó solicitar la declaración judicial de concurso de acreedores. El 4 de octubre de 2012,

se recibió el auto de aceptación de la solicitud de declaración de concurso voluntario de acreedores.

La concesión continúa operativa ofreciendo un servicio al usuario de máxima calidad.

Paralelamente a la explotación de la infraestructura, se están llevando a cabo, junto con los Administradores Concursales, los trámites previstos en la Ley con el fin de establecer las medidas necesarias para asegurar la viabilidad de la concesión.

El Grupo ha deteriorado en su totalidad la inversión y los créditos subordinados con ambas sociedades. No se han registrado más provisiones ni se estima que puedan surgir pasivos adicionales.

El proceso judicial en el que se haya incurrido la sociedad gestora, actualmente en concurso, se encuentra en la fase procesal de atender y resolver diferentes demandas incidentales contra el informe de la Administración Concursal, y, que tienen que ver con la impugnación de las listas de Acreedores, la solicitud de inclusión de determinados derechos de créditos, el reconocimiento del carácter privilegiado de otros, etc.

Inversora Autopista Madrid Levante (AP-36):

Inversora de Autopistas de Levante, S.L., sobre la que el Grupo ostenta un porcentaje del 40%, es propietaria, a su vez, del 100% de la sociedad concesionaria Autopista Madrid-Levante, C.E.S.A., que se corresponde con el activo concesional de la autopista AP36 (Ocaña-La Roda).

No existe un potencial derecho de opción de venta. Por otra parte, la autopista Ocaña-La Roda, solicitó la declaración judicial de concurso de acreedores el 19 de octubre de 2012. El 4 de diciembre de 2012, se recibió el auto de aceptación de la solicitud de declaración de concurso voluntario de acreedores.

Mediante Auto de 24 de febrero de 2015 el Juez del Juzgado de lo mercantil nº2 inadmite a trámite la propuesta de convenio presentada por SEITSA, y ordena la apertura de la fase de liquidación para ambas sociedades. El 4 de septiembre de 2015 le fue notificada a la sociedad Resolución de 31 de julio de 2015 que acuerda la suspensión del plazo otorgado a la Administración Concursal para presentar el Plan de Liquidación hasta que no se resuelva el recurso de apelación interpuesto por el Abogado del Estado contra el Auto de 26 de febrero de 2015.

La concesión continúa operativa ofreciendo un servicio al usuario de máxima calidad.

Paralelamente a la explotación de la infraestructura, se están llevando a cabo, junto con los Administradores Concursales, los trámites previstos en la Ley con el fin de establecer las medidas necesarias para asegurar la viabilidad de la concesión.

Los procesos judiciales en los que se hallan incurridas las dos sociedades gestoras, actualmente en concurso, se encuentran en la fase procesal de atender y resolver diferentes demandas incidentales contra el informe de la Administración Concursal que ya se produjo en cada uno de estos procedimientos, y, que tienen que ver con la impugnación de las listas de acreedores, la solicitud de inclusión de determinados derechos de créditos, el reconocimiento del carácter privilegiado de otros, etc.

El Grupo ha deteriorado en su totalidad la inversión y los créditos subordinados con ambas sociedades. No se han registrado más provisiones ni se estima que puedan surgir pasivos adicionales.

Accesos de Madrid (Autopistas R-3 y R-5):

Procede señalar el procedimiento concursal nº 701/2012: Por Auto de fecha 16 de septiembre de 2014, 1) Se declara finalizada la fase común del concurso; 2) Se abre la fase de convenio; 3) Se acuerda la tramitación escrita del convenio y podrán presentarse propuestas escritas de convenio hasta el día 16 de octubre de 2014; y 4) Para el ejercicio de las adhesiones se fija el plazo de un mes desde la finalización del citado plazo de presentación.

El 16 de octubre de 2014 Accesos de Madrid presentó en el Juzgado su propuesta de convenio, que fue admitida a trámite. Asimismo la Administración concedente presentó de igual modo su propuesta de convenio.

Mediante escrito de 30 de enero de 2015, Accesos de Madrid impugnó el recurso de reposición interpuesto por el Abogado del Estado contra la Providencia de 6 de noviembre de 2014, que admitía a trámite la propuesta de Accesos de Madrid e instaba a la Administración para subsanar ciertos aspectos de su propuesta.

Por Auto de 19 de febrero de 2015 se dispuso que tanto Accesos de Madrid como la Administración subsanaran determinados defectos, suspendiéndose el plazo. Se presentó escrito de aclaraciones por parte de Accesos al anterior requerimiento.

En el ejercicio 2016, con fecha 5 de mayo, se han recibido notificaciones de sendos Autos de 3 de mayo de 2016 de apertura de fase de liquidación de las sociedades Alazor Inversiones, S.A. y Accesos de Madrid C.E.S.A.

En la resolución de la apertura de la fase de liquidación de Accesos de Madrid C.E.S.A. se ha declarado resuelto el contrato concesional y se ha ordenado el cese total de la actividad empresarial de la concursada el 1 de octubre de 2016 en relación con dicha concesión.

Con fecha 28 de septiembre de 2016 el Administrador concursal ha presentado un escrito ante el Juzgado de lo Mercantil nº6 mediante el que se aporta el Plan de Liquidación de Accesos de Madrid, C.E.S.A. Adicionalmente en el escrito se solicitaba que se dejase sin efecto el cierre y cese de actividad, solicitando su fijación para el 1 de julio de 2017.

Mediante Auto de 30 de septiembre de 2016 se deja sin efecto el cese total de actividad empresarial, continuando la concursada con su explotación.

Finalmente, por Auto de 30 de diciembre de 2016, (i) se aprueba parcialmente el Plan de Liquidación; (ii) se ordena a la Administración concursal que dentro de los cinco días naturales de cada mes presente un informe del avance; (iii) se ordena la cancelación de todas las cargas, gravámenes, trabas y garantías personales de naturaleza obligacional que pudieran afectar a los bienes muebles e inmuebles sujetos al plan de liquidación y realizadas en virtud de créditos incluidos o excluidos en el proceso concursal y (iv) se ordena la formación de la Sección 6ª, de calificación del concurso.

Pazo de Congresos de Vigo:

El grupo Sacyr poseía en 2014 una participación total sobre Pazo de Congresos de Vigo, S.A. del 55,55%, que en 2015, y como consecuencia de la venta de Testa, pasó a ser del 11,11%.

Los acontecimientos más relevantes acaecidos durante el 2016 que han afectado a Pazo de Congresos de Vigo han sido los siguientes:

- El 22 de noviembre la Sociedad presentó la solicitud de declaración de concurso voluntario de acreedores, conforme a la decisión adoptada en el Consejo de Administración de fecha 18 de noviembre, tras cuatro meses en pre-concurso.
- El 2 de diciembre el Juzgado de lo Mercantil número 3 de Pontevedra, con sede en Vigo, declaró el concurso ordinario de acreedores del Pazo de Congresos de Vigo S.A.
- Con fecha 16 de diciembre, Abanca Corporación Bancaria, por medio de un acta notarial ha efectuado notificación fehaciente y en forma legal del vencimiento anticipado del crédito concedido a la Sociedad.

N6 Concession Ltd:

La sociedad N6 Concession Ltd es un activo mixto, dada la existencia de flujos de ingresos derivados del pago de usuarios ("riesgo tráfico") más pagos garantizados por la Administración.

Históricamente, el bajo nivel de tráfico de la autovía ha hecho necesario comprobar año tras año si la parte de activo intangible de la sociedad se prevé que pueda ser soportada por el descuento de los flujos operativos futuros, sin incluir el importe de los ingresos por tráfico, que fueron los que dieron lugar a la clasificación como activo mixto.

Para el cálculo de los flujos operativos, la compañía estimó que las hipótesis a considerar (tráfico, opex, capex...), siempre se basaban en informes de asesores externos a la sociedad o en contratos vigentes. Una vez calculados, la tasa de descuento para dichos flujos, se ha considerado un 2% para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2016 (2% para ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2015).

Estas son las principales hipótesis clave que se incluyeron en el test de deterioro del activo intangible.

A 31 de diciembre de 2016, el cálculo del test de deterioro sobre dicha sociedad no ha supuesto el registro de ningún tipo de deterioro (al igual que en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015).

En cuanto al activo financiero, los pagos de la Administración irlandesa se descuentan a un tipo del 9,4%. El modelo financiero asumía el cobro de importes referenciados al índice de precios al consumo del 2%, sin embargo, en los últimos dos años no se ha alcanzado esta tasa. Como consecuencia, se ha deteriorado la cuenta a cobrar del activo financiero concesional por valor de 0,67 millones de euros a 31 de diciembre de 2016 (1,2 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015).

A continuación se ofrece la información financiera resumida de las principales empresas contabilizadas por el método de la participación para el ejercicio 2015:

	Dividendos percibidos	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos de actividades ordinarias	Resultado operaciones continuadas	Resultado operaciones discontinuadas	Otro resultado integral	Resultado integral total
Azcor Inversiones, S.A.	0	42.320	1.201.074	1.072.317	233.230	4.242	(34.662)	0	0	(34.662)
Tenemio, S.L.	12	1.138	9.000	1.087	0	0	35	0	0	35
A. Madrid Sur, S.A.	0	24.205	1.130.872	725.000	631.009	1.644	(38.649)	0	0	(38.649)
Inversora Autopistas de Levante, S.L.	0	15.263	473.278	588.906	47.414	495	(24.671)	0	0	(24.671)
CSJ Mantenidos Ltd	225	5.333	2.926	4.024	1	0	1.883	0	0	1.883
N6 Operations Ltd	250	1.676	496	603	1	721	779	0	0	779
N6 Concession Holding Ltd	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N6 Concession Ltd	0	41.174	73.162	16.735	152.416	0	(8.199)	0	0	(8.199)
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.	0	8.676	116.869	3.369	4.062	0	825	0	0	825
Operadora AVO.	0	333	14	351	0	0	(11)	0	0	186
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S	0	3.399	3.007	5.461	781	0	186	0	0	(11)
Consejo Statas VIS Sociedad C.P.A.	0	1.024	8	883	0	476	0	0	0	0
Solucia Renovables, S.L.	0	7.748	219.167	18.928	243.241	26	120	0	0	120
Enevalor Naval, S.L.	0	55	0	2	(0)	0	(17)	0	0	(17)
Biomasa del Pirineo, S.A.	0	243	277	167	218	0	(0)	0	0	(0)
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	0	56	1	103	0	0	(114)	0	0	(114)
Biorrefinería de Cádiz, S.A.	0	28.489	30.705	16.950	26.019	0	541	0	0	541
Sacroc, S.L.	0	58	0	0	0	0	0	0	0	0
Boremer, S.A.	0	1.605	14.731	9.977	9.682	175	(1.602)	0	0	(1.602)
Compost del Pirineo, S.A.	0	24	522	175	211	0	(63)	0	0	(63)
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	0	-197	318	43	75	0	(2)	0	0	(2)
Desgasificación de Vertederos, S.A.	0	1	0	182	0	0	(0)	0	0	(0)
Gestión de Participes del Biorrefinería, S.A.	0	283	0	97	210	0	(0)	0	0	(0)
Residuos y Tratamientos Andaluces, S.L.	0	3	0	0	0	0	0	0	0	0
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.	0	379	54	250	0	0	(177)	0	0	(177)
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	0	4	281	2	0	0	(0)	0	0	(0)
Inte RCD Huelva, S.L.	0	0	(107)	0	0	0	0	0	0	0
Alcores, S.L.	0	494	459	662	0	30	(87)	0	0	(87)
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	0	(472)	0	0	0	0	0	0	0	0
Inte RCD, S.L.	0	0	0	217	0	0	(1)	0	0	(1)
Metrofing, S.L.	0	16.032	1.710	3.119	0	1	1.535	0	0	1.535
Parque Eólico La Sotonera, S.L.	0	654	13.530	5.934	253	3	292	0	0	292
Participes del Biorrefinería, S.A.	0	649	4.872	872	4.709	0	(0)	0	0	(0)
Valdemingómez 2000, S.A.	0	11.419	710	11.963	2.417	3	(2.607)	0	0	(2.607)
Plataforma por la Movilidad, A.I.E.	0	899	1.459	691	1.644	0	1	0	0	1
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	0	34.006	23.477	13.488	12.689	2.932	(952)	0	0	(952)
Sercanías, S.A.	0	2.607	647	1.088	3.638	0	(966)	0	0	(966)
Gedisa Skidda, S.L.	2.835	4.211	11.018	6	(142)	0	4.131	0	0	4.131
Gedisa Tiemcen, S.L.	0.362	2.840	21.734	0	(8.512)	0	7.447	0	0	7.447
Valorlima, S.L.	0	445	3.700	3.775	209	0	158	0	0	158
Sociedad Economía Mixta de Aguas de Soria, S.L.	0	2.972	12.155	1.663	8.287	0	177	0	0	177
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	0	34	2.173	109	626	0	(45)	0	0	(45)
Sociedad Andaluza de Valoración de la Biomasa, S.A.	0	965	0	1	0	0	(12)	0	0	(12)
Solvoval Renovables, S.L.	0	4.173	222	1.325	500	91	39	0	0	39
Enevalor Energía Aragonesa, S.A.	0	1	(0)	28	(0)	0	(14)	0	0	(14)
M 50 (D&C) Ltd	0	411	0	19	8.000	0	(0)	0	0	(0)
N6 Construction Ltd	0	5.400	0	497	95.289	0	4	0	0	4
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	0	1.390.909	80.234	1.456.657	507.956	5.552	(343)	0	0	(343)
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	0	190	0	14	0	44	61	0	0	61
Constructora ACS Sacyr, S.A.	0	203	802	936	0	0	2	0	0	2
Constructora Necso Sacyr, S.A.	0	140	0	0	71	0	0	0	0	0
Constructora Sacyr Necso, S.A.	0	53	0	2	3	0	0	0	0	0
Constructora San José-San Ramón, S.A.	0	334	0	6.231	0	0	(6.087)	0	0	(6.087)
Constructora, San José- Caldera, S.A.	0	14.358	62	7.366	0	0	(186)	0	0	(186)
Eurolink, S.C.P.A.	0	63.637	0	26.137	0	1.225	0	0	0	0
NDP, S.C.P.A.	0	80.450	0	70.450	0	60.385	0	0	0	0
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	0	135.401	286.761	331.665	912	0	138	0	0	138
SS S.C.P.A.	0	570.888	107.112	634.917	28.083	328.936	0	0	0	0
Tecnológica Lena, S.L.	0	390	19	887	0	0	(0)	0	0	(0)
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	0	502	55.774	1.224	45.948	6	(1.426)	0	0	(1.426)
Repsol YPF, S.A.	116.098	12.751.000	50.326.000	14.477.000	19.911.000	41.741.000	(1.185.000)	0	85	(1.185.000)
Hacor - Concesionaria do Edificio Hospital da Ilha Terceira, S.A.	0	17.635	73.352	2.640	87.940	0	723	0	1.447	2.170
Hacor Domus, Compra e Venda de Inoveis, Ltda	0	2.111	0	113	1	0	28	0	0	28
SMNL Concesiones Rodoviarías do Portugal, S.A.	0	39.856	117.240	614.016	10.515	0	114.472	0	0	114.472
Gestao de Sistemas Ambientais, S.A.	0	596	10	15	0	290	226	0	0	226
Sonriague Hidurbe ACE	0	0	10	0	4	(45)	(45)	0	0	(45)
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Ltda	0	607	0	355	34	48	(209)	0	0	(209)
Via Expresso	0	128.816	193.277	25.449	215.439	15.793	1.528	0	0	1.528

	Efectivo	Pasivos financieros corrientes	Pasivos financieros no corrientes	Depreciación y amortización	Ingresos por intereses	Gastos por intereses	Impuesto sobre ganancias
Alazor Inversiones, S.A.	39.054	1.025.113	173.528	16.549	24	25.078	(950)
Tenemetro, S.L.	432	0	0	0	0	0	13
A. Madrid Sur, S.A.	10.947	679.716	157.118	5.400	8.670	36.541	0
Inversora Autopistas de Levante, S.L.	14.269	584.624	5.002	2.197	54	18.597	0
GSI Maintenance Ltd	3.997	1.045	0	839	0	88	269
N6 Operations Ltd	871	45	0	207	1	9	111
N6 Concession Holding Ltd	0	0	0	0	0	0	0
N6 Concession Ltd	20.229	14.626	113.795	3.293	6	10.647	0
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.	5.764	0	4.046	42	379	0	(26)
Operadora AVO.	3.399	0	0	2	0	0	(3)
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.	64	0	780	0	35	27	77
Consorcio Stable VIS Societat C.P.A.	74	0	0	3	0	1	0
Solucia Renovables, S.L.	1.901	16.303	241.643	4.988	106	13.540	(114)
Enervalor Naval, S.L.	53	0	0	4	0	0	0
Biomassas del Pirineo, S.A.	243	83	218	0	0	0	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	46	2	0	15	0	0	0
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	5.693	1.242	2.130	1.435	203	521	657
Sacorec, S.L.	(58)	0	0	0	0	0	0
Boremer, S.A.	98	4.780	1	1.160	13	66	(535)
Compost del Pirineo, S.A.	20	59	0	15	0	9	0
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	(197)	0	0	2	0	0	0
Desgasificación de Vertederos, S.A.	1	90	0	0	0	0	0
Gestión de Partícipes del Biorreciclaje, S.A.	70	0	0	0	0	0	0
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L.	3	0	0	0	0	0	0
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.	185	0	0	13	0	0	0
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	4	0	0	0	0	0	0
Inte RCD Huelva, S.L.	(107)	0	0	0	0	0	0
Alcorec, S.L.	165	16	0	67	0	3	0
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	(472)	0	0	0	0	0	0
Inte RCD, S.	0	0	0	0	0	0	0
Mestrafangs, S.L.	10.389	0	0	6.631	690	70	1.028
Parque Eólico La Sotonera, S.L.	167	5.667	0	848	6	245	114
Partícipes del Biorreciclaje, S.A.	23	0	0	0	0	0	0
Valdemingómez 2000, S.A.	(1.463)	0	0	381	101	141	0
Plataforma por la Movilidad, A.I.E.	207	0	0	122	0	0	0
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	1.025	4	956	4.740	48	4	0
Sercanarias, S.A.	216	0	1.819	24	0	78	(316)
Gelda Skikda, S.L.	9	0	0	0	75	0	0
Gelda Ilomocen, S.L.	19	0	0	0	245	0	0
Valorinima, S.L.	20	3.389	0	0	0	0	61
Sociedad Economía Mixta de Aguas de Soria, S.L.	3.200	742	8.110	540	4	309	87
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	4	0	490	0	0	19	(1)
Sociedad Andaluza de Valoración de la Biomasa, S.A.	364	0	0	0	2	0	0
Soleval Renovables, S.L.	731	1	0	4	1	0	20
Ibervalor Energía Aragonesa, S.A.	1	0	0	0	0	0	0
M 50 (D&C) Ltd	410	0	0	0	0	0	0
N6 Construccion Ltd	5.399	0	0	0	5	0	0
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	30.354	261.379	222.363	34.183	738	24.931	116
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	189	0	0	0	0	0	15
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	15	0	0	0	29	0	0
Constructora Necso-Sacyr, S.A.	1	0	0	0	0	0	0
Constructora Sacyr-Necso, S.A.	45	0	0	0	0	0	0
Constructora San Jose-San Ramon, S.A.	322	0	0	0	0	0	0
Constructora San Jose- Caldera, S.A.	38	0	0	6	0	0	0
Eurolink, S.C.P.A.	361	1.283	0	0	0	47	0
NDP, S.C.P.A.	1.250	5.373	0	1	0	1.378	0
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	247	23.346	912	0	1.439	1.515	444
SIS S.C.P.A.	6.269	8.930	4.182	4.537	155	1.446	0
Tecnologica Lena, S.L.	380	440	0	0	0	0	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	313	37.408	1.007	1.474	5	795	0
Repsol YPF, S.A.	2.448.000	7.073.000	10.581.000	5.827.000	150.000	718.000	899.000
Haçor - Concesionaria do Edifício do Hospita da Ilha Terceira, S.A.	3.267	970	68.337	0	5.048	4.861	146
Haçor Domus, Compra e Venda de Imóveis, Ltda	1	0	0	0	0	0	0
SMNL Concessões Rodovias do Portugal, S.A.	29.639	607.636	0	3.988	9	11.501	5
Gestao de Sistemas Amientais, S.A.	0	0	0	0	0	0	0
Somague Hidurbe ACE	0	0	0	0	0	0	0
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	134	3	0	0	8	(6)	0
Via Expresso	74.557	13.497	192.662	(12.513)	3.743	(4.342)	(788)

	Fondos Propios	% de participación	Valor de la participación	Ajustes	ppe	Restricción transferencia de fondos	Compromisos salida de caja
Alazor Inversiones, S.A.	(62.153)	25,16%	(15.638)	(15.638)	0	39.054	0
Tenemetro, S.L.	9.051	30%	2.715	2.715	0	0	0
A. Madrid Sur, S.A.	(200.932)	35%	(70.326)	(70.326)	0	0	0
Inversora Autopistas de Levante, S.L.	(147.779)	40%	(59.112)	(59.112)	0	0	0
GSI Maintenance Ltd	4.234	45%	1.905	0	1.905	0	0
N6 Operations Ltd	1.568	50%	784	0	784	0	0
N6 Concession Holding Ltd	0	45%	0	0	0	0	0
N6 Concession Ltd	(54.873)	45%	(24.693)	(24.693)	0	10.540	0
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.	118.094	50%	59.047	46.770	12.277	0	95.791
Operadora AVO,	(4)	50%	(2)	(4)	2	0	0
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S	164	38%	62	62	0	0	0
Consorcio Stable VIS Societá C.P.A.	150	9%	14	(53)	66	0	0
Solucia Renovables, S.L.	(35.254)	50%	(17.627)	(17.627)	0	0	0
Enervalor Naval, S.L.	53	40%	21	0	21	0	0
Bomasas del Prineo, S.A.	135	44%	59	(1)	60	0	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	(46)	50%	(23)	(23)	0	0	0
Borrección de Cádiz, S.A.	16.226	32,67%	5.302	(0)	5.302	0	0
Sacorec, S.L.	(58)	5%	(3)	(3)	0	0	0
Boremer, S.A.	(3.343)	50%	(1.672)	(1.672)	0	0	0
Compost del Prineo, S.A.	160	50%	80	0	80	0	0
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	3	44%	1	0	1	0	0
Desgasificación de Vertederos, S.A.	(180)	50%	(90)	(90)	0	0	0
Gestión de Participes del Borección de Cádiz, S.A.	(25)	33,34%	(8)	(8)	0	0	0
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L.	3	5%	0	0	0	0	0
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.	183	18,34%	34	(0)	34	0	0
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	283	50%	142	(0)	142	0	0
Inte RCD Huelva, S.L.	(107)	20,00%	(21)	(21)	0	0	0
Alcorec, S.L.	290	10%	29	1	28	0	0
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	(472)	20,00%	(94)	(94)	0	0	0
Inte RCD, S.L.	(216)	33,33%	(72)	(72)	0	0	0
Metrofangs, S.L.	14.623	21,60%	3.159	(1)	3.160	0	0
Parque Eólico La Sotonera, S.L.	7.997	30,16%	2.412	0	2.412	0	0
Participes del Borección de Cádiz, S.A.	(60)	33,34%	(20)	(20)	0	0	0
Valdemingómez 2000, S.A.	(2.251)	40%	(901)	(901)	0	0	0
Plataforma por la Movilidad, A.I.E.	4	14,68%	1	1	0	0	0
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	31.307	33%	10.331	(13.555)	23.886	0	0
Sercanías, S.A.	(1.471)	50%	(736)	(736)	0	0	0
Geida Skikda, S.L.	15.366	33%	5.071	(0)	5.071	0	0
Geida Tlemcen, S.L.	33.086	50%	16.543	(0)	16.543	0	0
Valorinma, S.L.	161	20%	32	740	(708)	0	0
Sociedad Economía Mixta de Aguas de Soria, S.L.	5.177	14,80%	766	0	766	0	0
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	1.471	50%	736	1	735	0	0
Sociedad Andaluza de Valoración de la Biomasa, S.A.	964	6%	58	(0)	58	0	0
Soleval Renovables, S.L.	2.570	50%	1.285	(1)	1.286	0	0
Ibervalor Energía Aragonesa, S.A.	(28)	50%	(14)	(14)	0	0	0
M 50 (D&C) Ltd	(7.608)	42,50%	(3.233)	(3.233)	0	0	0
N6 Construccion Ltd	(90.386)	42,50%	(38.414)	(38.414)	0	0	0
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	(493.471)	41,60%	(205.284)	(205.284)	0	0	0
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	176	50%	88	1	87	0	0
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	69	50%	34	(1)	35	0	0
Constructora Neco-Sacyr, S.A.	69	50%	35	1	34	0	0
Constructora Sacyr-Neco, S.A.	48	50%	24	0	24	0	0
Constructora San Jose-San Ramon, S.A.	(5.897)	33%	(1.946)	(1.946)	0	0	0
Constructora San Jose- Caldera, S.A.	7.055	33%	2.328	(1)	2.329	0	0
Eurolink, S.C.P.A.	37.500	18,70%	7.013	(1)	7.013	0	0
NDP, S.C.P.A.	10.000	48,90%	4.890	(4.704)	9.594	0	0
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	89.586	49%	43.897	43.897	0	0	0
SS S.C.P.A.	15.000	49%	7.350	7.350	0	0	0
Tecnologica Lena, S.L.	(478)	50%	(239)	(239)	0	0	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	9.104	11,11%	1.012	1.012	0	0	0
Repsol YPF, S.A.	26.789.000	8,58%	2.298.206	385.000	1.913.206	0	0
Haçor - Concesionaria do Edificio do Hospita da Ilha Terceira, S.A.	407	39%	159	(832)	991	0	0
Haçor Domus, Compra e Venda de Imóveis, Ltda	1.997	39%	779	779	0	0	0
SMNL Concessões Rodoviárias do Portugal, S.A.	(467.435)	25%	(116.859)	(116.859)	0	0	0
Gestao de Sistemas Ambientais, S.A.	591	50%	296	0	296	0	0
Somague Hidurbe ACE	(45)	43%	(19)	(23)	4	0	0
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Ltda	218	27,5%	60	60	0	0	0
Via Expresso	81.205	11,20%	9.095	801	8.294	0	0

Para el ejercicio 2016:

	Dividendos percebidos	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos de actividades ordinarias	Resultado operaciones continuadas	Resultado operaciones discontinuadas	Otro resultado integral	Resultado integral total
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.	0	21.447	35.017	18.055	1.104	0	2.028	0	0	2.028
Finsa, S.R.L.	0	72	3	4	25	9	(10)	0	0	(10)
Alazor Inversiones, S.A.	0	54.621	1.304.288	1.073.361	239.780	25.092	(25.352)	0	0	(25.352)
Tenemetro, S.L.	0	913	8.997	791	0	1.590	46	0	0	46
A. Madrid Sur, S.A.	0	28.981	1.130.611	750.901	633.492	16.266	(23.868)	0	0	(23.868)
Inversora Autopistas de Levante, S.L.	0	20.651	464.354	606.257	51.012	13.418	(21.880)	0	0	(21.880)
CSJ Maintenance Ltd	0	3.308	2.344	1.473	0	17.518	1.045	0	0	1.045
N6 Operations Ltd	0	1.440	344	613	82	0	339	0	0	339
N6 Concession Holding Ltd	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N6 Concession Ltd	0	44.312	54.338	18.090	143.508	0	(8.307)	0	233	(8.074)
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.	0	81.975	52.063	1.160	2.615	0	1.351	0	0	1.351
Operadora Avo, S.A.	0	324	18	314	0	0	30	0	0	30
Consorcio Stable VIS Societat C.P.A.	0	3.742	1.246	4.838	0	2.257	0	0	0	0
Solucia Renovables, S.L.	0	8.303	225.961	19.588	229.470	27	11.947	0	0	11.947
Enervalor Naval, S.L.	0	52	0	(1)	0	0	(0)	0	0	(0)
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	0	43.962	22.340	19.752	15.009	5.121	49	0	0	49
Sencanarias, S.A.	0	2.490	499	921	3.188	0	351	0	0	351
Gedla Skikda, S.L.	3.683	611	10.811	14	0	0	3.904	0	0	3.904
Gedla Tlemcen, S.L.	9.652	98	21.432	60	0	0	8.165	0	0	8.165
Valdovina, S.L.	0	528	3.700	3.679	548	676	179	0	0	179
Sociedad Economia Mixta de Aguas de Soria, S.L.	0	2.823	11.809	7.550	1.554	4.288	176	0	0	176
Biomassas del Píneo, S.A.	0	243	277	167	218	0	(0)	0	0	(0)
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	0	52	1	101	0	0	(2)	0	0	(2)
Sacozec, S.L.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Boremer, S.A.	0	1.438	14.422	9.194	8.824	652	(1.874)	0	0	(1.874)
Compost del Píneo, S.A.	0	11	510	203	205	0	(48)	0	0	(48)
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	0	(197)	316	43	35	0	(2)	0	0	(2)
Desgasificación de Vertederos, S.A.	0	1	0	182	0	0	(0)	0	0	(0)
Gestión de Participes del Biorreciclaje, S.A.	0	70	0	41	237	0	(184)	0	0	(184)
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L.	0	900	84.332	200.044	0	0	0	0	0	0
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.	0	182.194	0	(177.806)	0	0	0	0	0	0
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	0	0	281.436	2.124	(0)	0	(4)	0	0	(4)
Inte RCD Huelva, S.L.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Alcorec, S.L.	0	503.367	404.642	686.722	0	33	(53)	0	0	(53)
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inte RCD, S.L.	0	49	0	216.856	0	0	(0)	0	0	(0)
Metrofanga, S.L.	0	18.160	0	3.044	0	13	493	0	0	493
Parque Eólico La Sotonera, S.L.	0	1.096	13.058	1.146	4.670	1	341	0	0	341
Valdemingómez 2000, S.A.	0	10.958	309	10.578	3.481	1.545	(511)	0	0	(511)
Plataforma por la Movilidad, A.I.E.	0	1.089	1.435	858	1.664	0	(2)	0	0	(2)
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	0	31	2.162	109	651	0	(38)	0	0	(38)
Soleval Renovables, S.L.	0	4.342	167	1.744	0	0	101	0	0	101
Burevalor Energía Aragonesa, S.A.	0	73	0	0	1	1	(6)	0	0	(6)
M 50 (D&C) Ltd	0	193	0	7.798	7.798	0	(93)	0	0	(93)
N6 Construcción Ltd	0	545	0	90.589	90.589	0	(0)	0	0	(0)
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	0	1.489.048	48.412	628.268	628.268	16.896	0	0	0	0
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	0	204	0	0	0	17	10	0	0	10
Constructora ACS Sacyr, S.A.	0	1.117	0	0	0	0	1	0	0	1
Constructora Nicco Sacyr, S.A.	0	116	88	0	0	0	2	0	0	2
Constructora San Jose-San Ramon, S.A.	0	8.323	0	0	0	0	5.487	0	0	5.487
Constructora San Jose-Caldera, S.A.	0	5.698	24	0	0	0	(6.004)	0	0	(6.004)
Euroleis, S.C.P.A.	0	56.777	0	0	0	1.375	(0)	0	0	(0)
NDP, S.C.P.A.	0	80.827	0	0	0	55.740	0	0	0	55.740
Superestrada Piedemontana Veneta, S.R.L.	0	116.285	424.393	1.331	1.331	0	1.130	0	0	1.130
SS S.C.P.A.	0	705.937	116.124	26.875	26.875	317.529	0	0	0	0
Tecnológica Lena, S.L.	0	390	19	0	0	0	0	0	0	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	0	435	54.551	1.356	46.279	1.092	(1.445)	0	0	(1.445)
Repsol IFF, S.A.	0	15.928.000	48.921.000	14.737.000	19.001.000	990.000	1.437.000	299.000	1.022.000	2.459.000
SNM Concesiones Rodoviarías de Portugal, S.A.	0	50.055	110.954	624.636	6.574	29.577	(2.765)	0	0	(2.765)
Haçor Domus, Compra y Venta de Inmueves, Ltda	0	2.079	0	150	0	31	27	0	0	27
Gestao de Sistemas Ambientais, S.A.	0	603	0	13	0	291	0	0	0	225
Somague Hidube ACE	0	3	0	3	0	0	0	0	0	0
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliarios, Lda	0	516	0	308	31.679	0	(35)	0	0	(35)
Via Expreso	0	299.953	203.445	27.082	185.069	16.831	0	0	0	7.421

	Efectivo	Pasivos financieros corrientes	Pasivos financieros no corrientes	Depreciación y amortización	Ingresos por intereses	Gastos por intereses	Impuesto sobre ganancias
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.	20.298	0	1.104	172	410	410	96
Finsa, S.R.L.	3	0	0	1	0	0	0
Alazor Inversiones, S.A.	54.398	664.385	173.528	16.069	10	10	25.938
Tenemetro, S.L.	220	0	0	0	0	0	0
A. Madrid Sur, S.A.	15.695	678.044	0	4.211	9.136	9.136	36.500
Inversora Autopistas de Levante, S.L.	19.724	601.250	0	9.370	21	21	17.862
G5J Maintenance Ltd	1.885	406	0	931	0	0	91
N6 Operations Ltd	627	29	81	189	1	1	6
N6 Concession Holding Ltd	0	0	0	0	0	0	0
N6 Concession Ltd	23.391	15.926	99.953	2.736	0	0	10.589
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.	889	0	2.575	47	63	63	0
Operadora Avo, S.A.	58	0	0	5	0	0	0
Consorcio Stabile VIS Societá C.P.A.	24	1.183	0	139	0	16	9
Solucia Renovables, S.L.	804	16.401	227.823	9.485	121	12.931	(10.625)
Enevalor Naval, S.L.	52	0	0	0	0	0	0
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	9.878	3	1.776	3.303	404	(1)	0
Sercanarias, S.A.	414	0	1.594	31	1	164	168
Gelda Skikda, S.L.	51	0	0	0	15	0	0
Gelda Ilmenen, S.L.	38	0	0	0	67	0	0
Valorinima, S.L.	126	446	0	0	0	81	60
Sociedad Economía Mixta de Aguas de Soría, S.L.	193	454	7.545	551	3	251	61
Biomasa del Pirineo, S.A.	243	83	218	0	0	0	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	48	2	0	0	0	0	0
Sacorec, S.L.	0	0	0	0	0	0	0
Boremer, S.A.	85	4.820	0	0	970	0	(657)
Compost del Pirineo, S.A.	8	0	0	12	0	9	0
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	(197)	0	0	2	0	0	0
Desgasificación de Vertederos, S.A.	1	90	0	0	0	0	0
Gestión de Partícipes del Biorreciclaje, S.A.	70	0	0	0	0	0	0
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L.	0	208.044	0	0	0	0	0
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.	182.194	(177.806)	0	0	0	0	0
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	0	2.124	0	0	0	0	0
Inte RCD Huelva, S.L.	0	0	0	0	0	0	0
Alcorec, S.L.	187.177	426.122	0	38	0	0	0
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	0	0	0	0	0	0	0
Inte RCD, S.L.	0	318	0	0	0	16	0
Metrofangs, S.L.	0	0	0	1.492	192	0	218
Parque Eólico La Sotenera, S.L.	891	810	0	849	0	96	114
Valdemingómez 2000, S.A.	(1.081)	0	0	408	0	116	0
Plataforma por la Movilidad, A.I.E.	207	0	0	24	0	0	0
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	1	0	515	0	0	20	11
Soleval Renovables, S.L.	35	1	0	5	1	0	34
Ibervalor Energía Aragonesa, S.A.	23	0	0	0	0	0	0
M 50 (D&C) Ltd	191	0	0	0	0	0	0
N6 Construccion Ltd	538	0	0	0	0	0	0
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	14.422	245.078	270.749	0	117	25.000	104
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	202	0	0	0	0	0	1
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	910	0	0	0	27	0	(1)
Constructora Nescio-Sacyr, S.A.	2	0	0	0	0	0	0
Constructora San Jose-San Ramon, S.A.	191	0	0	0	0	0	0
Constructora San Jose-Caldera, S.A.	38	0	0	0	0	0	0
Eurolink, S.C.P.A.	1.172	1.800	0	0	0	91	0
NDP, S.C.P.A.	241	1.287	0	0	0	1.387	0
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	4.547	7.802	1.331	0	2.301	3.242	455
SIS S.C.P.A.	5.265	2.079	7.539	4.275	4	2.593	0
Tecnologica Lena, S.L.	380	440	0	0	0	0	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	283	631	0	1.229	0	4	0
Repsol YPF, S.A.	4.687.000	6.909.000	9.482.000	3.476.000	176.000	741.000	(391.000)
SMNL Concesoes Rodoviarías do Portugal, S.A.	47.771	617.417	0	7.133	15	10.699	4
Haçor Domus, Compra e Venda de Imoveis, Ltda	2	0	0	0	0	0	7
Gestao de Sistemas Alimentais, S.A.	0	0	0	0	0	0	0
Somague Hidurbe ACE	0	0	0	0	0	0	0
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Ltda	127	0	8	0	0	0	0
Via Expresso	92.075	19.738	161.247	11.485	3.198	(3.677)	(723)

CONCILIACIÓN							
Fondos Propios	% de participación	Valor de la participación	Ajustes	ppe	Restricción transferencia de fondos	Compromisos salida de caja	
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.	37.306	37,50%	13.990	(0)	13.990	15.223	13.588
Finsa, S.R.L.	46	49,00%	23	(0)	23	0	0
Alazor Inversiones, S.A.	(135.282)	25,16%	(34.037)	(34.037)	0	0	0
Tenemetro, S.L.	1.168	30%	350	0	350	0	0
A. Madrid Sur, S.A.	(224.801)	35%	(78.680)	(78.680)	0	0	0
Inversora Autopistas de Levante, S.L.	(172.264)	40%	(68.906)	(68.906)	0	0	0
GSI Maintenance Ltd	4.180	45%	1.881	1	1.880	0	0
N6 Operations Ltd	1.089	50%	545	1	544	0	0
N6 Concession Holding Ltd	0	45%	0	0	0	0	0
N6 Concession Ltd	(62.948)	45%	(28.326)	(28.326)	0	8.030	0
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.	130.263	50%	65.132	39.207	25.925	0	0
Operadora Avo, S.A.	27	50,00%	14	(2)	16	0	0
Consorcio Stabile VIS Societá C.P.A.	150	9%	14	(53)	66	0	0
Solucia Renovables, S.L.	(14.793)	50%	(7.397)	(7.397)	0	0	0
Energator Naval, S.L.	53	40%	21	0	21	0	0
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	31.540	33%	10.408	(13.034)	23.442	0	0
Sercanarias, S.A.	(1.121)	50%	(560)	(560)	0	0	0
Gelda Skidda, S.L.	15.497	33%	5.114	(0)	5.114	0	0
Gelda Temcen, S.L.	30.772	50%	15.386	(1)	15.387	0	0
Valorinma, S.L.	548	20%	110	(707)	817	0	0
Sociedad Economía Mixta de Aguas de Soria, S.L.	5.528	14,80%	818	1.447	(629)	0	0
Biomassas del Pirineo, S.A.	135	44%	59	(1)	60	0	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	(48)	50%	(24)	(24)	0	0	0
Sacorec, S.L.	(58)	5%	(3)	(3)	0	0	0
Boremer, S.A.	(2.158)	50%	(1.079)	(1.079)	0	0	0
Compost del Pirineo, S.A.	113	50%	56	0	56	0	0
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	1	44%	0	0	0	0	0
Desgasificación de Vertederos, S.A.	(180)	50%	(90)	(90)	0	0	0
Gestión de Partícipes del Biorreciclaje, S.A.	(209)	33,34%	(70)	(70)	0	0	0
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L.	(123)	5%	(6)	(6)	0	0	0
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.	360	18,34%	66	0	66	0	0
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	279	50%	140	(0)	140	0	0
Inte RCD Huelva, S.L.	(107)	20,00%	(21)	(21)	0	0	0
Alcorec, S.L.	205	10%	21	2	19	0	0
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	(472)	20,00%	(94)	(94)	0	0	0
Inte RCD, S.L.	(217)	33,33%	(72)	(72)	0	0	0
Metrofangs, S.L.	15.116	21,60%	3.265	(1)	3.266	0	0
Parque Eólico La Sotonera, S.L.	8.338	30,16%	2.515	0	2.515	0	0
Valdemingómez 2000, S.A.	(2.792)	40%	(1.117)	(1.117)	0	0	0
Plataforma por la Movilidad, A.I.E.	2	14,68%	0	0	0	0	0
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	1.433	50%	716	0	716	0	0
Soleval Renovables, S.L.	2.765	50%	1.382	(2)	1.384	0	0
Ibervalor Energía Aragonesa, S.A.	23	50%	11	0	11	0	0
M50 (D&C) Ltd	(7.700)	42,50%	(3.273)	(3.273)	0	0	0
N6 Construicua Ltd	(90.382)	42,50%	(38.412)	(38.412)	0	0	0
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	(509.847)	41,60%	(212.096)	(212.096)	0	0	0
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	202	50%	101	1	100	0	0
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	106	50%	53	(1)	54	0	0
Constructora Necso-Sacyr, S.A.	(213)	50%	(107)	(107)	0	0	0
Constructora San Jose-San Ramon, S.A.	5.979	33%	1.973	3	1.970	0	0
Constructora San Jose-Caldera, S.A.	947	33%	313	(1)	314	0	0
Eurolink, S.C.P.A.	37.500	18,70%	7.013	(1)	7.013	0	0
NDP, S.C.P.A.	10.000	48,90%	4.890	(5.244)	10.134	0	0
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	90.687	49%	44.437	44.437	0	0	0
SIS S.C.P.A.	15.000	49%	7.350	7.350	0	0	0
Tecnologica Lena, S.L.	(478)	50%	(239)	(239)	0	0	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	(11.767)	11,11%	(1.307)	(1.307)	0	0	0
Repsol YPF, S.A.	28.487.000	8,20%	2.335.934	274.500	2.061.434	0	0
SMNL Concessões Rodoviarías do Portugal, S.A.	(470.201)	25%	(117.550)	(117.550)	0	0	0
Haçor Domus, Compra e Venda de Imóveis, Ltda	2.025	39%	790	0	790	0	0
Gestao de Sistemas Ambientais, S.A.	591	50%	296	(7)	302	0	0
Somague Hidurbe ACE	(45)	43%	(19)	(19)	0	0	0
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Ltda	175	28%	48	(2)	50	0	0
Via Expresso	87.801	11%	9.834	(5.125)	14.959	0	0

Se han considerado como sociedades asociadas aquellas en las que el Grupo ejerce una influencia significativa en su gestión, independientemente de que, en algún caso, no se alcance el 20% de porcentaje de participación, cumpliendo con las condiciones establecidas por la NIC 28.

10. Aportación de sociedades consolidadas por el método de integración proporcional

A continuación se presenta un resumen de la información financiera básica de las sociedades integradas por el método de integración proporcional para los ejercicios 2015 y 2016:

<i>Miles de euros</i>	2015					
	Activos no corrientes	Activos corrientes	Pasivos no corrientes	Pasivos corrientes	Ingresos	Gastos
Consortio GDL Viaducto, S.A. de C.V.	448	23.795	2.337	19.837	35.372	33.309
Consortio Túnel Guadalajara, S.A. de C.V.	342	52.346	0	49.516	72.839	69.529

<i>Miles de euros</i>	2016					
	Activos no corrientes	Activos corrientes	Pasivos no corrientes	Pasivos corrientes	Ingresos	Gastos
Consortio GDL Viaducto, S.A. de C.V.	228	38.106	596	34.839	51.962	50.891
Consortio Túnel Guadalajara, S.A. de C.V.	588	65.264	643	61.054	75.447	74.401

No existen pasivos contingentes ni compromisos con respecto a las inversiones de los negocios mencionados en los cuadros anteriores para los ejercicios 2015 y 2016.

11. Cuenta a cobrar por activos concesionales

Como se indica en la nota 3.c.10), como consecuencia de la aplicación del IFRIC 12, algunos proyectos concesionales se clasifican como activos financieros dentro del epígrafe "Cuentas a cobrar por activos concesionales". Dentro de este epígrafe se incluyen los importes pendientes de cobro a las Administraciones Públicas concedentes en virtud de diversos acuerdos alcanzados.

Las condiciones de los acuerdos concesionales que justifican su tratamiento contable como activo financiero bajo la modalidad de cuenta a cobrar bajo CINIF-12/IFRIC-12 reconocidos a 31 de diciembre 2016 son las que exponemos a continuación para las siguientes sociedades: Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A., Valles del Desierto, S.A., S.C. Rutas del Desierto, S.A., S.C. Valles del Bio Bio, S.A., S.C. Ruta del Algarrobo, S.A., S.C. Salud siglo XXI, S.A., Concesionaria Vial Sierra Norte, S.A., Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S., Hospital de Parla, S.A., Hospital del Noreste, S.A., Intercambiador de Transportes de Plaza Elíptica, S.A. e Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.

Las variaciones de perímetro registradas durante el ejercicio 2016 son producto de la venta de dos sociedades concesionarias portuguesas Escala Braga – SGED, S.A. y Escala Vila Franca – SGED, S.A. y de la incorporación de la compañía uruguaya Consorcio PPP Rutas del Litoral, S.A., cuya aportación a la cuenta a cobrar es por el momento de escasa cuantía dado el incipiente estado de las obras.

En todas estas sociedades concesionales y de conformidad con IFRIC 12 "Acuerdos de Concesión de Servicios" las distintas sociedades reconocieron un activo financiero y no un activo intangible por la inversión en obra realizada (servicios de construcción), debido a que ostentan un derecho incondicional reconocido mediante acuerdos legalmente exigibles a recibir del concedente efectivo u otro activo financiero por los servicios de construcción realizados, bien mediante el cobro de montos específicos y determinables, o bien mediante el cobro del déficit, si lo hubiere, entre los importes recibidos de los usuarios del servicio público y los importes especificados o determinables.

En lo que respecta a la Sociedad Concesionaria Rutas Limarí, S.A. según las instrucciones impartidas en la Interpretación de la Norma Internacional de Información Financiera 12 la sociedad ha reconocido por la contraprestación de los servicios de construcción un derecho

por cobrar, toda vez que la sociedad tiene un derecho contractual incondicional a recibir del concedente efectivo u otro activo financiero (subsidios a la inversión), cuyo valor descontado a una tasa de riesgo para este tipo de instrumentos es equivalente al 64,97% del costo estimado de la construcción de la obra. Se trata por tanto de un activo concesional de naturaleza mixta, activo intangible y en el porcentaje comentado, activo financiero.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2015 y 2016 han sido los siguientes:

EJERCICIO 2015	Saldo al 31-dic-14	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-15
<i>Miles de euros</i>							
Cuenta a cobrar por activos concesionales no corrientes	917.402	403.543	(3.326)	(293.471)	398.448	(33.607)	1.388.989
Cuenta a cobrar por activos concesionales corrientes	49.906	82.533	(276.461)	293.471	64.887	(351)	213.985
EJERCICIO 2016	Saldo al 31-dic-15	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-16
<i>Miles de euros</i>							
Cuenta a cobrar por activos concesionales no corrientes	1.388.989	502.390	(3.385)	(200.530)	(69.581)	94.744	1.712.627
Cuenta a cobrar por activos concesionales corrientes	213.985	27.912	(229.896)	200.530	(44.281)	5.627	173.877

Durante los ejercicios 2015 y 2016, las adiciones correspondieron al avance de las obras en curso, fundamentalmente en activos chilenos de Rutas del Algarrobo, Valles del Bio Bio, Rutas del Desierto, Salud Siglo XXI, Valles del Desierto, Rutas del Limarí, y en las colombianas Vial Unión del Sur y Vial Montes de María.

Las variaciones de perímetro producidas durante el ejercicio 2015 se debieron al cambio de método de consolidación producido en varias sociedades concesionarias, como se describe en la nota 2. En concreto a: Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A., Hospital de Parla, S.A., Hospital del Noreste, S.A., Intercambiador de Transporte de Moncloa, S.A. e Intercambiador de Transporte de Plaza Elíptica, S.A. en el ejercicio 2014 se integraron por el método de la participación, pasando a integrarse por el método global en el ejercicio 2015.

La conciliación entre los valores previos de Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A., Intercambiador de Transporte de Moncloa, S.A. e Intercambiador de Transporte de Plaza Elíptica, S.A. y los puestos de manifiesto en estas combinaciones de negocios es la siguiente:

01/01/2015	Importe previo en libros Cuenta a Cobrar por Activos Concesionales	Ajustes	Valor razonable
<i>Miles de euros</i>			
Cuenta a cobrar de proyectos concesionales	185.440	42.214	227.654
Otros activos	116.377	0	116.377
Total activos	301.817	42.214	344.031
Recursos ajenos l/p	159.535	0	159.535
Pasivos por impuestos diferidos	25.486	10.553	36.039
Otros pasivos no corrientes	36.763	0	36.763
Pasivos corrientes	15.309	0	15.309
Total pasivos	237.093	10.553	247.646
Total activos netos	64.724	31.661	96.385
Intereses minoritarios	(31.715)	(15.514)	(47.229)
Total valor razonable activos netos	33.009	16.147	49.156

Los retiros producidos en ambos ejercicios se corresponden con los cobros recibidos de la Administración concedente en cada sociedad concesionaria.

Las variaciones de perímetro registradas durante el ejercicio 2016 son producto de la venta de concesiones del Hospital de Braga y Hospital de Vila Franca.

El desglose del epigrafe cuenta a cobrar por activos concesionales es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	2016		2015	
	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE
Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A.	47.820	10.894	49.513	11.393
Total Autopistas España	47.820	10.894	49.513	11.393
Sociedad Concesionaria Vial Sierra Norte, S.A.	9.062	7.223	6.486	25.938
Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A.	135.881	30.518	128.892	28.894
Sociedad Concesionaria Ruta del Limarí, S.A.	66.123	0	31.156	0
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A.	146.011	13.680	127.161	12.115
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A.	300.348	22.134	227.199	15.797
Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A.	283.048	25.508	234.331	18.615
Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S.	29.396	0	4.146	0
Sociedad Concesionaria Vial Montes de María, S.A.S.	26.015	0	7.106	0
Consortio PPP Rutas del Litoral S.A.	108	0	0	0
Total Autopistas exterior	995.992	99.063	766.477	101.359
Autopistas	1.043.812	109.957	815.990	112.752
Escala Braga - Sociedad Gestora do Edificio, S.A.	0	0	41.872	22.815
Escala Vila Franca - Sociedad Gestora do Edificio, S.A.	0	0	29.784	21.863
Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI, S.A.	210.457	7.184	87.452	0
Hospital de Parla, S.A.	76.654	15.003	78.160	14.811
Hospital del Noreste, S.A.	76.013	15.909	78.179	15.944
Hospitales	363.124	38.096	315.447	75.433
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.	135.708	14.532	137.538	14.515
Interc. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A.	48.509	7.454	49.374	7.474
Intercambiadores	184.217	21.986	186.912	21.989
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	49.833	3.833	51.423	3.630
Tratamiento de residuos	49.833	3.833	51.423	3.630
Desaladora de Alcudia	959	5	958	112
Myah Gulf Oman Desalination Company SAOC	52.423	0	0	0
Aguas	53.381	5	958	112
Sacyr Construcción S.A.U (Comisarias Gisa)	18.259	0	18.259	69
Otros	18.259	0	18.259	69
CUENTA A COBRAR DE PROYECTOS CONCESIONALES	1.712.627	173.877	1.388.989	213.985

Los periodos concesionales y la inversión comprometida son los siguientes:

	Periodo concesional		Inversión comprometida (miles de euros)
	Fecha puesta en servicio	Final de la concesión	
Autopistas			
Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A.	2001	2026	0
Sociedad Concesionaria Vial Sierra Norte, S.A.	2014	2039	142.782
Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A.	2011	2025	0
Sociedad Concesionaria Ruta del Limarí, S.A.	2018	2041	58.134
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A.	2014	2039	0
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A.	2016	2039	26.885
Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A.	2015	2033	3.854
Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S.	2015	2044	623.577
Sociedad Concesionaria Vial Montes de María, S.A.S.	2015	2040	133.214
Consortio PPP Rutas del Litoral, S.A.	2017	2041	83.860
Hospitales			
Escala Braga - Sociedad Gestora do Edificio, S.A.	2011	2039	0
Escala Vila Franca - Sociedad Gestora do Edificio, S.A.	2013	2041	0
Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI, S.A.	2017	2032	31.529
Hospital de Parla, S.A.	2007	2035	0
Hospital del Noreste, S.A.	2007	2035	0
Intercambiadores			
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.	2008	2043	0
Interc. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A.	2007	2040	0
Tratamiento de residuos			
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.			
Planta Los Hornillos	2011	2030	0
Explotación La Paloma	2003	2022	0
Calandrias	2003	2023	0
Zonas Verdes Guadarrama	2008	2022	0
Limpieza y recogida RSU Majadahonda	2012	2022	0
Aguas			
Desaladora de Alcudía	2010	2025	0
Myah Gulf Oman Desalination Company SAOC	-	2038	189.333
Otros			
Sacyr Construcción S.A.U (Comisarias Gisa)	2007	2032	0

No existen compromisos de reparaciones ni reposiciones futuras significativas más allá de las habituales en este tipo de sociedades. Los acuerdos de concesión suelen comprender durante su término de vigencia las siguientes actuaciones sobre la infraestructura:

- a) Las actuaciones de reposición y gran reparación cuando se realicen respecto a periodos de utilización superiores al año, que sean exigibles en relación con los elementos que ha de reunir cada una de las infraestructuras para mantenerse apta a fin de que los servicios y actividades a los que aquéllas sirven puedan ser desarrollados adecuadamente.
- b) Las actuaciones necesarias para revertir la infraestructura a la entidad concedente al final del período de la concesión, en el estado de uso y funcionamiento establecidos en el acuerdo de concesión.

12. Activos financieros no corrientes y corrientes

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2015 y 2016 en las diferentes cuentas de este epígrafe de activos financieros no corrientes han sido los siguientes:

EJERCICIO 2015 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-14	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-15
Créditos sociedades contab metodo de la particip.	167.006	189	(10.966)	0	(54.498)	0	101.731
Otros créditos	36.365	2.737	(2.431)	16.051	(15.136)	(417)	37.169
Activos financieros disponibles para la venta	244.883	3.192	(122)	(3.200)	0	0	244.753
Valores representativos de deuda	3.862	567	(19)	0	0	0	4.410
Activos financieros negociables	896	7	(900)	(4)	2	0	101
Depósitos y fianzas a l/p	42.954	2.190	(7.315)	(182)	(21.363)	(227)	16.057
Coste	495.966	8.882	(21.653)	12.665	(90.995)	(644)	404.221
Correcciones por deterioro	(47.861)	0	38	(41.648)	0	0	(89.471)
Correcciones por deterioro	(47.861)	0	38	(41.648)	0	0	(89.471)
TOTAL	448.105	8.882	(21.615)	(28.983)	(90.995)	(644)	314.750

EJERCICIO 2016 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-15	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-16
Créditos sociedades contab metodo de la particip.	101.731	13.678	(6.307)	0	0	0	109.102
Otros créditos	37.169	13.753	(2.418)	85	289	1.881	50.759
Activos financieros disponibles para la venta	244.753	5.659	(3.621)	(237.447)	903	3	10.250
Valores representativos de deuda	4.410	524	(3)	(4.931)	0	0	0
Activos financieros negociables	101	318	(51)	0	0	16	384
Depósitos y fianzas a l/p	16.057	3.330	(4.290)	729	7.889	(435)	23.280
Coste	404.221	37.262	(16.690)	(241.564)	9.081	1.465	193.775
Correcciones por deterioro	(89.471)	(19.648)	2.223	0	0	0	(106.896)
Correcciones por deterioro	(89.471)	(19.648)	2.223	0	0	0	(106.896)
TOTAL	314.750	17.614	(14.467)	(241.564)	9.081	1.465	86.879

En 2015 destacó la disminución por variación de perímetro derivada del cambio de método de varias sociedades concesionarias, tal y como se indica en la nota 2. Esto supuso que créditos que el Grupo tenía concedido a estas sociedades, en 2014 fueran con sociedades contabilizadas por el método de la participación, pero que al integrarse en 2015 por el método de integración global dejen de aportar saldo en esta rúbrica.

En el ejercicio 2016, destaca la disminución por reclasificaciones y traspasos, como consecuencia de la consideración de la participación que el Grupo ostenta sobre Itinere Infraestructuras, S.A. como un "Activo no corriente mantenido para la venta" conforme a la NIIF 5, tal y como se indica en la nota 4.

De acuerdo con las exigencias de la legislación vigente, las empresas del Grupo cumplen con el requisito de notificar a las sociedades sobre las que habían tomado una participación superior al 10%; y si ya poseían esta participación, han comunicado las adquisiciones adicionales o ventas superiores al 5%.

En el epígrafe "Créditos a sociedades contabilizadas por el método de la participación" se recogen los créditos concedidos por el Grupo a sociedades que se integran de esta forma.

La rúbrica "Depósitos y fianzas constituidos" está formada principalmente por el porcentaje exigido por las comunidades autónomas, como depósitos de las fianzas recibidas de los arrendatarios del Grupo.

La composición de los activos financieros corrientes a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	2016	2015
Créditos sociedades contabilizadas por el método de participación	32.350	72.992
Otros activos financieros a c/p	13.944	25.058
Valores representativos de deuda	6.233	12.481
Créditos a terceros	31.224	30.834
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	13.711	8.329
Provisiones	(9.911)	(9.386)
TOTAL	87.551	140.308

En 2015 destacó la disminución de "Créditos a terceros", debido fundamentalmente al traspaso a no corriente de un préstamo otorgado por Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A. y que correspondía a un préstamo en pesos que se suscribió con fecha 28 de junio de 2012 entre dicha sociedad como acreedor y el Fondo de Inversión de Empresas Las Américas Emergente como deudor, cuyo plazo de vencimiento era de 3 años. A 31 de diciembre de 2014 se traspasó la cuenta por cobrar del largo al corto plazo, pues su vencimiento sería el 28 de junio de 2015. No obstante, con fecha 19 de junio de 2015 se suscribió en escritura pública, la ampliación del plazo del crédito, que será de 5 años, en consecuencia a 31 de diciembre de 2015 se reclasificó la cuenta del corto plazo al largo plazo, pues su nuevo vencimiento será el 28 de junio de 2020.

En el ejercicio 2016 destaca la disminución de la rúbrica "Créditos sociedades contabilizadas por el método de participación", debido principalmente al cobro del dividendo pendiente de pago de Repsol, que el Grupo tenía a 31 de diciembre de 2015.

En 2016 y 2015, la partida de "Otros activos financieros a c/p" corresponde fundamentalmente a las imposiciones a plazo fijo.

13. Situación fiscal

13.1. Grupo fiscal consolidado

Como se indica en la nota 3.c.21., Sacyr, S.A. y sus sociedades participadas, que cumplen lo establecido en el Real Decreto 4/2004 de 5 de marzo por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, han optado mediante acuerdo de los respectivos órganos competentes de cada sociedad, por acogerse al Régimen de Consolidación Fiscal, realizando la preceptiva comunicación a la A.E.A.T., quien comunicó a la sociedad cabecera del grupo fiscal su número de identificación fiscal 20/02.

Las sociedades que conforman el perímetro fiscal aparecen recogidas en el Anexo II de las presentes cuentas anuales consolidadas. Durante el ejercicio 2015, como consecuencia de la venta de Testa, varias sociedades salieron del grupo fiscal.

13.2. Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Al cierre del ejercicio 2016 el Grupo tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2011 a 2015 para todos los impuestos que le son de aplicación, e IVA e IRPF de 2011 a 2016.

Con fecha 12 de septiembre de 2016 se firmó acta en disconformidad en relación con la comprobación parcial del IVA de los periodos 11/2011 a 12/2012, por un importe total de

8.929.577,48 euros, el cual está recurrido actualmente en el Tribunal Económico Administrativo Central.

En relación con el acta firmada en disconformidad por Sacyr, S.A. como entidad dominante del Grupo Fiscal 20/02, por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los periodos 2004 a 2007, por un importe total acumulado de 75.824.683,84 euros, se informa que actualmente está impugnada ante la Audiencia Nacional. Dicho acta fue incoada a Sacyr, S.A. e incluían acuerdos de liquidación e imposición de sanciones, y se corresponden en su totalidad a sociedades dependientes del Grupo Fiscal de ese periodo. De esta cifra corresponde al grupo 74.607.971,34 al haberse excluido el importe correspondiente a la entidad Merlin Properties (sociedad que ha absorbido a Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A.) al no formar ya parte del grupo.

Y en relación con el acta firmada en disconformidad por Sacyr, S.A. como entidad dominante del Grupo Fiscal 20/02 por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los periodos 2007 a 2010, por un importe total acumulado de 128.796.080,93 euros, se informa que actualmente está impugnada ante el Tribunal Económico Administrativo Central. Dicho acta fue incoada a Sacyr, S.A., y no supondrá, en ningún caso, ingreso en Hacienda, dado que sólo supondrá menores bases imponibles negativas reconocidas. De esta cifra corresponde al grupo 125.784.482,75 euros, al haberse excluido el importe correspondiente a la entidad Merlin Properties (sociedad que ha absorbido a Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A.) al no formar ya parte del grupo. Asimismo, se ha recurrido ante el Tribunal Económico Administrativo Central el expediente sancionador derivado del anterior acta.

En relación con el acta en disconformidad del IVA correspondiente a los periodos mayo 2009 a diciembre 2010 firmada por Sacyr, S.A. como entidad dominante del Grupo IVA 410/08, por un importe total acumulado de 14.336.876,11 euros, se informa que actualmente está impugnada ante el Tribunal Económico Administrativo Central. También se ha recurrido ante el mismo Tribunal el expediente sancionador derivado del acta.

En opinión de la dirección de la Sociedad Dominante y de sus asesores fiscales, no se estima que el resultado final de las actuaciones inspectoras en curso y de los recursos presentados tenga un impacto significativo en los estados financieros a cierre del ejercicio 2016.

13.3. Tipo de gravamen

Los principales tipos nominales de gravamen empleados en el cálculo del impuesto sobre las ganancias de las sociedades del Grupo para el ejercicio 2016 fueron los siguientes:

- España: 25%
- Portugal: 22,5%
- Chile: 24%
- México: 30%
- Panamá: 25%
- Brasil: del 15% al 25%
- Irlanda: 12,5%
- Gran Bretaña: 20%
- Ecuador: 22%
- Costa Rica: 30%
- Italia: 27,5%
- Estados Unidos: 32,5%
- Libia: 15% a 40%
- Argelia: 19% al 25%
- Australia: 30%
- Qatar: 10%
- India: 42%

- Omán: 12%
- Colombia: 25%
- Perú: 28%
- Bolivia: 25%

El gasto por impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas registrado por el Grupo Sacyr a 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a 45.600 y 157.252 miles de euros respectivamente, lo que representa una tasa impositiva efectiva del 25,21% y del -24,48% respectivamente sobre el resultado antes de impuestos.

La conciliación entre el resultado contable y fiscal así como la conciliación entre el gasto por impuesto antes y después de deducciones y ajustes se presenta a continuación:

<i>Miles de euros</i>	2016	2015
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%)
(-/+ Gasto/Ingreso por impuesto diferido actividades continuadas	4.700	(94.542)
(-/+ Gasto/Ingreso por impuesto corriente actividades continuadas	(50.300)	(62.710)
	(45.600)	(157.252)

En el ejercicio 2016:

En relación a la conciliación entre el resultado contable y fiscal, además de la corrección por el resultado de las entidades asociadas, las diferencias permanentes recogen fundamentalmente: resultados negativos obtenidos en sucursales extranjeras que no tienen deducibilidad fiscal, así como los resultados negativos atribuibles a instrumentos financieros derivados asociados a la participación que tiene el grupo en la entidad asociada Repsol, S.A. y también el importe de gastos financieros no deducibles que el Grupo ha estimado que no serán recuperables en un periodo inferior a 10 años y que por lo tanto no han sido objeto de activación.

En el ejercicio 2015:

En relación a la conciliación entre el resultado contable y fiscal, además de la corrección por el resultado de las entidades asociadas, las diferencias permanentes recogen fundamentalmente provisiones sobre créditos concedidos a entidades asociadas sobre los que se espera que no exista recuperabilidad fiscal en el futuro.

Los ajustes de consolidación recogen fundamentalmente los resultados generados como consecuencia de la puesta a valor razonable de los activos de varias empresas del grupo como consecuencia de haber adquirido el control sobre ellas sin que ello tenga un efecto en el gasto por impuesto.

En relación a la conciliación entre el gasto por impuesto antes de deducciones y ajustes y el gasto por impuesto definitivo, la diferencia más importante, indicada en "Otros ajustes" se debió al deterioro que realizó el Grupo sobre sus créditos fiscales como consecuencia de la venta de Testa, al estar estos créditos sustentados en la generación de bases imponibles por activos de dicha sociedad.

13.4. Movimiento de impuestos diferidos

El movimiento de los impuestos diferidos de activo y pasivo en los ejercicios 2015 y 2016 ha sido el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-14	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Impacto en patrimonio	Saldo al 31-dic-15
Activos por impuestos diferidos	866.499	93.879	(159.618)	360	705	(56)	(10.170)	791.599
Pasivos por impuestos diferidos	41.808	45.050	643	360	26.140	(2.574)	(1.222)	110.205

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-15	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Impacto en patrimonio	Saldo al 31-dic-16
Activos por impuestos diferidos	791.599	69.482	(37.755)	(5.553)	(10.335)	13.026	1.336	821.800
Pasivos por impuestos diferidos	110.205	43.590	(16.564)	4	335	13.360	(449)	150.481

En el ejercicio 2016 los movimientos de Activos por impuestos diferidos se debieron en su mayor parte a las diferencias temporarias por los distintos criterios fiscales y contables en la valoración de diversos activos y pasivos, principalmente en el segmento concesional como consecuencia de la aplicación de las NIIF-UE. También afectaron a los movimientos de este epígrafe la aplicación del RD 3/2016, que limita la deducibilidad fiscal por las provisiones de cartera efectuadas sobre sociedades integradas por el método de la participación. Por último también generaron movimiento las diferencias temporarias generadas por los resultados obtenidos por las UTEs dependientes cuya imputación contable difiere de su imputación fiscal.

En relación con el movimiento del epígrafe de Pasivos por impuestos diferidos, vienen motivados en su mayor parte por las diferencias temporarias por los distintos criterios fiscales y contables en la valoración de diversos activos, principalmente por las valoraciones de la cuenta a cobrar por proyectos concesionales que el Grupo posee en Chile.

En el ejercicio 2015 las variaciones de perímetro se debieron principalmente a la integración global de diversas sociedades del segmento de concesiones indicadas en la nota 2, por haber tomado el control sobre ellas en el ejercicio 2015.

Las adiciones en los Activos por impuestos diferidos el ejercicio 2015 se debieron a la generación de bases imponibles negativas del Grupo fiscal y a las diferencias temporarias por los distintos criterios fiscales y contables en la valoración de diversos activos y pasivos, principalmente en el segmento concesional.

Los retiros en los Activos por impuestos diferidos se debieron principalmente al deterioro de créditos fiscales como consecuencia de las estimaciones que sobre su recuperabilidad efectuó el Grupo al cierre del ejercicio 2015 según se ha indicado en la nota 13.3.

Las adiciones y retiros en los Pasivos por impuestos diferidos se debieron a las diferencias temporarias por los distintos criterios fiscales y contables en la valoración de diversos activos y pasivos, principalmente en el segmento concesional.

En los ejercicios 2016 y 2015, el saldo de la partida de "Activos por impuestos diferidos" se descompone en los siguientes conceptos:

Miles de euros	2016	2015
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	821.800	791.599
GRUPO FISCAL EN ESPAÑA DE SACYR, S.A.	654.105	649.052
1. TOTAL DEDUCCIONES Y BASES IMPONIBLES NEGATIVAS DEL GRUPO FISCAL	447.551	432.035
1.1. Deduciones	291.647	291.133
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias SL (doble imposición de dividendos)	200.665	200.665
Resto Grupo Fiscal (*)	90.982	90.468
1.2. Bases Imponibles Negativas	155.904	140.902
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias SL (enajenación del 10% de Repsol)	82.218	79.425
Resto Grupo Fiscal (*)	73.686	61.477
2. EFECTO IMPOSITIVO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS	6.230	10.933
3. DIFERENCIAS TEMPORALES ENTRE RESULTADO CONTABLE Y FISCAL	200.324	206.083
Otros	200.324	206.083
SOCIEDADES NO INCLUIDAS EN EL GRUPO FISCAL	167.695	142.547

(*) Los créditos de Vallehermoso División Promoción no se registran dentro de Activos por Impuestos diferidos por estar clasificada como Activo no corriente mantenido para la venta.

El Grupo ha evaluado la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos consolidados correspondientes a las bases imponibles negativas y a las deducciones pendientes de aplicar, en base a una evaluación de las proyecciones económicas de cada una de las sociedades que forman el Grupo fiscal consolidado según sus propios planes de negocio y el plan estratégico de grupo Sacyr.

El Grupo tiene diferencias temporarias deducibles que no se han reconocido como activos por impuestos diferidos en el balance. Estas diferencias corresponden fundamentalmente a Gastos financieros no deducibles cuyo efecto sobre los activos por impuestos diferidos sería de 40 millones de euros (31 millones de euros en 2015). El artículo 16 de la ley 27/2014 del Impuesto de Sociedades establece una limitación en la deducibilidad de los gastos financieros cuyo tenor, en general, supone que los gastos financieros sólo son deducibles hasta un 30% del beneficio operativo.

13.5. Bases imponibles negativas

Algunas de las sociedades del Grupo Fiscal tienen acreditadas bases imponibles negativas que pueden compensar individualmente en los ejercicios siguientes a aquel en que se generaron.

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de aplicación a 31 de diciembre de 2016 para ejercicios futuros y que se consideran recuperables es el siguiente:

Grupo fiscal consolidado		
Año de generación	Miles de euros	Acumulado
2001	1.015	1.015
2002	397	1.412
2003	0	1.412
2004	0	1.412
2005	109	1.521
2006	0	1.521
2007	0	1.521
2008	20.212	21.733
2009	252	21.985
2010	3.963	25.948
2011	326.493	352.441
2012	136.999	489.440
2013	125.873	615.313
2014	0	615.313
2015	182.043	797.356
2016	5.987	803.343
TOTAL BASE	803.343	

La Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades ha eliminado el límite temporal la compensación de las bases imponibles negativas que antes estaba establecido en 18 años. Ello va a suponer que los créditos fiscales no caduquen. Se espera poder compensar estas bases imponibles negativas indicadas con beneficios futuros y la materialización de plusvalías tácitas.

En el ejercicio 2016 el Grupo de consolidación fiscal no ha podido deducirse la totalidad de los gastos financieros generados en el propio ejercicio. Al cierre del ejercicio el Grupo tiene 161 millones de euros de gastos financieros (125 millones en 2015) que no han sido objeto de deducción y podrán deducirse en los periodos impositivos siguientes sin que exista límite temporal para ello, pero que por un criterio de prudencia contable no han sido activados ya que no está garantizado que puedan deducirse en los próximos diez años.

13.6. Deduciones pendientes de aplicar

A 31 de diciembre de 2016 las deducciones que quedan pendientes de aplicar en el Grupo Fiscal, generadas tanto en este ejercicio 2016 como en ejercicios anteriores (2007 a 2015), son de 294.992 miles de euros. El desglose por año de generación es el siguiente:

Año de generación	Importe (miles de euros)	Acumulado (miles de euros)
2007	13.465	13.465
2008	9.643	23.108
2009	51.431	74.539
2010	65.636	140.175
2011	53.164	193.339
2012	35.556	228.895
2013	33.517	262.412
2014	29.562	291.974
2015	2.378	294.352
2016	640	294.992
TOTAL	294.992	

Las principales deducciones pendientes de aplicación corresponden a deducción por doble imposición por dividendos de Repsol, S.A., deducción por reinversión del ejercicio 2009 y deducción de i+d+i. Los plazos máximos para aplicar las deducciones no aplicadas son ilimitados para las deducciones para doble imposición, dieciocho años para las deducciones de i+d+i y resto de deducciones en quince años, todos ellos contados a partir del ejercicio en el que se generaron.

14. Existencias

La composición de las Existencias del Grupo a 31 de diciembre de 2016 y 2015 era la siguiente:

<i>Miles de euros</i>	2016	2015
Anticipos	91.857	53.238
Trabajos auxiliares y gastos iniciales	62.968	62.472
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

El valor de las existencias del Grupo que está clasificado como activo no corriente mantenido para la venta, incluye gastos financieros no habiéndose incorporado ningún importe durante los ejercicios 2015 y 2016. El total acumulado de gastos financieros incorporados a existencias asciende en el ejercicio 2016 a 2.258 miles de euros y en el ejercicio 2015 a 2.880 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2016, el importe en libros de los edificios terminados que estaban en garantía del cumplimiento de deudas, incluido el Grupo Vallehermoso, era de 345 miles de euros (2.935 miles de euros en 2015); y el importe en libros de los suelos que estaban en garantía del cumplimiento de deudas ascendía a 60.659 miles de euros (73.898 miles de euros en 2015).

Adicionalmente, al cierre del ejercicio 2016, incluido el Grupo Vallehermoso, la deuda garantizada por los edificios terminados asciende a 34 miles de euros (2.627 miles de euros en 2015); y la deuda garantizada por los suelos asciende a 26.124 miles de euros (28.668 miles de euros en 2015).

Los activos inmobiliarios del Grupo clasificados como existencias a 31 de diciembre de 2016 con un valor contable de 128 millones de euros, han sido valorados en 140 millones de euros, lo que supone una plusvalía tácita de 8 millones de euros. Estas existencias están clasificadas dentro del epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta". A 31 de diciembre de 2015 con un valor contable de 133 millones de euros, habían sido valorados en 141 millones de euros, lo que suponía una plusvalía tácita de 8 millones de euros. Estas existencias, estaban clasificadas dentro del epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta".

Tal y como se indica en la nota 7, a partir del 1 de enero de 2016 los derechos de emisión de gases de efecto invernadero cambian su calificación contable de inmovilizado intangible a existencias. A 31 de diciembre de 2016, el importe del epígrafe de derechos de emisión de gases y derechos consumidos es aportado por las siguientes sociedades:

	2016			
	Saldo		Consumo	
	Número de derechos	Valor (miles de euros)	Número de derechos	Valor (miles de euros)
Compañía Energética Puente del Obispo	91.783	611	91.670	610
Compañía Energética Las Villas	95.636	633	112.785	729
Compañía Energética Pata de Mulo	52.744	370	52.710	369
Compañía Energética Linares	76.742	464	93.389	557

15. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de este epígrafe del activo del estado de situación financiera consolidado al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	2016	2015
Clientes	860.639	936.325
Obra ejecutada pendiente de certificar	806.566	670.074
Personal	994	1.171
Empresas contab. por mét. participación, deudores	210.695	206.830
Deudores varios	124.480	148.933
Administraciones públicas deudoras	160.156	133.011
Correcciones por deterioro	(102.221)	(99.729)
TOTAL	2.061.309	1.996.615

Destaca el saldo de clientes, cuya composición por negocios y tipología a 31 de diciembre de 2015 y 2016 es la siguiente:

EJERCICIO 2015 Miles euros	Administración Central	Comunidades Autónomas	Corporaciones Locales	Empresas Públicas	Clientes Privados	TOTAL
Sacyr Construcción	66.230	49.130	26.339	16.297	112.860	270.856
Somagüe	70.106	22.047	5.476	54.565	190.896	343.090
Valoriza	13.607	29.356	60.483	11.980	113.607	229.033
Industrial	0	0	0	0	30.151	30.151
Concesiones	30.139	18.374	3.328	5.371	5.912	63.124
Ajustes y otros	0	0	0	0	71	71
TOTAL	180.082	118.907	95.626	88.213	453.497	936.325

EJERCICIO 2016 Miles euros	Administración Central	Comunidades Autónomas	Corporaciones Locales	Empresas Públicas	Clientes Privados	TOTAL
Sacyr Construcción	29.357	9.620	15.283	11.328	134.336	199.924
Somagüe	51.469	4.074	8.452	58.345	178.533	300.873
Valoriza	8.160	31.511	67.682	10.730	123.442	241.525
Industrial	0	0	0	0	64.366	64.366
Concesiones	11.315	22.001	3.683	11.188	5.743	53.930
Ajustes y otros	0	0	0	0	21	21
TOTAL	100.301	67.206	95.100	91.591	506.441	860.639

El período medio de cobro del Grupo Sacyr en el ejercicio 2016 es de aproximadamente 155 días (150 días en 2015).

Dentro del epígrafe de "Empresas contabilizadas por el método de la participación, deudores" figuran los saldos que el Grupo mantiene con sociedades contabilizadas por el método de la participación. El principal importe, 141 millones de euros en 2016 y 135 millones de euros en 2015, corresponde a los créditos comerciales con la sociedad italiana SIS S.c.p.A. El Grupo consolida por el método de la participación su inversión en la sociedad italiana SIS, S.c.p.A. (de la que posee un 49%), encargada de la construcción y posterior gestión de la autopista Pedemontana-Veneto, que unirá Venecia y Treviso. Dicha sociedad transfiere a sus socios los ingresos y gastos en los que incurre, de forma que su resultado individual sea cero. Los socios, por su parte, registran la totalidad de dichos gastos e ingresos y reconocen las deudas y créditos comerciales derivados de los mismos.

El saldo de la rúbrica "Administraciones públicas deudoras" a 31 de diciembre de 2016 y 2015 corresponde principalmente a deudas de la administración con el Grupo por IVA e Impuesto de Sociedades.

En cuanto a "Correcciones por deterioro", el Grupo dota el deterioro sobre los préstamos y partidas a cobrar a los seis meses de su vencimiento en caso de que no se haya recibido el correspondiente pago o bien cuando se conoce que el cliente se ha declarado en concurso de acreedores salvo por las Administraciones públicas que se consideran solventes por naturaleza.

La Obra ejecutada pendiente de certificar se ha incrementado como consecuencia de la incorporación al perímetro de consolidación de la sociedad NM Industrial Developments, S.A.C. y a la propia evolución de la actividad del Grupo.

16. Efectivo y equivalentes al efectivo

El desglose de la rúbrica de "Efectivo y equivalentes al efectivo" de los ejercicios 2016 y 2015 es como sigue:

<i>Miles de euros</i>	2016	2015
Efectivo	546.518	536.473
Otros activos líquidos	74.790	66.349
TOTAL	621.308	602.822

De este saldo 363.343 miles de euros son de libre disposición (484.992 en 2015) por las sociedades titulares del efectivo. La parte no disponible se debe principalmente a las restricciones establecidas los contratos de financiación suscritos, que obligan a tener inmovilizado el importe necesario para hacer frente al servicio de la deuda del próximo vencimiento. Esta situación se da principalmente en el área de concesiones y en las sociedades proyecto financiadas mediante la modalidad de "Project finance", debido a las cuentas de reserva del servicio de la deuda (que garantizan el siguiente pago del servicio de la deuda).

17. Patrimonio neto

El detalle y movimiento del patrimonio neto en los ejercicios 2015 y 2016 se muestra en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado, el cual forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

a) Distribución del resultado de Sacyr, S.A. (sociedad matriz)

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2016 formulada por los Administradores de la Sociedad Dominante y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

<i>Euros</i>	2016	2015
Base de reparto	331.893.446,91	809.503.790,88
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	331.893.446,91	809.503.790,88
Aplicación	331.893.446,91	809.503.790,88
A reservas voluntarias	331.893.446,91	0,00
A reserva legal	0,00	41.068.342,17
A dividendos	0,00	25.727.156,25
A remanente	0,00	742.708.292,46

El día 31 de agosto de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad, acordó pagar a los accionistas, un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2015, equivalente al 5% del valor nominal de la acción, lo cual supuso un reparto total de 25.727 miles de euros. Este dividendo se pagó el 15 de septiembre de 2015.

El siguiente cuadro muestra la existencia de liquidez suficiente para efectuar dicho reparto cumpliendo con el límite máximo establecido por la legislación vigente, referente a los resultados distribuibles desde el cierre del último ejercicio.

SACYR, S.A.	
ESTADO CONTABLE DE LIQUIDEZ PREVISTO A EFECTOS DE LA DISTRIBUCIÓN DEL DIVIDENDO A CUENTA DEL EJERCICIO 2015, ACORDADO EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DEL DÍA 31 DE AGOSTO DE 2015	
Tesorería e inversiones al 30 de junio de 2015	3.270.780,21
Crédito disponible al 30 de junio de 2015	48.073.219,79
Cobros y pagos previstos hasta el día del acuerdo	196.514.000,00
SALDO LIQUIDO DISPONIBLE	247.858.000,00
JUSTIFICACIÓN DE LA EXISTENCIA DE RESULTADOS PARA LA DISTRIBUCIÓN DEL DIVIDENDO A CUENTA DEL EJERCICIO 2015, ACORDADO EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DEL DÍA 31 DE AGOSTO DE 2015	
Beneficio Después de Impuestos al 30 de junio de 2015	553.227.929,04
Dotación a Reserva Legal	41.068.342,17
B.D.I. MENOS DOTACIÓN A RESERVAS	512.159.586,87
DIVIDENDO YA DISTRIBUIDO A CUENTA	0,00
CANTIDAD MÁXIMA DISTRIBUIBLE	512.159.586,87
DISTRIBUCIÓN DEL DIVIDENDO A CUENTA DEL EJERCICIO 2015 ACORDADO EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DEL DÍA 31 DE AGOSTO DE 2015	
Acciones emitidas de la sociedad	517.430.991
Acciones en autocartera	2.887.866
Acciones con derecho al dividendo	514.543.125
Dividendo propuesto por acción (en Euros)	0,0500
DIVIDENDO A CUENTA	25.727.156,25
<small>*El dividendo será exigible y pagadero el día 15 de septiembre de 2015.</small>	

Limitaciones para la distribución de dividendos

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas.

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo podrán repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital

social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no podrán ser objeto de distribución, directa ni indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que ese valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

b) Capital Social y prima de emisión.

Al cierre del ejercicio 2015 y 2016 el capital social de la Sociedad asciende a 517.431 miles de euros, representado por 517.430.991 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas. No existen derechos de fundador. Todas las acciones están admitidas a cotización en el Mercado Continuo español.

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad realizó una ampliación de capital liberada con cargo a reservas por importe de 15.218.558 euros mediante la emisión de 15.218.558 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase.

La Junta General de accionistas de fecha 12 de junio de 2014, facultó al Consejo de Administración durante un periodo máximo de cinco años para aumentar el capital social mediante aportaciones dinerarias por un importe máximo de 251.106.216 euros.

La prima de emisión tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias, incluyendo su conversión en capital social.

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad compensó las pérdidas de ejercicios anteriores con prima de emisión y reservas de libre disposición, por importes de 667.611.816,28 y 931.868.571,93 euros respectivamente.

La composición del accionariado de la Sociedad a 31 de diciembre de 2015 y 2016 es la siguiente:

	2016	2015
Disa Corporación Petrolífera, S.A.	12,66%	12,66%
Grupo Corporativo Fuertes, S.L.	6,27%	6,27%
Beta Asociados, S.L.	5,08%	5,08%
Prilomi, S.L.	4,66%	4,66%
Gam International Management Limited (Antes THS)	3,91%	3,06%
Prilou, S.L.	3,16%	3,16%
Cymofag, S.L.	1,86%	5,06%
Otros	62,40%	60,05%
Total	100,00%	100,00%

c) Reservas

- Reservas de la sociedad dominante

El detalle de las reservas de la Sociedad cabecera del Grupo a 31 de diciembre de 2015 y 2016 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	2016	2015
Reserva legal	103.486	62.418
Reserva voluntaria	761.880	30.735
Total	865.366	93.153

Las sociedades están obligadas a destinar un mínimo del 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias.

A 31 de diciembre de 2015 y 2016, la reserva legal asciende al 12,06% y al 20% del capital social respectivamente.

Las reservas voluntarias de la Sociedad son de libre disposición.

- Otras reservas

En 2015 la variación se debió principalmente al traspaso de la prima de emisión a reservas.

En 2016 la variación de reservas se ha debido principalmente al traspaso a reservas del resultado del ejercicio anterior. Adicionalmente, se han producido otras variaciones de reservas que afectan al Grupo, principalmente 48 millones de euros, como consecuencia de la evolución del patrimonio de Repsol.

d) Ajustes por cambio de valor

El movimiento de los ajustes por cambio de valor se presenta en el estado del resultado global consolidado e incluye:

- Activos financieros disponibles para la venta.

Tal y como se indica en la nota 4, conforme a la NIC 39, la participación en Itínere Infraestructuras, S.A. se contabiliza a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación, por no ser significativos. Los cambios que se producen por la puesta a valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, en la rúbrica "Activos financieros disponibles para la venta" hasta que dicho activo financiero cause baja del estado de situación financiera consolidado o se deteriore, momento en el que el importe reconocido en patrimonio neto se imputará en la cuenta de resultados separada consolidada.

- Operaciones de cobertura.

La conciliación entre los valores razonables de los instrumentos de cobertura presentados en la nota 24 y los ajustes registrados en la cuenta de resultados separada consolidada y en patrimonio neto consolidado es la siguiente:

Saldo de valor razonable a 31-12-2014	(123.892)
Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto	(12.409)
Coberturas ineficaces, variaciones de perímetro y otros	(57.846)
Transferencia a la cuenta de resultados separada consolidada	31.902
Saldo de valor razonable a 31-12-2015	(162.245)
Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto	(52.919)
Coberturas ineficaces, variaciones de perímetro y otros	17.134
Transferencia a la cuenta de resultados separada consolidada	67.556
Saldo de valor razonable a 31-12-2016	(130.474)

- Diferencias de conversión.

Recoge la diferencia de valoración para las sociedades con moneda distinta del euro, entre la conversión del patrimonio neto de las mismas a tipo de cambio de cierre y a tipo histórico. Durante los ejercicios 2016 y 2015 los principales movimientos de este epígrafe se han debido a la evolución de Repsol, S.A.

e) 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 precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, es de 6,84 euros por acción.

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

Durante la totalidad del ejercicio de 2016, Sacyr ha continuado con el contrato de liquidez suscrito el 29 de marzo de 2012 con GVC Gaesco Bolsa, S.V., S.A. de conformidad con lo previsto en la circular 3/2007, de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Desde el 1 de enero de 2016, y hasta el 31 de diciembre, se han adquirido, y enajenado, un total de 76.988.618 y 75.819.116 acciones de Sacyr, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2016, Sacyr mantiene en custodia un total de 1.601 acciones de Sacyr, correspondientes a las acciones no suscritas en la ampliación liberada realizada en el ejercicio de 2015.

Sacyr será custodio legal de dichos títulos durante los tres años establecidos por la legislación, al final de los cuales, y de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 59 de la Ley de Sociedades de Capital, procederá a su venta y a ingresar, el montante resultante, junto con los derechos económicos recibidos durante todo ese periodo de tiempo, en la Caja General de Depósitos, donde quedará a disposición de sus titulares.

Al cierre del ejercicio 2016, la cotización de Sacyr fue de 2,220 euros por acción, lo que supone una revalorización del 22,38% respecto al cierre del ejercicio anterior (1,814 euros por acción).

f) Patrimonio neto de accionistas minoritarios.

El saldo incluido en este epígrafe del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio de las sociedades consolidadas dependientes. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de resultados separada consolidada en el epígrafe "Intereses minoritarios" representa el valor de la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.

Durante el ejercicio 2015 se produjo un incremento reflejado en "Otras variaciones" del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado, derivado principalmente de la incorporación al perímetro de consolidación de varias sociedades que consolidan por el método de integración global, pero de las que el Grupo no posee el 100% de la participación y al cambio de método de consolidación de varias sociedades concesionarias, que pasaron de integrarse por el método de la puesta en participación en 2014 al de integración global en 2015.

En el ejercicio 2016, no se han producido variaciones significativas.

18. Ingresos diferidos

Los movimientos de este epígrafe durante los ejercicios 2015 y 2016 han sido los siguientes:

EJERCICIO 2015 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-14	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Saldo al 31-dic-15
Subvenciones de capital	32.054	5.053	(4.613)	0	25.188	57.682

EJERCICIO 2016 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-15	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Saldo al 31-dic-16
Subvenciones de capital	57.682	3.450	(6.067)	174	781	56.020

En 2015 se produjo un incremento por variación de perímetro debido al cambio de método de consolidación de Sociedad Concesionaria de Palma de Manacor, S.A., que pasó a integrarse por el método de integración global durante el ejercicio 2015. Esta sociedad tiene otorgada una subvención no reintegrable por el Consell Insular de Mallorca.

En el ejercicio 2016 no se han producido variaciones significativas.

19. Provisiones

19.1. Provisiones no corrientes

Los movimientos de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2015 y 2016 han sido los siguientes:

EJERCICIO 2015 Miles de euros	Saldo al 31-dic-14	Adiciones	Retiros		Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-15
			Reversiones	Aplicaciones				
Provisiones no corrientes	279.248	109.651	(1.859)	(4.577)	(17.729)	(2.930)	0	361.804
Conciliación Movimientos								
Provisión para impuestos (IS)		10.271	0	(4.852)	0	0	0	
Otras provisiones (cuentas de PyG por naturaleza)		10.947	(40.907)	(11.081)	0	(4.321)	0	
Puestas en participación (Financiero)		29.060	(343)	0	0	0	0	
Provisión pensiones y obligaciones similares		0	0	0	(115.183)	0	0	
Grandes reparaciones (otros gastos de explotación)		0	0	0	(13.539)	0	0	
Traspaso a provisiones corrientes		4.457	(1.709)	0	0	(305)	0	
		0	0	0	(45.358)	0	0	

EJERCICIO 2016 Miles de euros	Saldo al 31-dic-15	Adiciones	Retiros		Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-16
			Reversiones	Aplicaciones				
Provisiones no corrientes	361.804	27.760	(5.021)	(19.932)	(52.156)	58.052	(79)	370.428
Conciliación Movimientos								
Provisión para impuestos (IS)		537	0	(2.024)	135	9.863	0	
Otras provisiones (cuentas de PyG por naturaleza)		10.985	(5.021)	(15.529)	(3.815)	11.676	(82)	
Puestas en participación (Financiero)		6.623	0	0	(48.476)	0	0	
Provisión pensiones y obligaciones similares		66	0	(224)	0	1.879	3	
Grandes reparaciones (otros gastos de explotación)		9.549	0	(2.155)	0	34.634	0	
Traspaso a provisiones corrientes		0	0	0	0	0	0	

Las provisiones no corrientes incluyen:

- Provisiones por pérdidas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia que exceden la inversión en dicha sociedad, conforme a lo dispuesto en NIC 28 (párrafos 29 y 30), por importe de 172 millones de euros a 31 de diciembre de 2016 (255 millones de euros a 31 de diciembre de 2015). 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. Destacan en este sentido las existentes sobre Grupo Unidos por el Canal, S.A.

Sacyr, S.A. formalizó en el ejercicio 2010 su participación en la Sociedad Grupo Unidos por el Canal, S.A., compañía titular del contrato de construcción del tercer Juego de Exclusas del Canal de Panamá. Si bien Sacyr, S.A. es el titular de la participación, el personal de la división de construcción está representando al Grupo en el proyecto, existiendo un acuerdo interno entre la Sociedad y su accionista por el que los resultados económicos del mismo, positivos o negativos, serán asumidos por Sacyr Construcción, S.A. (sociedad unipersonal), sin que ello suponga la cesión de los derechos y beneficios o intereses que Sacyr, S.A. pudiera tener en el contrato o en la sociedad, tal y como se prohíbe expresamente en el contrato de construcción de la obra. A 31 de diciembre de 2015 y 2016 el porcentaje de participación del grupo Sacyr en el consorcio adjudicatario de la construcción del tercer juego de exclusas del Canal de Panamá frente al cliente es del 48% y a tal fin se constituyeron inicialmente las garantías que están hoy vigentes. Adicionalmente, existen acuerdos internos de redistribución de porcentajes en los resultados entre los miembros del consorcio que atribuyen a Sacyr, S.A. un porcentaje de participación en resultados del 41,6%. Esta sociedad consolida por el método de la participación y es la que justifica principalmente la variación de ambos ejercicios, por los nuevos créditos que el Grupo le ha concedido.

A 31 de diciembre de 2016, la sociedad GUPC había cobrado certificaciones de obra por importe de 3.672,1 millones de USD, lo que supone un 100% de grado de avance de obra, reconocido y pagado por el Cliente. Por otra parte, al cierre de 2016, el saldo de

anticipos realizados por la ACP a GUPC ascendía a 868 millones de USD, que corresponden a los anticipos estipulados en el contrato (“Mobilization Security” por 248 millones de USD y “Plant Security” por 300 millones de USD); y el resto (320 millones de USD), a pagos realizados directamente a determinados proveedores en función de una serie de variaciones al Contrato firmado con la ACP.

Con fecha 31 de mayo de 2016, GUPC concluyó con éxito la ampliación del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá, efectuándose el 24 de junio de 2016 la recepción por parte de la ACP. Por su parte la ACP y el Gobierno Panameño, procedió a la inauguración oficial el 26 de junio de 2016, con el paso del buque Cosco Shipping Panamá. Actualmente las obras se encuentran en fase de mantenimiento y conservación, dentro del periodo de garantía.

La sociedad Grupo Unidos por el Canal (GUPC) ha presentado diversas reclamaciones, objetivas y cuantificadas, que ascienden a 3.953,8 millones de USD. Estas reclamaciones, derivadas de diversos costes imprevistos surgidos en el proyecto, se encuentran en un proceso de resolución acorde con lo estipulado en el contrato entre la compañía y la Autoridad del Canal de Panamá (ACP). Este contrato establece un sistema de resolución de reclamaciones o disputas que se basa en tres estamentos para su resolución: 1) las reclamaciones deben notificarse a la ACP, que puede reconocer la totalidad o parte de las mismas; 2) las reclamaciones rechazadas por la ACP deben dirigirse al DAB (Dispute Adjudication Board o Junta de Resolución de Disputas), que está formada por tres expertos, uno elegido por la ACP, otro por GUPC y un tercero de mutuo acuerdo entre ambos; 3) por último, las reclamaciones se podrán dirigir a la CCI (Tribunal de arbitraje con sede en Miami, sujeto a la Ley panameña, que se rige bajo las normas de la Cámara de Comercio Internacional). El procedimiento de arbitraje establecido tomará una decisión sobre la responsabilidad de estos costes imprevistos por los que GUPC ha presentado diversas reclamaciones.

El importe de las reclamaciones presentadas que han sido considerados en el resultado de GUPC consolidado por puesta en equivalencia en los estados financieros de Sacyr al cierre de 2016 asciende a 1.245,7 millones de USD (1.090 millones USD en 2015), lo cual representa un 31,5% de las reclamaciones presentadas en fase de resolución.

Durante el ejercicio 2016 se han cobrado reclamaciones conforme al dictamen de la DAB por un importe total de 50,2 millones de USD., habiéndose cobrado en total 337,5 millones de USD.

En diciembre de 2016 GUPC ha solicitado a la CCI la resolución de la totalidad de las reclamaciones surgidas en este proyecto, motivada por la lentitud del procedimiento de arbitraje contractual (DAB), y con el objetivo de agrupar en un solo tribunal del CCI, el total de las reclamaciones.

El detalle a 31 de diciembre de 2016 de las principales reclamaciones es:

- Reclamación 6.2 Physical Conditions (Mass Balance): el importe total de la reclamación es 114,1 millones de USD. En enero de 2017 la DAB ha aprobado por esta reclamación 4 millones de USD.
- Reclamación 14 Cambio de diseño de las compuertas: por importe de 355,5 millones de USD.
- Reclamación 43 Basalto: por importe de 246 millones de USD.
- Reclamación 52 Concreto: por importe de 218 millones de USD.

- Reclamación 78 Disruption: esta reclamación por importe de 1.596,6 millones de USD interrelaciona parte de otras muchas reclamaciones. De esta reclamación se han ido presentado al cliente actualizaciones mensuales.
- Reclamación 93 por importe de 218,4 millones de USD en concepto de retraso y sobrecoste derivados de los eventos y circunstancias relacionados con la amenaza de rescisión del contrato que llevaron a una reducción de ritmos de trabajo a partir de septiembre de 2013 y a la suspensión de los trabajos de producción en enero de 2015.
- Reclamación 110 Costes por Project Funding & Cash-Flow: reclamación de 191 millones de USD por financiación del proyecto al retrasarse el cierre del acuerdo de financiación para la finalización de las obras.

Respecto del arbitraje CCI anterior a 2016:

- Reclamación 6.1 Pacific Cofferdam por importe actualizado de 194,1 millones de USD: se inició el proceso de arbitraje ante la CCI Miami en 2016. La audiencia se ha celebrado en enero de 2017 y el CCI se ha comprometido a dictar sentencia antes de final de año.

El experto independiente DLF Associate, Ltd. ha actualizado a 7 de febrero de 2017 el informe donde hace un análisis de cada una de las reclamaciones, describiendo la fase en que se encontraban hasta la fecha del informe y estableciendo una estimación sobre la cantidad que razonablemente se podría esperar recuperar en cada una de ellas. Estas estimaciones las realizan sobre la base de su propia investigación, experiencia y en base a la documentación proporcionada por GUPC y la conclusión a la que llega es que es razonable esperar que se recuperen 1.953,9 millones de USD. Habiéndose devengado a la fecha 337,5 millones de USD quedarían pendientes de recuperar 1.616,4 millones de USD de un total de 3.953,8 millones de USD de reclamaciones presentadas hasta el 31 de diciembre de 2016. De estas cifras a Sacyr le corresponde un 41,6%, es decir es razonable esperar que se recuperen 672,4 millones de USD de un total de 1.644,8 millones de USD.

b) Provisiones destinadas a cubrir los posibles riesgos resultantes de pleitos y litigios en curso. Han sido registrados de acuerdo a las mejores estimaciones existentes al cierre del ejercicio, sin que exista ninguno de cuantía relevante. Por áreas de negocio destacan las siguientes:

- Servicios
 - Provisiones derivadas de la emisión de gases de efecto invernadero en varias compañías energéticas (C.E. Puente del Obispo, C.E. Pata de Mulo, C.E. de Linares y C.E. de las Villas). Esta provisión se va dotando a medida que se vayan consumiendo dichos derechos (nota 7). Los derechos de emisión de gases no son objeto de amortización.
 - Grupo Valoriza Servicios Medioambientales, Sadyt y Facilites, son dotaciones de provisiones por contratos onerosos con los que se espera que los flujos de caja sean negativos, por terminación de obra y por actuaciones medioambientales.

- Concesiones
 - El Grupo, considerando las condiciones del sector concesional y ante las incertidumbres en las condiciones regulatorias y de mercado, tiene registradas en 2016 provisiones no corrientes por importe de 52,5 millones de euros (50,4 millones de euros en 2015) por las contingencias y responsabilidades que, como accionista, tuviera que asumir frente a terceros ante un posible deterioro patrimonial de las sociedades en las que participa más allá del capital aportado actualmente.
 - Provisiones por grandes reparaciones previstas en los contratos de concesión asciende a 39.649 miles de euros (32.586 miles de euros en 2015).

El importe de las actualizaciones financieras no es relevante.

- c) Provisiones por reclamaciones de carácter tributario, que recogen pasivos por deudas tributarias sobre las que existe incertidumbre sobre su cuantía o vencimiento siendo probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos para cancelar estas obligaciones como consecuencia de una obligación presente. En el ejercicio 2015 las variaciones no fueron significativas. El incremento del ejercicio 2016 se debe principalmente a la incorporación al perímetro de consolidación de la sociedad Rio Narcea Recursos, S.A.U.

19.2. Provisiones corrientes

El movimiento de provisiones para operaciones de tráfico para los ejercicios 2015 y 2016 ha sido el siguiente:

EJERCICIO 2015 Miles de euros	Saldo al 31-dic-14	Var.Prov. Explotación	Adiciones	Reversiones	Retiros Aplicaciones	Reclasific. y traspasos	Efecto tc	Variación perímetro	Saldo al 31-dic-15
Provisiones corrientes	315.908	36.789	5.912	(32.651)	(54.914)	(22.332)	(2.412)	(52)	246.248
Conciliación Movimientos									
Var.Prov. Explotación		36.789	0	0	0	0	0	0	
Traspaso de provisiones no corrientes		0	0	0	0	(22.332)	0	0	
Otras responsabilidades (cuentas de PyG por naturaleza)		0	5.912	(29.577)	(54.914)	0	(2.412)	(52)	
Otras provisiones de tráfico (cuentas de PyG por naturaleza)		0	0	(3.074)	0	0	0	0	
	315.908	36.789	5.912	(32.651)	(54.914)	(22.332)	(2.412)	(52)	246.248

EJERCICIO 2016 Miles de euros	Saldo al 31-dic-15	Var.Prov. Explotación	Adiciones	Reversiones	Retiros Aplicaciones	Reclasific. y traspasos	Efecto tc	Variación perímetro	Saldo al 31-dic-16
Provisiones corrientes	246.248	12.701	2.130	(16.898)	(29.399)	3.013	2.948	35	220.778
Conciliación Movimientos									
Var.Prov. Explotación		12.701	105	(16.233)	(26.398)	(2.376)	2.785	35	
Traspaso de provisiones no corrientes		0	0	0	0	2.819	0	0	
Otras responsabilidades (cuentas de PyG por naturaleza)		0	1.049	0	0	2.376	157	0	
Otras provisiones de tráfico (cuentas de PyG por naturaleza)		0	976	(665)	(3.001)	194	6	0	
	246.248	12.701	2.130	(16.898)	(29.399)	3.013	2.948	35	220.778

Las provisiones de tráfico que la sociedad dominante del grupo Sacyr mantiene dotadas al cierre del ejercicio 2016 por importe de 93 millones de euros (116 millones de euros en 2015), corresponden fundamentalmente a la cobertura de los riesgos potenciales que tuviera que asumir como accionista de las autopistas radiales de Madrid en relación con los procedimientos judiciales interpuestos por terceros, así como al posible deterioro de las garantías prestadas por la sociedad cabecera del Grupo a sociedades participadas del área de promoción inmobiliaria, que podrían no ser recuperables en función de la evolución de valoración de su negocio.

20. Pasivos contingentes

El Grupo evalúa sus obligaciones y responsabilidades considerando como pasivos contingentes las obligaciones posibles, surgidas a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada por eventos futuros de carácter incierto que no están bajo el control del Grupo. A 31 de diciembre de 2015 y 2016 no existen pasivos contingentes significativos que puedan tener un impacto significativo en los estados financieros del Grupo o puedan suponer una salida de recursos.

A 31 de diciembre de 2015 y 2016 las sociedades del Grupo tenían prestados avales por importe de 2.369.596 y 2.306.480 miles de euros, respectivamente. El desglose de los avales prestados por segmentos es el siguiente:

EJERCICIO 2015	Garantías financieras		Garantías técnicas		TOTAL
	Nacional	Exterior	Nacional	Exterior	
<i>Miles de euros</i>					
Holding	78.262	134.181	32.244	243.092	487.779
Construcción	69.937	253.029	276.049	527.196	1.126.211
Concesiones	1.824	18.735	50.937	315.549	387.045
Valoriza	3.564	27.115	207.941	112.404	351.024
Vallehermoso	5.298	0	12.239	0	17.537
Total	158.885	433.060	579.410	1.198.241	2.369.596

EJERCICIO 2016	Garantías financieras		Garantías técnicas		TOTAL
	Nacional	Exterior	Nacional	Exterior	
<i>Miles de euros</i>					
Holding	124.147	126.567	31.187	275.632	557.533
Construcción	49.038	281.728	235.304	553.737	1.119.807
Concesiones	1.826	0	70.018	195.290	267.134
Valoriza	7.173	22.630	207.846	111.229	348.878
Vallehermoso	4.712	0	8.416	0	13.128
Total	186.896	430.925	552.771	1.135.888	2.306.480

En las divisiones de construcción los avales corresponden a avales de fiel cumplimiento de los contratos suscritos con clientes y licitaciones de obras y a anticipos recibidos para su ejecución en caso de que los hubiere.

En la división de concesiones de infraestructuras se distingue igualmente entre garantías técnicas (correspondientes a fianzas de licitación, de construcción y de explotación de autopistas de peaje) y garantías financieras (correspondientes a fianzas bancarias).

Los avales del Grupo Valoriza corresponden fundamentalmente a los contratos de ejecución de obras.

En la división de promoción inmobiliaria (Grupo Vallehermoso), se distingue entre:

- Avales técnicos, relativos a los contratos de ejecución y venta de las promociones, concursos de suelo y a las cantidades a cuenta entregadas por los compradores de inmuebles.
- Avales financieros, que corresponden básicamente a pagos aplazados en la compra de solares.

El importe de garantías técnicas del holding en el exterior corresponde principalmente a la obra para la construcción del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá.

El importe de las fianzas y garantías prestadas por Sacyr directa o indirectamente a través de la sociedad Grupo Unidos por el Canal, S.A. (GUPC) en relación con el proyecto de construcción del Tercer Juego de Esclusas del Canal de Panamá, es el siguiente:

<u>Garantías (millones de USD)</u>	<u>Garantía de Sacyr</u>
Garantía corporativa de crédito concedido a GUPC	124,1
Garantía pago a proveedores y personal	21,7
Anticipos de obra	371,7
Garantías a 31 de diciembre de 2015	517,5
Cancelación parcial garantía corporativa de crédito concedido a GUPC	(12,7)
Anticipos de obra	25,2
Garantías a 31 de diciembre de 2016	530,0

En virtud del contrato, los miembros de GUPC asumen una garantía Joint and Several (conjunta y solidaria) frente a la Autoridad del Canal de Panamá (ACP), tal y como establece la cláusula 1.7A del contrato, por un importe máximo de 600 millones de USD.

Adicionalmente, los miembros de GUPC asumen garantía solidaria de buen funcionamiento de los trabajos realizados, conforme al anexo del contrato VO 108, por importe máximo de 150 millones de USD.

No se espera que surjan pasivos diferentes a los contabilizados y descritos en los distintos apartados de la presente memoria consolidada, que puedan suponer una salida de recursos para el Grupo.

21. Deudas con entidades de crédito

Se muestra a continuación el desglose de la deuda financiera por divisiones del Grupo con entidades de crédito al cierre de los ejercicios 2015 y 2016. El criterio seguido para la elaboración de estos calendarios es el vencimiento contractual de los contratos de financiación. Los vencimientos de deuda se han clasificado en el balance de situación financiero consolidado, atendiendo a la normativa contable aplicable.

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

2015	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
Grupo Sacyr Concesiones (1)	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
Grupo Industrial	28.159	15.314	10.181	10.271	6.707	7.238	77.870
Grupo Somague	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
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
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.

La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2015 ascendió a 4.923 millones de euros.

Durante el ejercicio 2015 Sacyr S.A. transmitió a Merlin Properties, en diferentes operaciones (venta de acciones, reparto de dividendos, reducción y ampliación de capital) el 77,01% del capital social de Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A. Como consecuencia de la venta de las acciones Sacyr percibió 1.555 millones de euros.

En el ejercicio 2015 se produjo una disminución en casi 2.000 millones de euros de la deuda bruta con entidades de crédito como consecuencia principalmente por la venta de Testa, que supuso la baja de su deuda, y la amortización de deuda financiera por parte del Grupo.

En el primer semestre de 2015 se firmó la refinanciación del crédito que sustentaba la participación de Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias S.L.U en Repsol, ampliando el vencimiento final del préstamo hasta el 31 de enero de 2018, por importe de 2.265 millones de euros.

También en el ejercicio 2015 Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias S.L.U., sociedad vehículo que mantenía en cartera la participación del 8,48% en Repsol S.A., percibió dos dividendos con cargo a los resultados de 2014 por importe de 116,83 millones de euros.

Posteriormente, durante el mes de julio, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias S.L.U., amortizó de forma anticipada 611 millones de euros, reduciendo el principal del crédito hasta 1.654 millones de euros.

En Sacyr Concesiones se produjo un incremento de su deuda bruta durante el ejercicio 2015, por varios motivos; uno, como consecuencia del cambio de método de consolidación de varias concesionarias, por importe 561 millones de euros; dos, por la expansión internacional que requiere un esfuerzo inversor; y tres, las desinversiones del 30% del Hospital Antofagasta en Chile, y el 49% de su participación en la Sociedad Concesionaria "Ruta Limarí" también en Chile. Las ventas de estos activos conllevaron una disminución de la deuda en 24 millones de euros.

El desglose de la deuda financiera del Grupo al cierre del ejercicio 2016, por divisiones, ha sido el siguiente:

EJERCICIO 2016	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
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
Grupo Industrial	61.704	8.092	8.645	6.258	5.858	11.808	102.365
Grupo Somague	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
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	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 29 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 ratios de cobertura al servicio de la deuda inferior a lo estipulado en el contrato.
- (2) En Vallehermoso la clasificación contable por plazos difiere de los vencimientos contractuales por la deuda asociada a existencias que se clasifica contablemente a corto.

La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2016 asciende a 4.435 millones de euros, inferior en 488 millones de euros a la deuda financiera existente a 31 de diciembre del año anterior, 4.923 millones de euros.

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

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 un año, por un importe máximo de 300 millones de euros a tipo de interés variable.

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 asciende a 769 millones de euros.

La referida amortización anticipada se realiza fundamentalmente, con los 317 millones de euros recibidos por la transmisión total de Testa en junio de 2016; 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 y el resto, con los fondos procedentes de los dividendos abonados durante este mismo ejercicio por Repsol.

Sacyr Concesiones ha financiado la deuda de las sociedades concesionarias que gestionan y operan los Intercambiadores de Plaza Elíptica y Moncloa por un importe total de 190 millones de euros. Esta refinanciación ha permitido ampliar el plazo medio de amortización en casi 25 años, hasta el nuevo vencimiento en los años 2.038 y 2.041, respectivamente. La operación se ha beneficiado del contexto actual de mercado de tipos de interés bajos.

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.

En Sacyr Concesiones se ha producido un incremento de su deuda bruta durante el ejercicio 2016, en 295 millones de euros, por varios motivos; uno, por la expansión internacional, fundamentalmente en Chile que ha incrementado su deuda bruta en 314 millones de euros, y dos, las desinversiones de los hospitales de Braga, Vila Franca de Xira y Azores, en Portugal, que ha reducido la deuda bruta asociada en 92 millones de euros.

El Grupo Somague, ha cerrado con éxito la refinanciación de 121.2 millones de euros de deuda financiera, que tenía vencimiento a corto plazo en su filial portuguesa, Somague Engenharia. El vencimiento de esta deuda se extiende hasta 2023.

A 31 de diciembre de 2015 la deuda financiera del Grupo se resumía en los siguientes epígrafes y presentaba las características básicas por divisiones que a continuación se detallan:

<i>Millones de euros</i>	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Período 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
Intereses a pagar no vencidos y gastos de formalización	52	-	-	-
TOTAL	4.923			

El primer lugar de la deuda financiera lo ocupaba la financiación de proyectos concesionales, con recurso limitado al accionista.

La deuda asociada a la participación en Repsol, después de la amortización anticipada realizada en el 2015, ocupaba el segundo capítulo de mayor importe, se recoge íntegramente en la sociedad vehículo Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias.

Sacyr Construcción, S.A.U. garantizó préstamos hipotecarios por importe de 5,1 millones de euros y leasing por importe de 1,3 millones de euros. A su vez, se han prendado los derechos de crédito que se generen en la venta de los suelos hipotecados a favor de la entidad financiera. Los fondos obtenidos con la venta se destinarían a la cancelación anticipada de los préstamos hipotecarios.

En mayo de 2015 Sacyr S.A. lanzó una emisión de obligaciones simples por importe de 26,2 millones de euros, con vencimiento a cinco años, que junto a las otras dos emisiones de bonos emitidas en ejercicios anteriores, incrementa la deuda financiera por este concepto a final de ejercicio hasta 453 millones de euros.

Por divisiones, las características básicas de la deuda a 31 de diciembre de 2015 fueron las siguientes:

- Holding: La deuda financiera de la matriz incluye la emisión de bonos lanzada en abril de 2011, 4.000 bonos por un nominal conjunto de 200 millones de euros, con destino inversores institucionales europeos, accediendo así al mercado de capitales como nueva fuente de financiación. Su fecha de vencimiento es 1 de mayo de 2016 y se retribuyen con un cupón nominal anual fijo del 6,5% y pagadero trimestralmente. Son bonos voluntariamente canjeables por el tenedor por acciones existentes y/o convertibles por acciones nuevas ordinarias del emisor durante el periodo de conversión. El precio de canje o conversión a cierre de ejercicio es 8.24 euros. Durante el mes de mayo de 2014 se lanzó la segunda emisión por 250 millones de euros, materializada en 2.500 bonos de 100.000 euros cada uno, con vencimiento 8 de mayo de 2019, con un cupón nominal anual fijo del 4%, pagadero trimestralmente. El precio de canje o conversión a 31 de diciembre de 2015 es de 5,444 euros.

Con fecha 7 de mayo de 2015, Sacyr S.A. lanzó una emisión de bonos simples por importe de 26,2 millones de euros, a cinco años con vencimiento el 7 de mayo de 2020, con un cupón anual del 4,5%, pagadero anualmente.

La deuda con entidades de crédito, en su totalidad a tipo variable, recoge 142 millones de euros, son créditos de circulante y préstamos corporativos utilizados por Sacyr S.A. en su labor de coordinación y gestión financiera como sociedad dominante del Grupo.

- Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias S.L. (SVPM): con una deuda bruta de 1.670 millones de euros, asociada a la participación en Repsol. Este préstamo, novado en el primer semestre de 2015, extendiendo su vencimiento hasta el 31 de enero de 2018, presenta un capital vivo al cierre del ejercicio 2015 de 1.654 millones de euros. El servicio de la deuda se paga con los dividendos aportados por la participación en Repsol. El IRS que actuaba como cobertura frente al riesgo de subidas de tipos de interés con un nocional de 1.500 millones de euros, venció el 31 de enero de 2015, no habiéndose contratado con posterioridad hasta la fecha ninguna cobertura.

Para dar cumplimiento a lo dispuesto en el contrato de garantía de la deuda asociada, el ratio de cobertura ("value to loan") ha de ser mayor a 130%. A 31 de diciembre de 2016 el ratio ascendía al 146%. Los activos pignorados en garantía son el total de acciones de Repsol, S.A. y acciones de otras sociedades del grupo Sacyr.

- División de construcción (Sacyr y Somague): La deuda bancaria asciende a 381 millones de euros, en su totalidad a tipo variable y exigible a corto plazo en un 67%. Financia el circulante neto generado por alargamiento de los periodos medios de cobro y se instrumenta a través de líneas de crédito y operaciones de venta de cuentas comerciales a cobrar. Un 68% del endeudamiento lo aporta la actividad fuera de España.
- División de concesiones (Grupo Sacyr Concesiones): Financiación de proyectos concesionales que a 31 de diciembre de 2015 asciende a 1.932 millones de euros y se encuentra asegurada en un 50% frente a subidas de tipos de interés. El repago de la misma se atiende con los flujos de caja de las concesiones y un 90% es exigible contractualmente del 2017 en adelante. Los proyectos radicados en el exterior, Chile, Portugal e Irlanda aportan un 46% de la deuda de la división.

La deuda de Sacyr Concesiones ha experimentado un incremento del 70% respecto a los 1.141 millones de euros que presentaba a 31 de diciembre de 2014.

Este incremento se ha producido en primer lugar, porque varias concesionarias han pasado a consolidarse por el método de integración global cuando a 31 de diciembre de 2014 lo hacían por el de participación. Esta revaluación, realizada conforme a la NIIF 10 ha venido motivada por modificaciones en los pactos entre accionistas que han producido cambios de control en Autovía del Arlanzón, Hospital de Parla, S.C., Palma Manacor, Hospital del Noreste, Intercambiadores de Transportes de Moncloa, Hospital del Noreste, Intercambiadores de Transportes de Moncloa y Plaza Elíptica, Autovía del Turia y Autovía del Noroeste, por importe.

En segundo lugar y también de forma significativa la deuda ha subido por el esfuerzo inversor que la división está realizando en el exterior, especialmente en Chile.

Y en tercer lugar (ésta reduciendo deuda) las desinversiones del 30% del Hospital Antofagasta, y el 49% de su participación en la Sociedad Concesionaria "Ruta Limarí" ambos en Chile.

- División de servicios (Grupo Valoriza): distribuye los 339 millones de euros de deuda financiera bruta que presenta a 31 de diciembre de 2015 en dos bloques. Por un lado la financiación estructurada, porcentaje que representa el 50% del total y que se encuentra a su vez asegurado en un 79% frente al riesgo de subidas de tipos de interés. Se trata de deuda adquirida por los negocios concesionales de tratamiento de agua, energías renovables y servicios medioambientales cuyo servicio se atiende con los flujos de caja generados por las concesiones.

Por otro lado, la deuda vinculada a obras y contratos, englobada en el 54% restante. Tiene naturaleza corporativa y financia los circulantes netos originados en la explotación de los contratos de servicios.

Los proyectos en el exterior, relacionados con distribución y tratamiento de agua de Somague Ambiente en Portugal, suponen el 18% de la deuda bruta de Valoriza.

Respecto a los vencimientos, un 69% de los 339 millones de euros se amortizan del 2017 en adelante.

- División de patrimonio (Grupo Testa): La venta del 77,01% de las acciones de Testa, ha supuesto la baja de su deuda financiera bruta, que a 31 de diciembre de 2014 ascendía a 1.711 millones de euros.

- División de promoción (Grupo Vallehermoso): A 31 de diciembre de 2015 la deuda bruta fue de 37 millones de euros.

A continuación se incluye un cuadro resumen de la deuda financiera del Grupo por su naturaleza a 31 de diciembre de 2016:

<i>Millones de euros</i>	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
Intereses a pagar no vencidos y gastos de formalización	-17	-	-	-
TOTAL	4.435			

Los proyectos concesionales suponen el 55% de la deuda financiera total del Grupo. En este tipo de financiación la garantía que recibe el prestamista se limita al flujo de caja del proyecto y al valor de sus activos, con recurso limitado al accionista. Estas garantías, consisten en la pignoración de las acciones de las sociedades vehículo concesionarias y de las cuentas corrientes y derechos de crédito más significativos de las mismas (derechos sobre indemnizaciones de seguros, contratos, etc.)

Incluso después de la importante amortización realizada durante el ejercicio 2016 en el préstamo asociado a la participación en Repsol, continúa ocupando la segunda posición de mayor importe. La deuda financiera se recoge íntegramente en la sociedad vehículo, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias.

Obligaciones y bonos y otros valores negociables por importe total de 365 millones de euros, recoge el saldo vivo dispuesto de tres emisiones de bonos y un programa de pagarés de empresa ECP, realizados por Sacyr S.A., junto con una emisión de bonos realizada en abril de 2016 por la Sociedad Concesionaria autopista del Noroeste (AUNOR), perteneciente al grupo Sacyr Concesiones.

Los Grupos Sacyr Construcción y Valoriza garantizan préstamos hipotecarios por importe de 5,4 millones de euros y leasing por importe de 21,4 millones de euros. Sacyr Construcción mantiene prendados los derechos de crédito que se generen en la venta de los suelos hipotecados a favor de la entidad financiera. Los fondos obtenidos con la venta se destinarían a la cancelación anticipada de los préstamos hipotecarios.

Las necesidades operativas de circulante se financian con líneas de crédito y préstamo y operaciones de venta de cuentas comerciales a cobrar. Las inversiones estratégicas intensivas en capital realizadas por el Grupo, cuya recuperación se realiza a largo plazo, cuentan con financiación expresa asociada a las mismas. Estas inversiones junto con los proyectos concesionales forman parte de la política de financiación a largo plazo del Grupo.

Por divisiones, las características básicas de la deuda a 31 de diciembre de 2016 son las siguientes:

- Holding: La deuda financiera de la matriz incluye una emisión de bonos convertibles en acciones lanzada en mayo de 2014, por importe de 250 millones de euros, materializada en 2.500 bonos de 100.000 euros cada uno, con vencimiento 8 de

mayo de 2019, con un cupón nominal anual fijo del 4%, pagadero trimestralmente. El precio de canje o conversión a 31 de diciembre de 2016 es de 5,444 euros.

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 nueva 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, sujetos a ley inglesa.

A fecha 13 de abril de 2016 se registró el programa de Pagares ECP, con duración de un año, por un importe máximo de 300 millones de euros a tipo de interés variable.

La deuda con entidades de crédito, en su totalidad a tipo variable, recoge 229 millones de euros, son créditos de circulante y préstamos corporativos utilizados por Sacyr S.A. en su labor de coordinación y gestión financiera como sociedad dominante del Grupo.

- Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias S.L. (SVPM): con una deuda bruta de 784 millones de euros, de los cuales 769 millones de euros corresponden al principal del préstamo asociada a la participación en Repsol y el resto, 15 millones de euros son intereses a pagar no vencidos. Este préstamo, vence el 31 de enero de 2018. El servicio de la deuda se paga con los dividendos aportados por la participación en Repsol.

Para dar cumplimiento a lo dispuesto en el contrato de garantía de la deuda asociada, el ratio de cobertura ("value to loan") ha de ser mayor a 130%. A 31 de diciembre de 2016 el ratio ascendía al 185%. Los activos pignorados en garantía son el total de acciones de Repsol, S.A. y acciones de otras sociedades del grupo Sacyr.

- División de construcción (Sacyr y Somague): La deuda bancaria asciende a 422 millones de euros, el 79% a tipo variable, 21% a tipo de interés fijo; exigible a corto plazo en un 52%. Durante el presente ejercicio Somague Engenharia, ha refinanciado 122 millones de euros que tenía vencimiento a corto plazo, extendiendo su vencimiento hasta el año 2023.

Esta División financia el circulante neto generado, a través de líneas de crédito, préstamos y operaciones de venta de cuentas comerciales a cobrar. Un 68% del endeudamiento lo aporta la actividad fuera de España.

- División de concesiones (Grupo Sacyr Concesiones): La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2016 asciende a 2.218 millones de euros, distribuida en financiación de proyectos concesionales por importe de 2.163 millones de euros y, bonos por 55 millones de euros.

El total de la deuda financiera está protegida en un 45% frente a subidas de tipos de interés. El repago del servicio de la deuda, se atiende con los flujos de caja generados en las concesiones. Un 85% es exigible contractualmente del 2018 en adelante. Los proyectos radicados en el exterior, Chile y Perú aportan un 50% de la deuda de la división.

Viastur Concesionaria del Principado de Asturias, S.A. presenta la totalidad de su deuda con entidades de crédito como pasivo corriente en base a las expectativas de incumplimiento del ratio de cobertura para el servicio de la deuda para el ejercicio 2017.

En relación con Autovía del Turia, Concesionaria de la Generalitat Valenciana, S.A. durante el ejercicio 2016 el ratio de cobertura del servicio de la deuda ha sido inferior al estipulado en el contrato de crédito que tiene formalizado tal sociedad, por lo que a 31 de diciembre de 2016 el importe total de las deudas con entidades de crédito se ha reclasificado como pasivo corriente en el balance de situación.

Entre Viastur y Autovía del Turia se han clasificado a corto plazo 238 millones de euros, que según calendario de vencimientos estipulado en los contratos de financiación, se amortizarían a largo plazo.

Con fecha 19 de abril de 2016 Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A. realizó una emisión bajo la par de 540 bonos senior garantizados de 100.000 euros cada uno, en el mercado Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), por un importe nominal total de 54 millones de euros, cupón fijo anual del 4,75%, amortizable y liquidable por semestres naturales, con vencimiento final 30 de junio de 2025.

La deuda financiera bruta de esta división a 31 de diciembre de 2016, se ha incrementado en casi 300 millones de euros, respecto a la misma fecha del año anterior, debido fundamentalmente a las disposiciones de deuda requerida por los avances en la ejecución de los proyectos de las sociedades chilenas, así como a la firma de refinanciaciones en varias sociedades: Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A., Intercambiador de Transporte de Plaza Elíptica, S.A. y Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A; adicionalmente, se han producido reducciones en el total de la deuda financiera en varias sociedades, siendo la más significativa la registrada en el Grupo Somague Concessoos, como consecuencia de las desinversiones de los hospitales de Braga, Vila Franca de Xira y Azores, en Portugal.

El vencimiento del saldo de la deuda con entidades de crédito de los ejercicios 2015 y 2016 es el que se detalla a continuación.

- División de servicios (Grupo Valoriza): distribuye los 472 millones de euros de deuda financiera bruta que presenta a 31 de diciembre de 2016 en dos bloques. Por un lado la financiación estructurada, porcentaje que representa el 47% del total y que se encuentra a su vez asegurada en un 77% frente al riesgo de subidas de tipos de interés. Se trata de deuda adquirida por los negocios concesionales de tratamiento de agua, energías renovables y servicios medioambientales cuyo servicio se atiende con los flujos de caja generados por las concesiones.

Por otro lado, la deuda vinculada a obras y contratos, englobada en el 53% restante. Tiene naturaleza corporativa y financia los circulantes netos originados en la explotación de los contratos de servicios de las líneas de actividad: Medioambiente, Agua, Multiservicios e Industrial.

Los proyectos en el exterior, relacionados con distribución y tratamiento de agua de Somague Ambiente en Portugal, suponen el 14% de la deuda bruta de Valoriza.

La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2016, se ha incrementado en 132 millones de euros, un 39%, respecto a la misma fecha del año anterior, debido fundamentalmente a las disposiciones del préstamo concedido para la ejecución del contrato de "diseño, construcción, operación y mantenimiento de una

desaladora de agua de mar en Sohar, Omán” y la financiación de los diversos contratos adjudicados en Perú y México.

Respecto a los vencimientos, 314 millones de euros, que suponen el 67% de la deuda financiera bruta, vencen contractualmente del año 2018 en adelante.

- División de promoción (Grupo Vallehermoso): El Grupo continúa alcanzando acuerdos con las entidades acreedoras, a 31 de diciembre de 2016 la deuda bruta es de 30 millones de euros, un 19% menor que la existente en la misma fecha del año 2015.

El Grupo Sacyr mantiene deuda en moneda distinta del euro en aquellas sociedades cuyos flujos de caja también se generan en divisas, es decir, existe una cobertura natural frente al riesgo de variaciones en el tipo de cambio. Este detalle de deuda consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Miles de unidades

Sociedad	Tipo financiación	Moneda deuda	2016 moneda distinta euro	2016 miles de euros	2015 moneda distinta euro	2015 miles de euros
Sacyr Concesiones Chile	Financiación de proyecto	CLP	3.539	5	8.752.372	11.371
Sacyr Conc.Valle del Desierto (clp)	Financiación de proyecto	CLP	104.327.597	147.397	114.248.825	148.431
Rutas del Desierto (Accesos a Iquique)	Financiación de proyecto	CLP	102.976.406	145.488	80.303.844	104.330
Soc. Conc. Bio Bio (Concepción-Cabrero)	Financiación de proyecto	CLP	175.552.095	248.025	141.769.036	184.185
Ruta del Algarrobo (Aut. Serena-Vallenar)	Financiación de proyecto	CLP	183.584.917	259.374	156.671.392	203.546
Sacyr Chile	Descuento de papel /Factoring	CLP	26.446.947	37.365	35.399.733	45.991
Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI	Financiación de proyecto	CLP	124.486.448	175.878	48.148.439	62.554
Sociedad Concesionaria Ruta del Limari	Financiación de proyecto	CLP	53.906.756	76.161	18.741.669	24.349
Chile			771.284.705	1.089.693	604.035.310	784.757
Sacyr Construccion (Sucursal Panamá)	Créditos Circulante	USD	4.950	4.707	4.951	4.556
Grupos Unidos por el Canal	Créditos Circulante	USD	0	0	0	0
Panamá			4.950	4.707	4.951	4.556
Sainca	Créditos Circulante	USD	34.139	32.461	15.119	13.914
Sacyr Concesiones, S.L.	Financiación de proyecto	USD	26.762	25.446	0	0
Sacyr Construcción (Sucursal Perú)	Créditos Circulante	USD	481	457	0	0
Sociedad Concesionaria Vial Sierra Norte	Financiación de proyecto	USD	52.920	50.319	0	0
Sacyr Concesiones Perú	Financiación de proyecto	USD	12.191	11.591	84.178	77.469
Perú			126.492	120.274	99.297	91.383
Sacyr Construcción (Sucursal Qatar)	Préstamo Corporativo	QAR	64.417	16.785	50.993	12.890
Sacyr Construcción (Sucursal Qatar)	Créditos Circulante	QAR	32.422	8.448	16.702	4.222
Qatar			96.839	25.233	67.695	17.112
Myah Gulf Oman Desalination Company	Financiación de proyecto	OMR	23.199	57.282	0	0
Myah Gulf Oman Desalination Company	Asociado a activos	OMR	12.080	29.828	0	0
Oman			35.280	87.110	0	0
Sacyr Construcción (Sucursal Colombia)	Créditos Circulante	COP	20.694.658	6.543	0	0
Sacyr Construcción (Sucursal Colombia)	Leasing	COP	1.559.295	493	0	0
Colombia			22.253.953	7.036	0	0

El detalle del vencimiento de la deuda en moneda distinta del euro en los ejercicios 2016 y 2015 para las sociedades que operan en Chile:

<i>Miles de Euros</i>	2016	2017	2018	2019	Siguientes	Total
2015	82.333	17.878	28.968	33.872	621.706	784.757

<i>Miles de Euros</i>	2017	2018	2019	2020	Siguientes	Total
2016	75.214	60.801	53.317	141.791	758.570	1.089.693

Para Panamá:

<i>Miles de Euros</i>	2017	2018	2019	2020	Siguientes	Total
2016	4.950	0	0	0	0	4.950

Para Colombia:

<i>Miles de Euros</i>	2017	2018	2019	2020	Siguientes	Total
2016	7.036	0	0	0	0	7.036

Para Perú:

<i>Miles de Euros</i>	2016	2017	2018	2019	Siguientes	Total
2015	14.088	22.369	16.087	14.042	24.797	91.383

<i>Miles de Euros</i>	2017	2018	2019	2020	Siguientes	Total
2016	57.117	15.818	4.536	5.453	37.350	120.274

Para Qatar:

<i>Miles de Euros</i>	2016	2017	2018	2019	Siguientes	Total
2015	17.112	0	0	0	0	17.112

<i>Miles de Euros</i>	2017	2018	2019	2020	Siguientes	Total
2016	25.233	0	0	0	0	25.233

Y para Omán:

<i>Miles de Euros</i>	2017	2018	2019	2020	Siguientes	Total
2016	399	24	30.608	2.062	54.017	87.110

El registro contable de la deuda financiera con entidades de crédito y los valores representativos de deuda se realiza por su coste amortizado, que salvo mejor evidencia será el equivalente a su valor razonable, no existiendo por tanto diferencias significativas entre el valor razonable y el valor en libros de los activos y pasivos financieros del Grupo Sacyr.

La base de referencia sobre la que se revisan los tipos de interés de los contratos de financiación a tipo variable de la mayoría de sociedades del Grupo, incluyendo en su caso las operaciones de cobertura, es el Euribor. La periodicidad de su revisión va en función de las características de la financiación, a menor plazo, 1 a 3 meses para las pólizas de circulante y a 6 meses para la deuda estructurada a más largo plazo asociada a activos singulares y la financiación de proyectos. En todo caso y por lo que respecta a los pasivos financieros a largo tienen condiciones de revisión de los tipos de interés con periodicidad inferior a la anual.

El tipo de interés medio de la deuda financiera a 31 de diciembre de 2016 se sitúa en el entorno del 4,08%, frente al 4,50% que soportaba a 31 de diciembre de 2015. Esta disminución se justifica fundamentalmente por la reducción de los tipos de interés de referencia de la deuda financiera referenciada a tipo de interés variable en casi todas las

líneas de financiación: pólizas de crédito, financiación de proyectos concesionales, préstamo para la adquisición de Repsol y, por la amortización de la emisión de bonos convertibles por un nominal inicial de 200 millones de euros, cupón anual del 6,5%, cuyo coste era superior al coste medio del Grupo.

22. Otras deudas financieras garantizadas

Como se indica en la Nota 9, el Grupo ha firmado dos derivados sobre las acciones de Repsol. Los recursos obtenidos de dos Forward por importe de 239.094 miles de euros y 378.450 miles de euros respectivamente. Ambos contratos devengan un tipo de interés de mercado para este tipo de operación, que a 31 de diciembre de 2016 ha supuesto 59 miles de euros, con vencimiento bullet a cinco años.,

23. Acreedores no corrientes

La composición del epígrafe "Acreedores no corrientes" para los ejercicios 2016 y 2015 es la siguiente:

<i>Miles de euros</i>	2016	2015
Deudas representadas por efectos a pagar	378	0
Otras deudas	280.841	285.554
Depósitos y fianzas recibidos	3.678	2.933
TOTAL	284.897	288.487

El epígrafe de "Otras deudas" recoge fundamentalmente las deudas con proveedores de inmovilizado cuyo vencimiento es superior a un año. En 2016 y 2015 destacan los saldos aportados por la sociedad Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A. que recogen los préstamos subordinados y participativos otorgados por el resto de socios de la sociedad. En 2015 se produjo un incremento debido principalmente al cambio de método de la sociedad Autovía del Arlanzón, S.A., que pasó de integrarse por el método de puesta en participación en 2014 a hacerlo por integración global en 2015.

En 2016 no se han producido variaciones significativas.

Los saldos se incorporan a un tipo de interés implícito y no se considera que sea significativa la diferencia entre el valor contable de los mismos y su valor razonable.

24. Instrumentos financieros derivados

Grupo Sacyr evita suscribir instrumentos que puedan suponer un deterioro de su solvencia patrimonial. Sólo si el riesgo a asumir así lo aconseja, en general financiaciones a largo plazo a tipo variable, se contratan instrumentos financieros derivados que actúen como cobertura de las mismas. El objetivo es siempre mantener relaciones de cobertura entre el derivado y el subyacente prospectivamente eficaces, evitando posiciones especulativas en el mercado financiero nacional e internacional.

El intento de adaptación de los pasivos financieros a las mejores condiciones del mercado, lleva al Grupo en ocasiones a la refinanciación de determinadas deudas. Siempre la

renegociación de una deuda o subyacente lleva pareja la adaptación del instrumento financiero derivado que, en su caso, actúe como cobertura del riesgo asociado a sus flujos.

Los instrumentos derivados contratados por el Grupo cubren la exposición a la variación de los flujos asociados a las financiaciones, siendo por ello, casi en su totalidad, coberturas de flujos de efectivo tal como las define la NIC 39. Su objetivo es reducir el riesgo de variación de tipos de interés y su impacto en los flujos de efectivo asociados a la financiación cubierta, específicamente los derivados del encarecimiento de la misma por elevación del tipo de interés de referencia, permitiendo fijar el coste de la operación.

Las principales diferencias entre una cobertura eficaz e ineficaz son las siguientes:

- Cobertura eficaz: cuando la relación entre la evolución del instrumento de cobertura y el subyacente se encuentra dentro de la horquilla 80%-125%. En estos casos se ha reconocido la valoración de estos derivados directamente en el patrimonio neto por su porción eficaz, llevando la parte ineficaz a pérdidas y ganancias.
- Cobertura ineficaz: se registra contra resultados del ejercicio. En aquellos derivados que se entiende pueden presentar dificultades porque en sus características incluyan algunos términos generadores a priori de cierto grado de ineficacia, como por ejemplo tipo fijo escalonado, descase en periodos de liquidación o Euribor de referencia o exceso de coberturas por amortizaciones anticipadas en los proyectos, se utiliza el método de elaboración del derivado hipotético siguiendo las características de la partida cubierta y se contrasta la variación de su valoración con la variación de la valoración del derivado real. A continuación ambas series de datos se someten a un análisis de regresión y se obtienen estadísticos aceptados por la norma. En primer lugar R2 coeficiente de correlación, que medirá el grado de ajuste de las dos variables y que debe situarse entre el 80% y el 100%, en segundo lugar la pendiente de la recta de regresión que deberá oscilar entre 0,8 y 1,25. Si la cobertura no es efectiva al 100% pero entra dentro de los márgenes puede considerarse como cobertura bajo NIC39 pero debe registrarse el grado de ineffectividad producida directamente en los resultados del ejercicio.

La eliminación de la variabilidad de los tipos de la financiación se consigue en su mayor parte mediante el uso de permutas financieras de tipos de interés (IRS), no son representativos en la cartera del Grupo otro tipo de instrumentos tales como CAP o COLLAR, y con ellos el Grupo transforma su financiación a tipo variable en una financiación a tipo fijo por el importe cubierto. Casi la totalidad de los derivados del Grupo están referenciados a euros, sólo mantiene instrumentos derivados contratados en moneda distinta del euro en Chile. Son dos cross currency swap suscritos para transformar financiaciones de proyecto en pesos chilenos (CLP) en financiaciones en unidades de fomento (CLF) cuya expectativa de tipo de interés es más favorable para las concesionarias. La cobertura de las financiaciones del Grupo atendiendo a los derivados contratados es parcial, los nacionales suponen de media un 82% sobre los principales de la deuda subyacente.

En el ejercicio 2015 las financiaciones cubiertas y los instrumentos utilizados como cobertura se podían agregar del siguiente modo:

	PARTIDA CUBIERTA		COBERTURA		
	Principal	Tipo referencia a pagar	Naturaleza	Nocional	Tipo referencia cubierto
<i>Miles de euros</i>					
Prést. Financ. Proyectos concesionales y otros	1.207.465			1.009.380	
Servicios (Energéticas, Agua, Tratamiento residuos)	156.109	euribor	IRS	136.614	euribor
Infraestructuras (Autopistas, Hospitales, Intercamb.)	1.051.356	euribor/ICP (1)	IRS /CCS	872.766	euribor/ICP (1)
TOTAL	1.207.465			1.009.380	

(1) ICP: Índice Cámara Promedio

Se detallan a continuación las principales financiaciones cubiertas y los instrumentos utilizados como coberturas de las mismas al cierre del ejercicio 2016:

<i>Miles de euros</i>	PARTIDA CUBIERTA		COBERTURA		
	Principal	Tipo referencia a pagar	Naturaleza	Nocional	Tipo referencia cubierto
Prést. Financ. Proyectos concesionales y otros	1.020.004			811.336	
Servicios (Energéticas, Agua, Tratamiento residuos)	145.992	euribor	IRS	110.186	euribor
Infraestructuras (Autopistas, Hospitales, Intercamb.)	874.012	euribor/ICP (1)	IRS /CCS	701.150	euribor/ICP (1)
TOTAL	1.020.004			811.336	

(1) ICP: Índice Cámara Promedio

La evolución de los nocionales de los instrumentos financieros derivados ligados a las financiaciones, tanto de cobertura como especulativos, al cierre de los ejercicios 2015 y 2016 ha sido la siguiente:

<i>Miles euros</i>	VARIACIÓN EJERCICIO 2015			
	Nocionales 31-12-14	Variación instrumentos existentes a 31-12-14	Nuevos instrumentos	Nocionales 31-12-15
Préstamo adquisición acc. Repsol	1.500.000	0	(1.500.000)	0
Préstamos hipotecarios (Testa)	118.700	0	(118.700)	0
Prést. Financ. Proyectos concesionales Servicios	148.116	0	(11.502)	136.614
Prést. Financ. Proyectos concesionales Infraestructuras	564.772	20.836	375.836	961.444
TOTAL	2.331.588	20.836	(1.254.366)	1.098.058

<i>Miles euros</i>	VARIACIÓN EJERCICIO 2016			
	Nocionales 31-12-15	Variación instrumentos existentes a 31-12-15	Nuevos instrumentos	Nocionales 31-12-16
Prést. Financ. Proyectos concesionales Servicios	136.614	(26.428)	25.356	135.542
Prést. Financ. Proyectos concesionales Infraestructuras	961.444	(179.386)	0	782.058
TOTAL	1.098.058	(205.814)	25.356	917.600

El valor de mercado de los derivados contratados por el Grupo contabilizado a 31 de diciembre de 2016 supone un pasivo neto de 123 millones de euros. Los saldos al cierre de los ejercicios 2015 y 2016, así como el movimiento de los instrumentos financieros de activo y de pasivo, tanto de cobertura como especulativos, son los siguientes:

<i>Miles euros</i>	31-dic-14	Movimiento	31-dic-15	Movimiento	31-dic-16
Instrumentos de Cobertura Eficaces	(123.891)	(38.354)	(162.245)	43.504	(118.741)
Instrumentos de Cobertura Ineficaces	(8.865)	(4.568)	(13.433)	(2.502)	(15.935)
Instrumentos de Negociación	0	0	0	(43.155)	(43.155)
Opciones de venta/compra	23.392	359	23.751	(37.919)	(14.168)
	(109.364)	(42.563)	(151.927)	(40.072)	(191.999)
Instrumentos Financieros de Activo	1.713	12.228	13.941	15.432	29.373
Instrumentos Financieros Pasivo	(134.469)	(55.150)	(189.619)	(17.585)	(207.204)
Opciones de venta/compra	23.392	359	23.751	(37.919)	(14.168)
	(109.364)	(42.563)	(151.927)	(40.072)	(191.999)

Se han reclasificado 37 millones de la opción sobre Itinere a activos mantenidos para la venta. El valor de la opción de Guadalmedina, cuyo valor de mercado a 31 de diciembre de 2016 supone un pasivo de 14,2 millones de euros, no se reconocen como instrumento de cobertura.

Las valoraciones de los instrumentos, sin tener en cuenta las opciones citadas, representan un pasivo neto global de 177,8 millones de euros y recogen el valor de mercado total de los mismos. A pesar de que todos se contrataron de manera prospectiva como coberturas, el grado de ineficacia cuantificado con posterioridad en la relación que mantienen con la financiación subyacente, ha llevado a la reclasificación de 15,9 millones como instrumentos especulativos a 31 de diciembre de 2016, reconocidos en resultados del ejercicio.

Los instrumentos contabilizados como cobertura de operaciones de financiación suponen un pasivo neto de 130,4 millones de euros. De ellos, 127,6 millones están pendientes de imputación a pérdidas y ganancias. Los 2,8 millones de euros restantes están generados por el grado de ineffectividad parcial de varios instrumentos, que si bien permite continuar con la relación de cobertura, hace que haya tenido que reconocerse una parte de la valoración en resultados en este y anteriores ejercicios.

Las valoraciones de los derivados de tipo de interés, en su mayoría IRS vanilla, se han realizado conforme al cálculo del valor actual de todas las liquidaciones previstas según el calendario de nocionales contratado y conforme a la curva esperada de tipos de interés, interpolada según los periodos de fijación y liquidación. Los datos de mercado se han obtenido de Bloomberg, tanto las curvas de tipos con subyacente Euribor 3 y 6 meses a 31 de diciembre de 2016 como la tabla de volatilidades de caps y swaptions a los diferentes strikes.

La técnica utilizada a 31 de diciembre de 2016 para el cálculo de las valoraciones conforme a la curva del mercado no ha variado respecto a la utilizada a 31 de diciembre de 2015. En el caso de opciones, porcentaje no significativo en el Grupo, se separa su valor intrínseco del valor temporal, éste último afectado por las volatilidades y con impacto directo en resultados. Con este mecanismo se han obtenido las valoraciones sin considerar el riesgo de crédito.

El 1 de enero de 2013 entró en vigor la NIIF 13 sobre medición del valor razonable con la consideración del riesgo de crédito en el cálculo de la valoración de los instrumentos derivados, tanto el correspondiente a cada una de las contrapartidas como el riesgo de crédito propio. Al tratarse de derivados cuyo valor de mercado puede ser positivo o negativo desde el punto de vista de Grupo Sacyr, existe un riesgo de crédito de la contraparte cuando el valor sea positivo y un riesgo propio cuando sea negativo.

Se ha evaluado y registrado un impacto neto positivo consolidado de 14,1 millones de euros por este concepto. Sin el ajuste de riesgo de crédito la valoración de los instrumentos financieros representaría un pasivo neto de 163,7 millones en lugar de los 177,8 registrados a 31 de diciembre de 2016.

A 31 de diciembre de 2015 el ajuste neto positivo producido fue de 12,6 millones de euros, sin el cual el pasivo neto hubiera ascendido a 188,2 millones en lugar de los 175,6 registrados.

Para ello se ha calculado la exposición media esperada teniendo en cuenta la evolución de las variables del mercado introduciendo volatilidades como medida de la frecuencia e intensidad de los cambios de valor. Se ha ajustado por la probabilidad de impago de cada contrapartida. La probabilidad implícita de impago se ha obtenido a partir de datos de mercado de empresas con calificación crediticia comparable en unos casos y a través de la tasa implícita en la cotización en el mercado secundario de valores negociables propios. La tasa utilizada de pérdida dado el grado de incumplimiento es del 60% y la de recuperación del 40%, que se corresponde con el estándar del mercado de Credit Default Swaps.

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados pueden producir volatilidad adicional en los resultados por la no compensación por la cobertura de las

variaciones en el subyacente. Para limitar este riesgo y atendiendo a los requerimientos de la NIC 39, el Grupo ha realizado pruebas de efectividad prospectivas y retrospectivas de los instrumentos designados inicialmente como cobertura en el momento de su contratación.

Será la medición numérica de la efectividad la que nos indique el grado en que los cambios de valor del instrumento de cobertura alcanzan a compensar los cambios en el valor del riesgo cubierto.

En función del grado de efectividad, la valoración de las coberturas se registrará contra patrimonio neto por el importe hasta donde alcance su eficacia y contra resultados del ejercicio por la parte que resulte ineficaz.

En aquellas financiaciones donde el préstamo subyacente y el instrumento designado contienen características críticas idénticas, se han realizado análisis de reducción de varianzas, comparación de la varianza acumulada del instrumento cubierto con la varianza de la relación de cobertura. Para cada fecha de renovación de tipos se verificará que el notional del IRS no supera al principal no vencido del crédito. En caso de superación, habrá que considerar ineficacia por la sobre-cobertura. Se calcularán las variaciones en los flujos de efectivo del instrumento cubierto y del instrumento de cobertura en cada fecha de renovación de tipos.

El importe notional de los contratos de derivados formalizados responde a la base sobre la que se realizan los cálculos de la liquidación del derivado y no supone riesgo asumido por el Grupo. En los dos cross currency swap formalizados como cobertura de dos financiaciones de proyecto en Chile existe intercambio, cobro y pago, de nacionales en pesos chilenos (CLP) y unidades de fomento (CLF) pero no son importes significativos para el Grupo.

Se ha registrado en el resultado global consolidado durante los ejercicios 2016 y 2015 el importe correspondiente a la parte efectiva de los derivados de cobertura de flujos de efectivo.

A continuación se desglosa, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el vencimiento de los notacionales de los derivados de tipo de interés, tanto de activo como de pasivo, contratados por el Grupo y la valoración pendiente de imputación a resultados, es decir, su porción eficaz puesto que la considerada ineficaz y la correspondiente a derivados especulativos ya se ha recogido en los mismos.

2015 <i>Miles de euros</i> DERIVADOS	Valoración	Notacionales	Nocional					
			2015	2016	2017	2018	2019	Posteriores
Derivados de tipo de interés	(157.803)	1.085.362	(42.163)	(160.163)	(110.086)	(166.664)	(64.942)	(541.344)
- Cobertura de flujos de efectivo (1)	(157.803)	996.683	(34.392)	(150.919)	(95.654)	(149.648)	(43.589)	(522.482)
- Otros derivados no de cobertura (2)	0	88.679	(7.771)	(9.244)	(14.432)	(17.016)	(21.353)	(18.862)

* Los importes positivos implican incrementos de notacionales mientras que los negativos corresponden a amortizaciones.

(1) La valoración total de los instrumentos financieros derivados contabilizados como cobertura de tipo de interés asciende a 162.244 miles de euros. Como consecuencia de la ineficacia parcial que presentan al cierre del ejercicio 2014 varias coberturas, la valoración pendiente de imputación a resultados es de 157.802 miles de euros y de ellos, 10.318 se imputarán a corto plazo en 2016. Los restantes 4.441 miles de euros se han recogido en resultados del presente y anteriores ejercicios.

2016 <i>Miles de euros</i> DERIVADOS	Valoración	Notacionales	Nocional					
			2017	2018	2019	2020	2021	Posteriores
Derivados de tipo de interés	(127.609)	836.693	(127.762)	(61.733)	(77.575)	(134.532)	(125.696)	(309.396)
- Cobertura de flujos de efectivo (1)	(111.674)	730.429	(117.477)	(46.232)	(59.462)	(109.082)	(102.161)	(296.018)
- Otros derivados no de cobertura	(15.935)	106.264	(10.285)	(15.501)	(18.113)	(25.450)	(23.535)	(13.378)

* Los importes positivos implican incrementos de notacionales mientras que los negativos corresponden a amortizaciones.

(1) La valoración total de los instrumentos financieros derivados contabilizados como cobertura de tipo de interés asciende a 130.474 miles de euros. Como consecuencia de la ineficacia parcial que presentan al cierre del ejercicio 2016 varias coberturas, la valoración pendiente de imputación a resultados es de 127.609 miles de euros y de ellos, 7.532 se imputarán a corto plazo en 2017. Los restantes 2.865 miles de euros se han recogido en resultados del presente y anteriores ejercicios.

Respecto a la imputación pendiente a resultados de las valoraciones de los instrumentos reconocidos como cobertura, tal como se ha explicado anteriormente, el calendario previsto es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	2015
2016	(24.856)
2017	(26.712)
2018	(25.606)
2019	(20.626)
2020	(13.866)
2021 y posteriores	(46.137)
TOTAL	(157.803)

<i>Miles de euros</i>	2016
2017	(19.779)
2018	(22.725)
2019	(19.915)
2020	(13.399)
2021	(12.183)
2022 y posteriores	(39.608)
TOTAL	(127.609)

Para los instrumentos financieros valorados a valor razonable, el Grupo utiliza los siguientes tres niveles de jerarquía en función de la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas valoraciones:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2: variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, directamente, es decir, como precios, o indirectamente, es decir, derivadas de los precios.
- Nivel 3: variables que no estén basadas en datos de mercado observables (variables no observables).

EJERCICIO 2015 Miles de euros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros valorados a valor razonable	0	37.693	772.389
	0	37.693	772.389
Pasivos financieros valorados a valor razonable			
Derivados de cobertura	0	189.619	0
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	224.186
	0	189.619	224.186

EJERCICIO 2016 Miles de euros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros valorados a valor razonable	0	15.205	486.041
	0	15.205	486.041
Pasivos financieros valorados a valor razonable			
Derivados de cobertura	0	207.204	0
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	203.042
	0	207.204	203.042

En 2015 se produjo un incremento de activos financieros valorados a valor razonable, derivado principalmente de la consideración de 22,6% que el Grupo todavía posee de Testa como un activo no corriente mantenido para la venta.

Durante los ejercicios 2015 y 2016 no se han producido transferencias relevantes entre niveles de jerarquía de valor razonable.

24.1. Otras opciones

En el Grupo, además de los instrumentos financieros descritos anteriormente, existen opciones entre las que destacan las siguientes:

1. Sociedad Concesionaria del Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A.

Existen opciones de venta concedidas a favor de accionistas minoritarios de la sociedad, con las siguientes características:

- o Fecha de concesión: 31 de mayo de 2007
- o Condiciones: En el punto 5 del referido acuerdo de accionistas se detalla el "Pacto de compra y venta de acciones" indicando que "Durante el periodo de construcción, y con carácter previo a la fecha de inicio de la explotación una vez que se otorgue la autorización de apertura al tráfico civil por la Administración concedente, los socios minoritarios, tendrán la opción de vender las respectivas acciones (más la deuda subordinada, si la hubiera) de su propiedad representativas del capital social de la sociedad a Sacyr-Itinere Infraestructuras, S.A., y ésta tendrá la obligación de comprarlas, por la cantidad efectivamente desembolsada más el "Euribor" a un año, más cero cincuenta puntos, siempre y cuando las transmisiones sean autorizadas por la Administración concedente, de conformidad con lo previsto sobre el particular en el pliego de cláusulas administrativas particulares del concurso.

No se aplicará este pacto de compra de las acciones cuando se haya producido una situación, suceso, hecho, circunstancia o condición, no imputable a la sociedad concesionaria, que perjudique sustancialmente a la viabilidad del Proyecto."

- o Importe: "El precio de la transacción será determinado por la media aritmética de la valoración que realicen dos bancos de inversión (entre los siete principales que operan en España) designados de común acuerdo entre las partes. Se determinará a partir de la finalización del periodo de construcción."
- o Fechas del ejercicio: Los accionistas minoritarios podrán vender sus acciones de la sociedad a Sacyr-Itinere y ésta tendrá la obligación de comprarlas dentro del plazo de seis meses tras el cierre del primer ejercicio económico a partir de la fecha de aprobación de la puesta en servicio del Aeropuerto Internacional de Murcia por las Administraciones competentes.

Pasado el plazo de seis meses referido en el párrafo anterior sin que los accionistas minoritarios hayan comunicado fehacientemente su decisión de vender sus acciones, Sacyr-Itinere quedará liberado de su obligación de comprar dichas acciones".

A 31 de diciembre de 2012, en relación con la opción ejercitada de uno de los accionistas minoritarios, se registró como mayor participación contra un pasivo, puesto que el laudo en firme falló a favor del mismo y a fecha de cierre del ejercicio no se había hecho efectivo el pago por importe de 1,9 millones de euros.

En relación con las opciones emitidas y ejercitadas por dos de los accionistas minoritarios, éstas fueron registradas en 2012 como una provisión por litigios por importe de 5,2 millones de euros. El Grupo consideró que era necesario recurrir a un tercero para determinar si la obligación incondicional bajo determinadas circunstancias y supuestos contemplados en el acuerdo de accionistas se cumplían, bien porque supuso que ya no existía obligación incondicional o por desacuerdo en el precio del ejercicio de la opción.

En relación a las opciones emitidas y no ejercitadas a favor de tres accionistas minoritarios, el Grupo registró conforme al párrafo 23 de la NIC 32 un pasivo financiero por 3,5 millones de euros, que correspondían al valor actual del importe a reembolsar en el caso del ejercicio de las opciones de venta. El importe contabilizado quedó incorporado al epígrafe de "Deudas con entidades de crédito".

Los resultados de los arbitrajes han sido favorables al Grupo Sacyr en dos de los tres procedimientos. El Grupo canceló 2013 la provisión registrada en el ejercicio 2012.

El Grupo estima que la valoración de la deuda que suponen estas opciones es cero tanto para el ejercicio 2015 como para el 2016.

2. Autovía del Barbanza Concesionaria la Xunta de Galicia, S.A.

Existía a cierre del ejercicio 2014 una opción de venta concedida a favor de accionistas minoritarios de la sociedad. El pacto de accionistas se formalizó con fecha 1 de junio de 2012. Las condiciones se resumen en los siguientes puntos:

- o El accionista minoritario podría ejercitar la opción de venta en cualquier momento a partir del 31 de mayo de 2015, en una o varias veces, respecto de la totalidad de las acciones o parte de ellas, hasta las 24 horas del día 31 de mayo de 2016.
- o El precio por acción resulta de dividir la totalidad de la inversión realizada por el accionista minoritario en la sociedad (Autovía de Barbanza), como capital o asimilado al Euribor a 12 meses incrementado en 1 punto porcentual desde la fecha de desembolso hasta la fecha de pago, dividido entre el número de acciones de su titularidad en cada momento.
- o Simultáneamente al otorgamiento de la escritura de compraventa que implique la separación del socio, Sacyr Concesiones, S.L.U. se subrogaría en la posición deudora de los contratos de préstamo que ostente éste frente a la sociedad.

El Grupo registró, conforme al párrafo 23 de la NIC 32, un pasivo financiero por el valor actual del importe a reembolsar en el caso del ejercicio de las opciones de venta de las acciones. El importe contabilizado quedó incorporado al epígrafe de "Otras deudas a largo plazo" por un valor de 1,2 millones de euros a cierre del ejercicio 2014.

Finalmente, con fecha 15 de junio de 2015, Abanca Corporación Industrial y Empresarial, S.L. (que ostentaba la opción de venta hasta ese momento) comunicó al Grupo el ejercicio de su opción de venta por el 10% del capital social y tras obtener la correspondiente autorización por parte de la Administración concedente, en fecha 23 de julio de 2015 se elevó a escritura pública la compra venta de las acciones.

No existían por tanto a cierre del ejercicio 2015 opciones de venta vigentes en relación con la sociedad Autovía del Barbanza Concesionaria la Xunta de Galicia, S.A.

3. Autopista de Guadalmedina, Concesionaria Española, S.A.

Existen opciones de venta concedida a favor de los accionistas minoritarios de la sociedad. El pacto de accionistas se formalizó con fecha 3 de febrero de 2011 (con fecha 1 de junio de 2012 se firmó la novación de los contratos de derecho de opción de venta de acciones, de préstamos participativos y deuda subordinada entre Sacyr Concesiones, S.L.U., Sacyr Vallehermoso, S.A., Caixa Nova Invest S.C.R. de régimen

simplificado S.A.U. y NCG Banco, S.A.). Las condiciones se resumen en los siguientes puntos:

- o Con fecha 3 de febrero de 2011 se elevó a escritura pública el acuerdo marco de inversiones a realizar entre Sacyr Vallehermoso, S.A. y Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga, Antequera y Jaén (en adelante UNICAJA), la cual posee el 30% del capital social de Autopista del Guadalmedina, Sociedad Concesionaria, S.A. En dicho acuerdo se establece que Sacyr Vallehermoso, S.A. garantiza una rentabilidad mínima del 5% sobre el capital desembolsado siempre y cuando UNICAJA permanezca en el accionariado de la sociedad concesionaria en al menos un 15%. También se establece un acuerdo de opción de venta sobre los préstamos participativos pudiendo ejercitar la opción de venta entre el 1 de enero de 2015 y el 30 de septiembre de 2015.
- o Con fecha 3 de febrero de 2011 se formalizó el contrato de concesión de derecho de opción de venta sobre acciones y préstamos participativos y subordinado de Autopista del Guadalmedina, Sociedad Concesionaria, S.A., entre Sacyr Vallehermoso, S.A., Sacyr Concesiones, S.L.U. y Caixa Nova Invest de Régimen Simplificado S.A.U. (en adelante CAIXA NOVA INVEST). El porcentaje de participación de CAIXA NOVA INVEST asciende a un 30%. Con fecha 1 de junio de 2012 se realizó la novación del contrato de derecho de opción de venta estableciéndose un plazo de vigencia para el 50% de las acciones y préstamos entre el periodo comprendido entre el día 28 de octubre de 2017 y 28 de octubre de 2018 y el restante 50% entre el periodo comprendido entre el día 28 de octubre de 2018 y 28 octubre de 2019.
- o Con fecha 22 de septiembre de 2015, UNICAJA notificó al Grupo el ejercicio de su opción de venta sobre los préstamos participativos. Con fecha 19 de noviembre de 2015, se elevó a escritura pública la cesión de dichos préstamos participativos de UNICAJA a Sacyr, S.A. realizándose mediante pago aplazado. El Grupo en virtud del contrato marco de resultados económicas formalizado en 2011 con Sacyr, S.A. (anteriormente denominada Sacyr Vallehermoso, S.A. -(nota 1), reconoció en su balance de situación los efectos contables derivados de la cesión de dichos préstamos participativos.

El Grupo ha registrado, conforme al párrafo 23 de la NIC 32, un pasivo financiero por el valor actual del importe a reembolsar en el caso del ejercicio de las opciones de venta de las acciones. El importe contabilizado ha quedado incorporado al epígrafe de "Otras deudas a largo plazo" por un valor de 43,9 millones de euros (41,6 millones de euros en 2015).

25. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar y Deudas corrientes con empresas asociadas

El detalle de la composición del epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas a cobrar” del Grupo en los ejercicios 2016 y 2015, es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	2016	2015
Anticipos recibidos por pedidos	313.471	296.049
Obra certificada pendiente de ejecutar	141.914	117.647
Deudas por compras o prestación de servicios	942.521	1.046.646
Deudas representadas por efectos a pagar	152.325	193.505
PROVEEDORES	1.550.231	1.653.847
Deudas representadas por efectos a pagar	3.452	1.294
Otras deudas	161.557	161.075
Depositos y Fianzas recibidos c/p	847	701
OTRAS CUENTAS A PAGAR	165.856	163.070
PERSONAL	36.136	27.594
PASIVOS POR OTROS IMPUESTOS	93.145	90.375
PASIVOS POR IMPUESTOS DE SOCIEDADES	9.593	11.809
TOTAL	1.854.961	1.946.695

Destaca el saldo de “Deudas por compras o prestación de servicios”, aportado principalmente por los negocios de construcción y servicios, con importes de 432.154 y 223.282 miles de euros respectivamente (517.403 y 185.853 miles de euros respectivamente en 2015). Del saldo de construcción, a 31 de diciembre de 2016 y 2015 respectivamente, 154.133 y 184.591 miles de euros corresponden a la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U., derivándose de la operativa habitual en el funcionamiento de dicha sociedad.

El incremento del epígrafe “Anticipos recibidos por pedidos” se debe fundamentalmente a la evolución propia del negocio de construcción.

El saldo de la rúbrica “Pasivos por otros impuestos” a 31 de diciembre de 2016 y 2015 se debe principalmente a deudas del Grupo con las Administraciones Públicas por IVA e Impuesto de Sociedades.

Dentro del epígrafe “Deudas corrientes con empresas asociadas”, figuran los saldos que el Grupo mantiene con sociedades contabilizadas por el método de la participación. El principal importe, 191 millones de euros (184 millones de euros en 2015) corresponde a las deudas comerciales con la sociedad italiana SIS, S.c.p.A. El Grupo consolida por el método de la participación su inversión en la sociedad italiana SIS, S.c.p.A. (de la que posee un 49%), encargada de la construcción y posterior gestión de la autopista Pedemontana-Veneto, que unirá Venecia y Treviso. Dicha sociedad transfiere a sus socios los ingresos y gastos en los que incurre, de forma que su resultado individual sea cero. Los socios, por su parte, registran la totalidad de dichos gastos e ingresos y reconocen las deudas y créditos comerciales derivados de los mismos.

25.1 Periodo medio de pago a proveedores

De acuerdo con lo establecido en la disposición adicional única de la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a

incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

	2016	2015
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	59	45
Ratio de operaciones pagadas	44	45
Ratio de las operaciones pendientes de pago	128	53
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	554.930.494	445.229.786
Total pagos pendientes	115.655.611	45.126.343

En estos importes no se incluyen los pagos realizados a proveedores empresas del grupo y asociadas, proveedores de inmovilizado ni acreedores por arrendamiento financiero.

26. Política de control y gestión de riesgos

El Grupo Sacyr, con importante presencia en el ámbito internacional, desarrolla su actividad en diferentes sectores, entornos socioeconómicos y marcos reguladores. En este contexto existen riesgos de diversa naturaleza, consustanciales a los negocios y sectores en los que la compañía opera.

Por ello, el Grupo ha adoptado un Sistema de Gestión Integral de Riesgos, consolidando dicha gestión por unidades de negocio y áreas de soporte a nivel corporativo y, ha establecido una política sólida para identificar, evaluar y gestionar los riesgos de un modo eficaz, cuyo fin último es garantizar la obtención de un grado razonable de seguridad acerca de la consecución de los objetivos de eficacia y eficiencia en las operaciones, fiabilidad de la información y cumplimiento de la legislación.

El objeto de la Política de Control y Gestión de Riesgos del Grupo Sacyr es establecer el alcance, valores, principios, modelo de gobierno y bases del funcionamiento del Sistema de Gestión Integral de Riesgos del Grupo para el control y gestión de riesgos inherentes a sus actividades.

Esta Política se desarrolla a través de la Normativa de Análisis de Riesgos (NAR) cuyos objetivos son:

- Identificar las decisiones y procesos clave del negocio en los que se establece una forma sistemática y estructurada para controlar y gestionar los riesgos críticos a lo largo del ciclo de vida de los proyectos.

Describir el proceso de análisis de riesgos.

- Establecer el reparto de responsabilidades en el proceso de análisis.
- Definir el escalado en la aprobación de la recomendación final fruto del análisis.

El Sistema de Gestión Integral de Riesgos se estructura en seis etapas:

- Planificación – en esta etapa se activan las herramientas de gestión del sistema y se designan a los responsables y propietarios de riesgo a lo largo de la vida del proyecto.
- Identificación – en esta etapa se realizan las actividades que permiten identificar los subriesgos y riesgos críticos asociados a cada decisión clave.

- Evaluación – en esta etapa se realizan las actividades que permiten valorar, de acuerdo a las escalas definidas, filtrar y priorizar los riesgos y subriesgos críticos del proyecto.
- Tratamiento – en esta etapa las actividades realizadas tienen por objetivo la puesta en marcha de Planes de Mitigación que persiguen la reducción o la eliminación de la exposición al riesgo antes y después de superarse las tolerancias máximas.
- Seguimiento – en esta etapa se identifican nuevos riesgos y se mide la evolución de los existentes, se evalúa la efectividad de los Planes de Mitigación puestos en marcha, se calibran tolerancias y escalas de valoración de los riesgos y se ponen en marcha Planes de Contingencia en caso de superarse las tolerancias definidas.
- Control – en esta etapa se incluyen las actividades llevadas a cabo por la Dirección de Control y Gestión de Riesgos a lo largo de la vida de los proyectos, con el objetivo de capturar lecciones aprendidas para la mejora continua del Sistema y de su gestión.

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

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

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

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

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

Se resumen a continuación cada uno de estos riesgos financieros.

26.1. Riesgo de crédito

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

Cada unidad de negocio realiza una evaluación previa a la contratación que incluye un estudio de solvencia. 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.

Por lo que respecta al riesgo derivado de la concentración de clientes, el Grupo tiene una cartera de clientes diversificada, en la que el 41% (52% en 2015) está respaldado por entidades públicas (Administración Central, Comunidades Autónomas, Corporaciones Locales y Empresas Públicas), tal y como se indica en la nota 15.

El riesgo de crédito de los saldos con bancos e instituciones financieras se gestiona por el departamento de tesorería del Grupo. Las inversiones del excedente de caja se realizan en instrumentos líquidos, de mínimo riesgo y en entidades de elevada solvencia.

- **Concesiones de infraestructuras:** el riesgo de crédito no es elevado porque sus ingresos proceden en gran medida de las Administraciones Estatales, Autonómicas y Locales de nuestro país, así como de las de los otros mercados geográficos donde opera el Grupo (ver notas 15 y 41). Dichas Administraciones han venido atendiendo sus compromisos de pago de forma regular. En la actualidad se está observando un alargamiento de los periodos medios de cobro, que origina un incremento en el circulante neto de los negocios, si bien las deudas están reconocidas y amparadas dentro de la relación contractual que regula los contratos. En las infraestructuras de transportes, además el cobro al contado del peaje elimina el riesgo de crédito en un porcentaje importante de los ingresos de la división.

El Grupo tiene una cartera de clientes en la que el 89,4% (91% para el ejercicio 2015) está respaldado por entidades públicas (Administración Central, Comunidades Autónomas, Corporaciones Locales y Empresas Públicas), tal y como se indica en la nota 15.

Por tanto, al cierre del ejercicio no existen activos financieros en mora o en situación de deterioro. Tampoco se ha tomado ningún tipo de garantías para asegurar el cobro.

- **Servicios:** El riesgo de crédito de la actividad de servicios debe analizarse en los distintos negocios en los que el Grupo interviene. La distribución de los clientes de servicios por tipología de cliente se detalla en la nota 15. Dentro de Valoriza (Servicios) encontramos cuatro actividades básicas.

Medio Ambiente

Se puede considerar que el riesgo de crédito es mínimo, teniendo en cuenta que el desglose de la cuenta de clientes es el siguiente:

- Clientes públicos: 82,5% (85,8 % en 2015).
- Clientes privados: 17,5% (14,2 % en 2015).

Dentro de los clientes públicos, un porcentaje de casi el 81,6% corresponde a Ayuntamientos, (80,5% en 2015), y el resto, a Administración Central o Comunidades Autónomas. El riesgo de crédito es prácticamente inexistente, porque aunque los clientes públicos no destaquen por cumplir escrupulosamente las condiciones de pago contractuales, y en ocasiones incurran en moras o retrasos, la Administración Pública no es insolvente por naturaleza, y el retraso se ve compensado con los correspondientes intereses de demora, calculados de acuerdo con la Ley de Contratos con las Administraciones Públicas, además con el Real Decreto ley 8/2013, se ha resuelto en gran medida los problemas de mora existentes hasta la fecha en algunas corporaciones.

En cuanto a los clientes privados con deudas vencidas en más de seis meses, no presentan graves problemas de insolvencias, pues en la mayoría de los

contratos se piden informes previos de solvencia de los mismos. A final de año, se provisionan como dudoso cobro los clientes privados con deudas vencidas a seis meses, y los saldos de los últimos años no resultan especialmente significativos.

Agua

El negocio de distribución de agua potable no lleva asociado un riesgo de crédito específico ya que el suministro está asociado al cobro de la tarifa. La experiencia acumulada en el sector muestra un porcentaje de impagos inferior al 2% en 2015 y 2016.

Multiservicios

En Valoriza Facilities, podemos considerar que el riesgo de crédito es mínimo, teniendo en cuenta que, del saldo que por término medio tiene la Sociedad en cuentas a cobrar, un 64% corresponde a clientes públicos (68% en 2015), un 15% a clientes del grupo y asociadas (18% en 2015) y un 21% a clientes privados (14% en 2015). En términos porcentuales, entendemos que se mantendrá una estructura tendente a dar un mayor peso al cliente público. En cuanto al sector privado, el endurecimiento de las condiciones contractuales y una gestión de cobro proactiva, hace que nos situemos en un nivel de riesgo mínimo.

En Valoriza Servicios a la Dependencia, S.L.U., se puede considerar que el riesgo de crédito es mínimo, teniendo en cuenta que, del saldo que por término medio tiene la Sociedad en cuentas a cobrar, un 99% corresponde a clientes públicos. A 31 de diciembre de 2015 y 2016, el saldo pendiente de cobro con clientes públicos vencido entre 180 y 360 días, supone el 3,05% y 0,29% del total, respectivamente. El importe de las partidas vencidas con clientes públicos en más de 360 días, representaba el 0.05% en 2015 y el 0% en 2016.

En Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.U. la distribución de los derechos crediticios revela una importante garantía por la propia naturaleza del deudor: Organismos Públicos, Administración del Estado y Órganos Locales representan un 16%, empresas privadas un 24% y el 60% restante corresponde a empresas del grupo (32% y 68%, respectivamente en 2015).

En Cafestore, el riesgo de crédito es bajo, pues la mayor parte de las transacciones se cobran al contado, los cobros se realizan en efectivo en el momento de la venta o prestación de servicios.

- **Industrial:** Los riesgos de crédito que se pueden producir son prácticamente nulos, debido a que la Sociedad actúa como Holding de otras compañías energéticas y la mayoría de su facturación es con empresas del grupo y, por otra parte, como adjudicataria de proyectos EPC donde los clientes suelen ser organismos públicos.

- **Construcción:** Para analizar el mismo procedemos a segregar la tipología de clientes (ver nota 15) con los que trabaja el Grupo:
 - Administraciones Públicas, Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales, esto es, sector público con calificaciones crediticias elevadas.

El conjunto de las Administraciones Públicas suponen un 33% del saldo de cliente a 31 de diciembre de 2016 (58% a 31 de diciembre de 2015).

- Clientes privados. Para contrarrestar el riesgo de impago por parte de éstos, el Grupo lleva a cabo mecanismos de control previos a la adjudicación de las obras basados en estudios de solvencia de dichos clientes. Además existe un continuo seguimiento por parte de las áreas financiera y jurídica del Grupo durante la ejecución de las obras con el fin de realizar el control de los cobros, resultando un periodo medio de cobro de 175 días (131 días en 2015).

Al cierre del ejercicio no existen importes significativos de activos financieros en mora o en situación de deterioro. Tampoco se ha considerado necesario tomar ningún tipo de garantías para asegurar el cobro.

26.2. Riesgo de liquidez

Los factores causantes del riesgo de liquidez son las inversiones basadas en los planes de negocio, que requieren financiación adicional, y la excesiva concentración de vencimientos de deuda a corto plazo que exijan una refinanciación inmediata. Estas circunstancias pueden dañar, aunque sea de manera coyuntural, la capacidad financiera para atender los compromisos de pago.

El riesgo de liquidez por áreas de negocio del Grupo Sacyr es el siguiente:

- **Concesiones de infraestructuras:** Dentro de las distintas sociedades concesionarias que conforman Sacyr Concesiones, el riesgo de liquidez es reducido debido a la naturaleza y características de sus cobros y pagos, su EBITDA, la estructura financiera de los proyectos, sistemas tarifarios, y programa de inversiones de reposición predecible y sistematizado. Por los motivos anteriores, las concesionarias no presentan necesidades de líneas de crédito, no obstante lo anterior, la sociedad cabecera del Grupo tiene asignadas líneas de circulante para atender posibles desfases de tesorería en sus sociedades filiales y atender, en su caso, demandas de capital de los proyectos en curso ya comprometidos así como para nuevas adjudicaciones.

La estructura, tipo de financiación, coberturas, garantías y, en definitiva, los instrumentos más apropiados de financiación se seleccionan de acuerdo a la naturaleza y riesgos inherentes a cada proyecto, al objeto de eliminarlos o mitigarlos en la medida de lo posible y ello atendiendo al binomio rentabilidad/riesgo. Estas financiaciones se engloban en las denominadas "financiaciones de proyectos" donde el proveedor de los fondos asume una parte sustancial de los riesgos de la operación en garantía de sus aportes, siendo limitado el recurso a los promotores o accionistas.

En la nota 21 se muestra un análisis detallado de los vencimientos de los pasivos con entidades de crédito.

En las notas 12 y 24 se informa de varias opciones financieras con socios minoritarios y entidades financieras.

- **Servicios:** el riesgo de liquidez de la actividad de servicios debe analizarse en los distintos negocios en los que interviene el Grupo.

Medio Ambiente

El negocio de la Sociedad obliga a realizar fuertes inversiones al inicio de las concesiones, inversiones en maquinaria, contenedores, plantas de tratamiento, depuradoras, y otros elementos del inmovilizado material. Dichas inversiones se recuperan a lo largo del período concesional en función de unas cuotas de amortización y financiación de las mismas, con un tipo de interés aplicado sensiblemente por encima del coste de capital de la Sociedad.

Para financiar estas inversiones, la Sociedad estructura su deuda de modo que el propio proyecto sea el que financia las necesidades iniciales, bien a través de "financiaciones de proyectos" en aquellos contratos que requieren las mayores inversiones (Planta de Tratamiento de RSU de Los Hornillos, Planta de Secado Térmico de Butarque, incineradora de Maresme), o bien financiando la compra de maquinaria y equipos a través de líneas de leasing, que se abonan con la tesorería que genera el propio proyecto.

El EBITDA de los propios negocios nos permite asegurar que el riesgo de liquidez es bajo, ya que los diferentes proyectos autofinancian sus inversiones con el cash flow generado.

En cuanto a la financiación del circulante, como ya se decía en el punto (a), los clientes (Administraciones Públicas) no son insolventes por Ley, aunque en ocasiones generan retrasos importantes y necesidades puntuales de tesorería. Para cubrir estas necesidades, la Sociedad mantiene sus propias líneas de crédito, dispuestas en la actualidad a un 62,65% (15,41 % en el año 2015) de los límites pactados. Los derechos de crédito contraídos por los clientes son susceptibles de negociación a través de líneas de factoring, o de descuento de certificaciones. En el caso de que pudiera haber algún tipo de riesgo por la indisponibilidad de líneas de crédito suficientes, la Sociedad puede negociar las certificaciones y utilizar las líneas de factoring contratadas ya en la actualidad.

Agua

No se estima que exista en este negocio riesgo de liquidez ya que los diferentes proyectos autofinancian sus inversiones con el cash flow generado.

Multiservicios

Valoriza Facilities dispone de líneas de crédito suficientes para atender las obligaciones de pago. Además tiene contratos de factoring disponibles que le permiten descontar facturas emitidas a clientes para financiar los compromisos de pago propios de su actividad. En consecuencia el riesgo de liquidez es mínimo.

Valoriza Conservación de Infraestructuras, no ha tenido problemas para la obtención de fondos de financiación, el 97% de su deuda vence a largo plazo. La composición de sus pasivos financieros es la siguiente:

- Pólizas de crédito y préstamo: 2%
- Leasing financiero: 16%
- Crédito subvencionado por la Administración: 82%

Cafestore carece de riesgo de liquidez, dado que cuenta con financiación bancaria suficiente para atender sus necesidades de circulante.

- **Industrial:** La estructura, tipo de financiación, coberturas, garantías y, en definitiva, los instrumentos más apropiados de financiación se seleccionan de acuerdo a la naturaleza y riesgos inherentes a cada proyecto, al objeto de eliminarlos o mitigarlos en la medida de lo posible y ello atendiendo al binomio rentabilidad/riesgo. Estas financiaciones se engloban en las denominadas “financiaciones de proyectos” donde el proveedor de los fondos asume una parte sustancial de los riesgos de la operación en garantía de sus aportes, siendo limitado el recurso a los promotores o accionistas.
- **Construcción:** la actividad de construcción mantiene unos niveles de liquidez suficientes para cubrir las obligaciones previstas en el corto plazo con las líneas de crédito que mantiene con entidades financieras, tesorería e inversiones financieras temporales. En España y Portugal se está ralentizando la actividad, en consecuencia se ve afectada la generación de caja; para afrontar esta situación transitoria, la división de construcción, durante el año 2016 ha iniciado un proceso de negociación con sus entidades financieras, consiguiendo en Portugal una ampliación de los vencimientos a corto plazo por importe de 121 millones de euros, para adecuarlos a la previsión de flujos de caja actual. Este proceso de negociación se prolongará durante el ejercicio 2017, continuando con la labor adecuación de los flujos de caja en todos los mercados geográficos dónde opera.

En la nota correspondiente de la memoria se detallan las líneas de crédito contratadas distribuidas en función de los importes dispuestos y disponibles al cierre del ejercicio.

En el caso de producirse excesos de tesorería puntuales, y siempre que la mejor gestión financiera así lo indique, se realizarán inversiones financieras temporales en depósitos de máxima liquidez y sin riesgo. No entra entre las posibilidades barajadas por el Grupo la adquisición de opciones o futuros sobre acciones, o cualquier otro depósito de alto riesgo como método para invertir las puntas de tesorería.

26.3. Riesgo de mercado

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 por su naturaleza o asegurada con instrumentos financieros derivados.

La deuda subyacente que requiere 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		2015	
	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 proporción de deuda a tipo de interés fijo por su naturaleza o protegido mediante coberturas ha aumentado sensiblemente respecto a los niveles de 2015, quedando por encima del 34%.

El riesgo de tipo de interés se ha mitigado utilizando tanto financiaciones a tipo fijo como instrumentos derivados de permuta de tipo de interés. Del total de la deuda a tipo fijo los derivados financieros representan un 59%.

Para medir el impacto de un incremento en 100 puntos básicos del tipo de interés de referencia se recalculan los gastos financieros netos de efecto fiscal, considerando el tipo impositivo en vigor, que los saldos vivos de las financiaciones devengarían. El mismo procedimiento se utiliza con los derivados, teniendo en cuenta los notariales vivos, se simula el impacto que en su parte variable supondría tal variación. El agregado de ambas liquidaciones financieras nos daría el impacto en resultados y por tanto en patrimonio.

En los ejercicios 2016 y 2015 no se realiza el análisis de sensibilidad frente a una reducción de tipos porque las referencias del Euribor a 3 y 6 meses, utilizadas en la mayor parte de las financiaciones y derivados, se encontraban por debajo del 1%, no teniendo sentido una simulación.

Las valoraciones de mercado de los derivados contabilizadas al cierre del ejercicio experimentarían una variación como consecuencia del desplazamiento de la curva esperada del Euribor. El nuevo valor actual de la cartera de derivados, siempre considerando la hipótesis de mantenimiento del resto de condiciones contractuales y tipo impositivo en vigor en cada ejercicio, tendría un impacto en el resultado y en el patrimonio neto del Grupo.

El análisis de sensibilidad en resultado y patrimonio frente a variaciones en el tipo de interés realizado con los saldos vivos de deuda a 31 de diciembre es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	2016		2015	
Gasto financiero al tipo medio actual (Co) *	184.329		243.909	
	(Co)+1%	(Co)-1%	(Co)+1%	(Co)-1%
Gasto financiero al coste medio +100 pb / -100 pb	214.269	-	281.079	-
Variación en Resultado:	(21.898)	-	(26.891)	-
Variación en Patrimonio:	(131)	-	(7.490)	-

* El resultado es una estimación sobre la deuda al tipo de interés medio que presenta la deuda a 31 de diciembre.

No es un dato real de la cuenta de resultados.

No se realiza el análisis de sensibilidad frente a una reducción de tipos porque las referencias del euribor a 3 y 6 meses utilizadas de manera mayoritaria en el Grupo, se encontraban por debajo del 1% no teniendo sentido la simulación.

Se recoge en la nota 24 Instrumentos financieros derivados la composición y detalle de los mismos.

Riesgo de tipo de cambio: al operar el Grupo en el ámbito internacional, está expuesto a riesgo de cambio por operaciones en divisas, pero no presenta una dimensión relevante a diciembre de 2016 y 2015. La inversión mayoritaria en el exterior, excluida la zona euro, se ha materializado en Chile, Panamá y Perú, países de elevada estabilidad económica, política y social.

Dentro de este tipo de riesgo, destaca la fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro, en este sentido hay que destacar que la política corporativa es la de efectuar las compras de materiales y servicios y de contratar la financiación en la misma moneda en que se van a generar los flujos de cada negocio, con lo que se dota de una cobertura natural frente a este riesgo.

No obstante, debido a la expansión geográfica que está experimentando el Grupo en los últimos años, en el futuro pueden presentarse situaciones de exposición al riesgo de tipo de cambio frente a monedas extranjeras, por lo que llegado el caso se contemplará la mejor solución para minimizar este riesgo mediante la contratación de instrumentos de cobertura, siempre dentro del cauce de prudencia establecido por los criterios corporativos.

Riesgo de demanda de proyectos concesionales: Por lo que se refiere al negocio de las concesiones de autopistas, los peajes que cobran las sociedades concesionarias, que representan la principal fuente de sus ingresos, dependen del número de vehículos que usen estas autopistas de peaje y la capacidad de dichas autopistas para absorber tráfico. A su vez, la intensidad del tráfico y los ingresos por peajes dependen de diversos factores, incluyendo la calidad, comodidad y duración del viaje en las carreteras alternativas gratuitas o en otras autopistas de peaje no explotadas por el Grupo, la calidad y el estado de conservación de las autopistas de las sociedades concesionarias del Grupo, el entorno económico y los precios de los carburantes, la existencia de desastres naturales como terremotos e incendios forestales, las condiciones meteorológicas de los países en los que opera el Grupo, la legislación ambiental (incluyendo las medidas para restringir el uso de vehículos a motor para reducir la contaminación), y la viabilidad y existencia de medios alternativos de transporte, como el transporte aéreo y ferroviario, autobuses y otros medios de transporte urbano. El Grupo ha valorado la recuperabilidad de la inversión mediante la evaluación continua de los modelos de valoración, teniendo

en cuenta la evolución de los tráficos y las perspectivas de crecimiento económico de los mercados en los que cada concesión opera.

En cuanto al resto de proyectos concesionales del Grupo, destacan los relacionados con el negocio de agua, en el que, por tratarse principalmente de la distribución de agua potable no lleva asociado un riesgo específico ya que el suministro está asociado al cobro de la tarifa.

Riesgo de expansión del negocio a otros países: el Grupo tiene previsto continuar la expansión de su negocio hacia otros países, considerando que ello contribuirá a su crecimiento y rentabilidad futura. De forma previa a cualquier aprobación de una inversión de este tipo, se realiza un análisis exhaustivo, que en ocasiones se prolonga durante varios años sobre el terreno. A pesar de lo anterior, toda expansión a nuevos ámbitos geográficos comporta un riesgo por cuanto se trata de mercados en los que el Grupo no tiene la misma experiencia que en los que está implantado en la actualidad.

Otros riesgos a los que se encuentra sometido el Grupo son:

- Riesgos por daños ocasionados en los trabajos de construcción y conservación de las infraestructuras.
- Riesgos relacionados con la previsión de los riesgos laborales.
- Riesgos por pérdida de bienes.

El Grupo cuenta con suficientes sistemas de control para identificar, cuantificar, evaluar y subsanar todos estos riesgos, de tal forma que puedan minimizarse o evitarse. También existe una política de contratación y mantenimiento de pólizas de seguro que cubren, entre otros, estos aspectos.

Riesgo regulatorio: el Grupo enfoca su actividad hacia la sociedad mediante un modelo de gestión empresarial sostenible y rentable, que aporte valor añadido a todos los grupos de interés, aplicando la innovación, el desarrollo tecnológico y la excelencia en la ejecución, a todas las actividades desarrolladas por las distintas áreas de negocio.

A tal efecto, el Grupo dispone del Plan Director de Responsabilidad Corporativa, aprobado por el Consejo de Administración, que sirve de marco de actuación para las diferentes unidades en relación a su compromiso en materia de laboral y medioambiental.

El Grupo invierte los recursos adecuados para el mantenimiento de las directrices marcadas en este Plan, ampliando el mapa de certificaciones, el número de auditorías, los sistemas de gestión de calidad ambiental, así como las iniciativas para la mejora de la eficiencia energética y de la gestión de emisiones, vertidos y residuos.

26.4. Política de gestión de capital

El principal objetivo de la política de gestión de capital del Grupo consiste en garantizar una estructura financiera basada en el cumplimiento de la normativa vigente en los países donde opera el Grupo.

El Grupo orienta su política para el cumplimiento de todas las obligaciones financieras, y en especial los ratios crediticios establecidos en los contratos de financiación. Excepcionalmente y de manera puntual puede que algún ratio no se cumpla en alguna sociedad debido a la gestión que se realiza del activo. Los posibles incumplimientos están descritos en las notas correspondientes de deudas financieras.

El ratio de apalancamiento del Grupo al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	2016	2015
Deuda bruta	4.434.740	4.922.915
Tesorería	(621.308)	(602.822)
IFT	(87.551)	(140.308)
Deuda financiera neta	3.725.881	4.179.785
Patrimonio Neto	2.080.398	1.911.590
Patrimonio Neto + Deuda Neta	5.806.279	6.091.375
Ratio de apalancamiento	64,17%	68,62%
Deuda Neta / Patrimonio Neto	1,8	2,2

En la deuda bruta no se incluye la deuda financiera garantizada descrita en la nota 22.

27. Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios, correspondiente a la actividad ordinaria del Grupo en los ejercicios 2015 y 2016, por divisiones y por mercados geográficos era como sigue:

<i>Ejercicio 2015</i>	Holding	Grupo Sacyr Construcción	Grupo Concesiones	Grupo Valoriza	Grupo Sacyr Industrial	Grupo Vallehermoso	Grupo Testa	Grupo Somague	TOTAL
<i>Miles de euros</i>									
España	28.818	407.116	143.132	681.546	167.199	0	0	14.880	1.442.691
Portugal	0	0	20.783	29.965	0	0	0	121.754	172.502
Irlanda	0	0	1.263	0	0	0	0	7.556	8.819
Angola	0	0	0	0	0	0	0	139.964	139.964
Italia	0	143.076	0	0	0	0	0	0	143.076
Argelia	0	0	0	13.776	0	0	0	0	13.776
Cabo Verde	0	0	0	0	0	0	0	12.214	12.214
Australia	0	0	0	19.433	0	0	0	0	19.433
EE.UU.	0	188	0	0	0	0	0	0	188
Brasil	0	0	0	0	0	0	0	62.265	62.265
Panamá	0	37.061	0	0	431	0	0	0	37.492
México	0	56.667	0	0	14.075	0	0	0	70.742
Bolivia	0	0	0	0	8.201	0	0	0	8.201
Israel	0	0	0	6.216	0	0	0	0	6.216
Mozambique	0	0	0	0	0	0	0	67.056	67.056
Colombia	0	39.776	12.745	0	9.400	0	0	0	61.921
Qatar	0	39.847	0	0	0	0	0	0	39.847
Togo	0	0	0	0	0	0	0	5.644	5.644
Reino Unido	0	11.347	0	0	2.086	0	0	0	13.433
Perú	0	74.129	82.880	106	88.577	0	0	0	245.692
India	0	28	0	0	0	0	0	0	28
Chile	0	425.073	302.949	12.046	0	0	0	0	740.068
TOTAL	28.818	1.234.308	563.752	763.088	289.969	0	0	431.333	3.311.268
Ajustes de consolidación	(28.818)	(14.538)	(239.075)	(40.558)	(430)	0	0	(38.935)	(362.354)
ACTIVIDADES CONTINUADAS	0	1.219.770	324.677	722.530	289.539	0	0	392.398	2.948.914
ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	0	0	0	40.670	89.570	0	130.240

Ejercicio 2016	Holdings	Grupo Sacyr Construcción	Grupo Concesiones	Grupo Valoriza	Grupo Sacyr Industrial	Grupo Vallehermoso	Grupo Testa	Grupo Somague	TOTAL
<i>Miles de euros</i>									
España	33.774	321.965	152.919	815.510	139.698	0	0	7.564	1.471.430
Portugal	0	0	4.030	28.400	382	0	0	99.739	132.551
Irlanda	0	0	1.252	0	0	0	0	2.253	3.505
Angola	0	0	0	0	0	0	0	91.597	91.597
Italia	0	131.477	0	0	273	0	0	0	131.750
Argelia	0	0	0	6.853	0	0	0	0	6.853
Cabo Verde	0	0	0	0	0	0	0	13.371	13.371
Australia	0	0	0	14.645	147	0	0	0	14.792
EE.UU.	0	0	0	0	1.127	0	0	0	1.127
Brasil	0	0	0	0	75	0	0	25.357	25.432
Panamá	0	6.667	0	0	5.847	0	0	0	12.514
México	0	67.400	0	0	12.435	0	0	0	79.835
Bolivia	0	0	0	0	27.781	0	0	0	27.781
Israel	0	0	0	17.645	0	0	0	0	17.645
Mozambique	0	0	0	0	0	0	0	21.640	21.640
Colombia	0	75.089	40.708	0	82.561	0	0	0	198.358
Qatar	0	33.195	0	0	0	0	0	0	33.195
Togo	0	0	0	0	0	0	0	660	660
Reino Unido	0	27.583	0	0	3.201	0	0	10.385	41.169
Perú	0	28.478	30.261	1.366	104.021	0	0	0	164.126
Uruguay	0	342	99	0	0	0	0	0	441
Omán	0	0	0	9.638	0	0	0	0	9.638
Argentina	0	0	0	0	5.024	0	0	0	5.024
Belgica	0	0	0	0	3.290	0	0	0	3.290
Holanda	0	0	0	0	5.361	0	0	0	5.361
Marruecos	0	0	0	0	0	0	0	4.807	4.807
Noruega	0	0	0	0	714	0	0	0	714
Ecuador	0	0	0	0	7.797	0	0	0	7.797
Chile	0	280.354	323.169	14.192	845	0	0	0	618.560
TOTAL	33.774	972.550	552.438	908.249	400.579	0	0	277.373	3.144.963
Ajustes de consolidación	(33.774)	(18.211)	(187.708)	(44.196)	(316)	0	0	(283)	(284.488)
ACTIVIDADES CONTINUADAS	0	954.339	364.730	864.053	400.263	0	0	277.090	2.860.475
ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	0	0	0	2.320	0	0	2.320

Conforme se establece en la NIC 11, relativa a los contratos de construcción, el siguiente cuadro muestra, para los contratos en curso en la fecha de cierre, la siguiente información: cantidad acumulada de costes incurridos y ganancias reconocidas (menos las correspondientes pérdidas reconocidas), cuantía de los anticipos recibidos y cuantía de las retenciones en los pagos:

<i>Miles de euros</i>	2016	2015
Ingresos acumulados de contratos en curso a la fecha de cierre	8.841.719	8.038.532
Contratos en curso a la fecha de cierre		
Importe acumulado de costes incurridos	(8.662.788)	(7.828.985)
Importe acumulado de ganancias reconocidas	178.931	209.547
Anticipos recibidos	313.471	296.049
Retenciones	51.610	44.494
Obra ejecutada pendiente de certificar neta	664.652	552.427
Adelanto de certificaciones	141.914	117.647

28. Aprovisionamientos

La composición del epígrafe de aprovisionamientos tanto por conceptos como por áreas de negocio, para los ejercicios 2016 y 2015 ha sido la siguiente:

<u>Miles de euros</u>	2016	2015
Sacyr Construcción	672.364	835.255
Valoriza	215.160	192.596
Industrial	173.095	155.717
Somague	41.551	74.677
Concesiones	147	174
Otros y ajustes	(8.322)	(11.756)
TOTAL	1.093.995	1.246.663

<u>Miles de euros</u>	2016	2015
Consumo de existencias comerciales	100.055	275.089
Consumo de materiales y otras materias consumibles	328.953	447.605
Otros gastos externos	664.986	523.969
TOTAL	1.093.994	1.246.663

29. Otros gastos de explotación

Para el epígrafe de "Otros gastos de explotación", el detalle para los ejercicios 2016 y 2015, por conceptos ha sido el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	2016	2015
Servicios exteriores	597.312	677.590
Tributos	30.504	42.576
Otros gastos de gestión corriente	42.605	42.161
TOTAL	670.421	762.327

No existen compromisos significativos de pago de arrendamientos operativos a realizar en los próximos cinco años.

30. Resultado por compra/venta de activos

Durante el ejercicio 2015 los resultados por venta de activos se debieron principalmente a:

- Varias sociedades del grupo pasaron a consolidarse por el método de integración global como consecuencia de la toma de control tras los acuerdos llegados con socios externos ajenos al grupo Sacyr Concesiones.

Dicho cambio de método, originado por combinaciones de negocios (asunción del control) supuso valorar la participación del Grupo en cada una de las sociedades afectadas mediante métodos de valoración efectuados para cada una de ellas, resultando una revalorización total de 24.643 miles de euros.

La conciliación de los valores previos a las combinaciones de negocios y su valor inmediatamente posterior a 1 de enero de 2015 (valor razonable) fue la siguiente:

01/01/2015	Importe previo en libros	Ajustes	Valor razonable
<i>Miles de euros</i>			
Proyectos concesionales	471.563	72.492	544.055
Cuenta a cobrar de proyectos concesionales	185.440	42.214	227.654
Otros activos	193.966	0	193.966
Total activos	850.969	114.706	965.675
Recursos ajenos I/p	485.147	0	485.147
Pasivos por impuestos diferidos	33.978	28.676	62.654
Otros pasivos no corrientes	182.068	0	182.068
Pasivos corrientes	47.882	0	47.882
Total pasivos	749.075	28.676	777.751
Total activos netos	101.894	86.030	187.924
Intereses minoritarios	(50.606)	(46.503)	(97.109)
Total valor razonable activos netos	51.288	39.527 (*)	90.815

(*) Impacto en patrimonio neto: 39.527 miles de euros. Impacto en el resultado después de impuestos atribuido a la Sociedad Dominante 24.643 miles de euros.

Las combinaciones de negocios fueron realizadas sin transferencia de contraprestación tal y como las define la NIIF 3 de *Combinaciones de Negocios*.

- Venta de Sociedad Hospital Majadahonda Explotaciones, S.A. y Hospital Majadahonda, S.A. con un beneficio de 11,2 millones de euros en el caso de la primera, y una pérdida de -2,9 millones de euros en el caso de la segunda.
- El resultado de la venta de la participación del Grupo en Testa se encuentra detallado en la nota 4.

En 2016 los resultados por venta de activos se deben principalmente a:

- Beneficio de 19.740 miles de euros por la venta del porcentaje del 97,84% de la participación en la sociedad Hospitais Concessionados, SGPS. S.A., sociedad holding a la que previamente se habían transferido las participaciones que ostentaba el Grupo sobre diversas sociedades concesionarias y operadoras portuguesas. Las sociedades y sus porcentajes respectivos previos a esta operación de venta eran los siguientes:
 - Escala Braga – Sociedade Gestora do Edifício, S.A.: 51%.
 - Escala Parque – Gestão de Estacionamento, S.A.: 51%.
 - Escala Vila Franca – Sociedade Gestora do Edifício, S.A.: 50,99%.
 - PNH – Parque do Novo Hospital, S.A.: 50,99%.
 - Haçor – Concessionária do Edifício do Hospital da Ilha Terceira, S.A.: 39%.
- Con fecha 29 de noviembre de 2016, la sociedad Valoriza Minería S.L.U, realizó la adquisición del 100% de Rio Narcea Recursos, S.A. a Lundin Mining AB. El coste de adquisición fue de 100 euros.

En el momento de la compra, el valor en libros de los activos netos de Rio Narcea Recursos, S.A., es igual al valor razonable de dichos activos, y es de 3.499,9 miles de euros. Por tanto, no hay que realizar ajuste a valor razonable de los activos.

31. Gastos e ingresos financieros

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

	2016	2015
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)

El Grupo Sacyr utiliza instrumentos financieros derivados para eliminar o reducir significativamente determinados riesgos de tipo de interés, moneda extranjera o mercado, existentes en operaciones monetarias, patrimoniales o de otro tipo. Con criterio general, estas operaciones son tratadas como cobertura contable cuando cumplen con los requisitos para ser tratados como tales. En caso contrario son contabilizados como instrumentos financieros negociables y sus variaciones son directamente imputadas contra la cuenta de resultados separada consolidada.

En el ejercicio 2015 se produjo un incremento en "Variación de provisiones de inversiones financieras" debido principalmente a provisiones sobre Grupo Unidos por el Canal.

En 2016 esta misma rúbrica se ha reducido, por no haber realizado nuevas provisiones en el ejercicio.

32. Ganancias 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.

	2016	2015
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.

	2016	2015
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 por acción han sido las siguientes:

	2016	2015
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

33. Cartera por actividad

El detalle de la cartera por actividad y naturaleza, a 31 de diciembre de 2016, y su evolución respecto a 2015, es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	2016	2015	Var. Abs.	Var. %
Sacyr Construcción-Somagüe (Cartera de obra)	4.131.455	5.062.131	(930.676)	(18,39%)
Cartera de Obra Civil	3.217.779	4.208.727	(990.948)	(23,55%)
Cartera de Edificación	913.677	853.404	60.273	7,06%
<i>Edificación Residencial</i>	45.109	56.971	(11.862)	(20,82%)
<i>Edificación No Residencial</i>	868.567	796.433	72.134	9,06%
Sacyr Concesiones (Cartera de ingresos)	12.925.643	13.338.583	(412.940)	(3,10%)
Valoriza (Cartera de servicios)	6.447.180	6.031.287	415.893	6,90%
Sacyr Industrial (Cartera de servicios)	2.452.036	2.413.417	38.619	1,60%
TOTAL	25.956.315	26.845.418	(889.103)	(3,31%)

La disminución de la cartera de Sacyr Construcción-Somag, es debido a la facturación propia del ejercicio, aunque durante 2016 se han incluido importantes contratos como han sido, entre otros: el contrato para terminaciones e instalaciones especiales en el Complejo Comercial y de Negocios "Kinaxixi 2", en Luanda (Angola), por 117,54 millones de euros; la construcción de la losa de cimentación del centro de transporte terrestre del nuevo aeropuerto internacional de la Ciudad de México, por 64 millones de euros; la construcción de la nueva base de operaciones de la compañía Schlumberger (oil&gas), también en Luanda, por 17,5 millones de euros; la construcción del nuevo Hospital CUF en el Parque de las Naciones de Lisboa (Portugal), por un importe de 15,5 millones de euros; la construcción de una nave industrial en Rivas Vaciamadrid, para la empresa Sediasa, por 16,2 millones de euros y los trabajos de renovación y ampliación de instalaciones en la base naval americana de Rota (Cádiz), por 10,3 millones de euros.

El incremento de la cartera de Valoriza es como consecuencia de la inclusión, entre otros, de los siguientes contratos significativos: el diseño y construcción de una desaladora de agua de mar en Sohar (Omán), por un importe de 171,81 millones de euros; el Servicio de limpieza viaria, y recogida de residuos, de la ciudad de Albacete, por 164 millones de euros; los Servicios de ayuda a domicilio del Ayuntamiento de Madrid, para los distritos Centro, Arganzuela, Moncloa-Aravaca, Latina y Carabanchel, por un importe total de 154 millones de euros; el servicio de recogida de residuos de la Zona Este del Ayuntamiento de Madrid, por importe de 87 millones de euros y la recogida y transporte de residuos sólidos urbanos, limpieza viaria y playas de Ibiza, por un total de 68 millones de euros.

Para finalizar, la cartera de Sacyr Industrial se ve incrementada como consecuencia de la inclusión de los siguientes contratos significativos: construcción de la nueva estación de compresión de gas "Nuevo Mundo", en Perú, por un total de 197 millones de euros; ampliación de una fábrica de cemento en Riobamba, Ecuador, por 80 millones de euros; acuerdo marco para el servicio de reparación integral de tanques en refinerías del Grupo Repsol, por 54 millones de euros y contratos de construcción y mantenimiento de varias líneas de media y baja tensión, para la Compañía General de Electricidad de Chile, por 44 millones de euros.

<i>Miles de euros</i>	2016	%	2015	%
Cartera Internacional	13.469.809	51,89%	14.390.100	53,60%
Cartera Nacional	12.486.506	48,11%	12.455.318	46,40%
TOTAL	25.956.315	100,00%	26.845.418	100,00%

Del total de la cartera del Grupo, a 31 de diciembre de 2016, el negocio internacional representa un 51,89% y un 48,11% el nacional.

34. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la alta dirección

34.1. Ejercicio 2015

Durante el ejercicio 2015, se produjeron los siguientes movimientos en el Consejo de Administración:

- Con fecha 11 de junio de 2015 se nombró como consejero independiente a D^a Isabel Martín Castellá.

- Con fecha 11 de junio de 2015, cesó de su cargo como consejero dominical Don Diogo Alves Diniz Vaz Guedes.

Para el ejercicio 2015, las retribuciones acordadas por el Consejo fueron:

- Por el desempeño del cargo de Consejero: 59.940 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión Ejecutiva: 39.960 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Auditoría o de Nombramientos y Retribuciones: 19.980 euros brutos anuales.

A continuación se hace constar el desglose individualizado de las remuneraciones devengadas al cierre del ejercicio 2015:

Euros	REMUNERACIONES 2015				
	Consejo	Comisión Auditoría	Comisión Ejecutiva	Com. Nomb. y Retrib.	Total Dietas 2015
Atenciones Estatutarias a Consejeros					
Manuel Manrique Cecilia	59.940,00	0,00	39.960,00	0,00	99.900,00
Demetrio Carceller Arce	59.940,00	0,00	39.960,00	19.980,00	119.880,00
Matias Cortés Domínguez	59.940,00	0,00	0,00	9.990,00	69.930,00
Francisco Javier Adroher Biosca	59.940,00	0,00	0,00	0,00	59.940,00
Isabel Martín Castella	29.970,00	9.990,00	0,00	9.990,00	49.950,00
Juan M ^a Aguirre Gonzalo	59.940,00	19.980,00	0,00	0,00	79.920,00
Augusto Delkader Teig	59.940,00	9.990,00	0,00	9.990,00	79.920,00
Raimundo Baroja Rieu	59.940,00	9.990,00	0,00	0,00	69.930,00
Diogo Alves Diniz Vaz Guedes	29.970,00	9.990,00	0,00	0,00	39.960,00
Prilou, S.L. (J.M. Loureda Mantinián)	59.940,00	0,00	39.960,00	19.980,00	119.880,00
Prilomi, S.L. (J.M. Loureda López)	59.940,00	0,00	0,00	0,00	59.940,00
Grupo Satocán Desarrollos, S.L. (Juan Miguel Sanjuan Jover)	59.940,00	19.980,00	0,00	0,00	79.920,00
Beta Asociados, S.L. (José del Pilar Moreno Carretero)	59.940,00	0,00	0,00	0,00	59.940,00
Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Tomás Fuertes Fernández)	59.940,00	0,00	0,00	19.980,00	79.920,00
Cymofag, S.L. (Gonzalo Manrique Sabatel)	59.940,00	0,00	0,00	0,00	59.940,00
TOTAL	839.160,00	79.920,00	119.880,00	89.910,00	1.128.870,00

Las retribuciones devengadas durante el ejercicio 2015 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad clasificadas por conceptos, fueron las siguientes:

Euros	Fijo	Variable	Seguro de Vida	Seguro ahorro jubilación	Total
Manuel Manrique Cecilia	1.404.200,00	1.390.158,00	8.210,16	371.423,00	3.173.991,16
Alta Dirección	2.306.692,62	868.588,05	50.525,88	0,00	3.225.806,55
TOTAL	3.710.892,62	2.258.746,05	58.736,04	371.423,00	6.399.797,71

Durante el ejercicio 2015 hubo variaciones en el número de miembros y las personas que forman la Alta Dirección, considerándose como tales a los directivos con dependencia directa del Presidente Ejecutivo de la compañía, entre los que se incluyen a los Consejeros Delegados de las filiales directas de la matriz y a los Directores Generales del Grupo, incluido el auditor interno.

En 2015, el importe de los derechos acumulados por el Presidente del Consejo en materia de pensiones ascendió a 1.451 miles de euros.

El Presidente del Consejo de Administración tenía derecho a percibir una indemnización para el caso de cese no debido a incumplimiento imputable al consejero o dimisión por causas sobrevenidas ajenas al Consejero, consistente en un importe bruto igual a 2,5 veces la suma de la retribución fija y la retribución variable percibida durante el ejercicio inmediatamente anterior a aquel en que se produzca el supuesto que diera derecho a dicha indemnización. Asimismo se establece una obligación de no concurrencia durante el plazo de dos años siguientes a la fecha de terminación del contrato por causa diferente a

jubilación, fallecimiento o incapacidad o dimisión o cese por causa imputable. En compensación a este compromiso, al Consejero le corresponde una compensación económica equivalente a una cantidad igual a 1,5 veces la retribución fija percibida en los doce meses anteriores a la fecha de la terminación del contrato, que se distribuirá a prorrata mensual durante los dos años de duración del pacto.

A 31 de diciembre de 2015 un miembro de la Alta Dirección tenía pactadas cláusulas de blindaje o garantía.

Durante el ejercicio 2015 no se concedieron préstamos a la Alta Dirección.

El detalle de los saldos pendientes y los importes devueltos por los miembros que durante el ejercicio 2015 habían pertenecido al Consejo de Administración y Alta Dirección de la Sociedad fueron los siguientes:

PRESTAMOS:	Importe Pdte 31/12/2015	Tipo Interes	Características	Importe Devuelto
Alta Dirección	23	Euribor 3m+1	5 años	427

34.2. Ejercicio 2016

Durante el ejercicio 2016 no se han producido movimientos en el Consejo de Administración.

Para el ejercicio 2016, las retribuciones acordadas por el Consejo han sido:

- Por el desempeño del cargo de Consejero: 72.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión Ejecutiva: 45.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Auditoría: 22.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones: 20.000 euros brutos anuales.

A continuación se hace constar el desglose individualizado de las remuneraciones devengadas al cierre del ejercicio 2016:

Atenciones Estatutarias a Consejeros	REMUNERACIONES 2016				
	Consejo	Comisión Auditoría	Comisión Ejecutiva	Com. Nomb. Y Retrib.	Total Dietas 2016
Manuel Manrique Cecilia	93.600,00	0,00	58.500,00	0,00	152.100,00
Demetrio Carceller Arce	82.800,00	0,00	45.000,00	20.000,00	147.800,00
Matias Cortés Dominguez	72.000,00	0,00	0,00	0,00	72.000,00
Francisco Javier Adroher Biosca	72.000,00	0,00	0,00	0,00	72.000,00
Juan Mº Aguirre Gonzalo	72.000,00	28.600,00	0,00	0,00	100.600,00
Augusto Delkader Teig	72.000,00	22.000,00	0,00	26.000,00	120.000,00
Raimundo Baroja Rieu	72.000,00	22.000,00	0,00	0,00	94.000,00
Isabel Martín Castella	72.000,00	22.000,00	0,00	20.000,00	114.000,00
Prilou, S.L. (J.M. Loureda Mantiñán)	72.000,00	0,00	45.000,00	20.000,00	137.000,00
Prilomi, S.L. (J.M. Loureda López)	72.000,00	0,00	0,00	0,00	72.000,00
Grupo Satocán Desarrollos, S.L. (Juan Miguel Sanjuan Jover) Alta 27/6/13	72.000,00	22.000,00	0,00	0,00	94.000,00
Beta Asociados, S.L. (José del Pilar Moreno Carretero)	72.000,00	0,00	0,00	0,00	72.000,00
Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Tomás Fuertes Fernández)	72.000,00	0,00	0,00	20.000,00	92.000,00
Cymofag, S.L. (Gonzalo Manrique Sabatel)	72.000,00	0,00	0,00	0,00	72.000,00
TOTAL	1.040.400,00	116.600,00	148.500,00	106.000,00	1.411.500,00

Las retribuciones devengadas durante el ejercicio 2016 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

<i>Euros</i>	Fijo	Variable	Otros	Seguro de Vida	Seguro ahorro jubilación	Total
Manuel Manrique Cecilia	1.500.000,00	1.485.000,00	1.000.000,00	382,01	378.851,00	4.364.233,01
Alta Dirección	2.260.523,00	864.822,00	0,00	53.492,00	136.733,00	3.315.570,00
TOTAL	3.760.523,00	2.349.822,00	1.000.000,00	53.874,01	515.584,00	7.679.803,01

El concepto "Otros" se corresponde con la retribución variable extraordinaria acordada por el Consejo de Administración en sesión de fecha 31 de marzo de 2016 por el logro singular consistente en la contribución a la mejora y refuerzo del balance y ratios financieros del Grupo resultante de la operación de venta de la filial Testa Inmuebles en Renta, S.A.

Durante el ejercicio 2016 ha habido variaciones en el número de miembros y las personas que forman la Alta Dirección, considerándose como tales a los directivos con dependencia directa del Presidente Ejecutivo de la compañía, entre los que se incluyen a los Consejeros Delegados de las filiales directas de la matriz y a los Directores Generales del Grupo, incluido el auditor interno.

En 2016, el importe de los derechos acumulados por el Presidente del Consejo en materia de pensiones han ascendido a 1.857 miles de euros.

El Presidente del Consejo de Administración tiene derecho a percibir una indemnización para el caso de cese no debido a incumplimiento imputable al consejero o dimisión por causas sobrevenidas ajenas al Consejero, consistente en un importe bruto igual a 2,5 veces la suma de la retribución fija y la retribución variable percibida durante el ejercicio inmediatamente anterior a aquel en que se produzca el supuesto que diera derecho a dicha indemnización. Asimismo se establece una obligación de no concurrencia durante el plazo de dos años siguientes a la fecha de terminación del contrato por causa diferente a jubilación, fallecimiento o incapacidad o dimisión o cese por causa imputable. En compensación a este compromiso, al Consejero le corresponde una compensación económica equivalente a una cantidad igual a 1,5 veces la retribución fija percibida en los doce meses anteriores a la fecha de la terminación del contrato, que se distribuirá a prorrata mensual durante los dos años de duración del pacto.

A 31 de diciembre de 2016 un miembro de la Alta Dirección tiene pactadas cláusulas de blindaje o garantía.

Durante el ejercicio 2016 no se han concedido préstamos a la Alta Dirección. No existen saldos pendientes ni importes devueltos por los miembros que durante el ejercicio 2016 han pertenecido al Consejo de Administración y Alta Dirección de la Sociedad.

A continuación se detalla la información relativa al artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, aprobada por Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, según la redacción dada por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora de gobierno corporativo, para quienes han ostentado el cargo de consejero de la Sociedad en el ejercicio 2016 y de las personas vinculadas a ellos durante el mismo periodo, en Sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al de la Sociedad o al de su Grupo.

- Don Manuel Manrique Cecilia, informa que durante el ejercicio 2016 y hasta la fecha no ha incurrido, directa o indirectamente, incluidas personas a él vinculadas, en ninguna de las situaciones de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

- Don Demetrio Carceller Arce, informa que durante el ejercicio 2016 y hasta la fecha no ha incurrido, directa o indirectamente, incluidas personas a él vinculadas, en ninguna de las situaciones de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.
- Don Augusto Delkader Teig, informa que durante el ejercicio 2016 y hasta la fecha no ha incurrido, directa o indirectamente, incluidas personas a él vinculadas, en ninguna de las situaciones de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.
- Don Raimundo Baroja Rieu, informa que durante el ejercicio 2016 y hasta la fecha no ha incurrido, directa o indirectamente, incluidas personas a él vinculadas, en ninguna de las situaciones de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.
- Don Juan María Aguirre Gonzalo, informa que durante el ejercicio 2016 y hasta la fecha no ha incurrido, directa o indirectamente, incluidas personas a él vinculadas, en ninguna de las situaciones de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.
- Don Matías Cortés Domínguez, informa que durante el ejercicio 2016 y hasta la fecha no ha incurrido, directa o indirectamente, incluidas personas a él vinculadas, en ninguna de las situaciones de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.
- Prilou, S.L., informa que durante el ejercicio 2016 y hasta la fecha no ha incurrido, directa o indirectamente, incluidas personas a él vinculadas, en ninguna de las situaciones de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.
- Prilomi, S.L., informa que durante el ejercicio 2016 y hasta la fecha no ha incurrido, directa o indirectamente, incluidas personas a él vinculadas, en ninguna de las situaciones de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.
- Cymofag, S.L., informa que durante el ejercicio 2016 y hasta la fecha no ha incurrido, directa o indirectamente, incluidas personas a él vinculadas, en ninguna de las situaciones de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.
- Doña Isabel Martín Castellá, informa que durante el ejercicio 2016 y hasta la fecha no ha incurrido, directa o indirectamente, incluidas personas a ella vinculadas, en ninguna de las situaciones de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.
- Don Francisco Javier Adroher Biosca, informa que durante el ejercicio 2016 y hasta la fecha no ha incurrido, directa o indirectamente, incluidas personas a él vinculadas, en ninguna de las situaciones de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.
- Beta Asociados, S.L., informa que durante el ejercicio 2016 y hasta la fecha, está y ha estado, directa o indirectamente, incluidas personas a él vinculadas, en la siguiente situación de "Eventual Competencia" con la Sociedad, circunscrita exclusivamente a la rama de construcción y en el ámbito limitado de parte del territorio nacional: Beta Asociados, S.L. pertenece al Grupo de Empresas "Altec Empresa de Construcción y Servicios, S.A." de la cual es Administrador Solidario y Accionista de Control la persona física representante como Consejero de Sacyr, S.A., Don José del

Pilar Moreno Carretero. El referido grupo empresarial se encuentra en la indicada situación de "Eventual Competencia", circunscrita exclusivamente al ámbito territorial español, y a la rama de construcción de "Sacyr, S.A.", al desarrollar aquél parte de su actividad en el ámbito de la construcción.

A dicho grupo de sociedades también pertenecen las mercantiles "Balpia, S.A." y "C.L.M Infraestructuras y Servicios, S.L.". Fuera de dicho grupo se encuentra la mercantil "Altyum Proyectos y Obras, S.A.", de la cual se ostenta una participación minoritaria y que también desarrolla actividad en el ámbito de la construcción.

- Grupo Corporativo Fuertes, S.L., informa que durante el ejercicio 2016 y hasta la fecha, la mercantil Grupo Corporativo Fuertes, S.L. y su representante persona física (i) únicamente han realizado transacciones con la sociedad de carácter ordinario, hechas en condiciones de mercado, de conformidad con los términos y preceptos aplicables de la Ley de Sociedades de Capital; (ii) que no han utilizado el nombre de la Sociedad o invocado su condición de miembro del órgano de administración para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas; (iii) que no han hecho uso de los activos sociales, incluyendo la información confidencial de la Sociedad, con fines privados; (iv) que no se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la Sociedad y (v) que no han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la Sociedad y su grupo asociadas al desempeño de su cargo.

En este sentido, informa que hasta donde conoce, ninguna persona vinculada a Grupo Corporativo Fuertes, S.A. ni a su representante persona física, se podría entender que se encuentra, respecto de la Sociedad, en ninguna de las situaciones referidas en el apartado a) a e), ambos inclusive, del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

En relación con el supuesto contemplado en la letra f) del artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, la mercantil Grupo Corporativo Fuertes, S.L. desarrolla actividades por cuenta propia o cuenta ajena que, por su objeto social, se podría entender que, eventualmente podrían entrañar una competencia efectiva (actual o potencial) con la Sociedad en las siguientes sociedades: Gerocentros Mediterráneo, S.L. con un 42,50 % (Consejero), Ausur Servicios de la Autopista, S.A., con un 20% (Consejero), Autopista del Sureste CEA, S.A., con un 20% (Consejero) y Autopista de la Costa Cálida CEA, S.A. con un 7,15 %. En relación al mismo apartado, informa que habría personas vinculadas a Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (en los términos del artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital) que eventualmente podrían estar desarrollando actividades por cuenta propia o cuenta ajena que, por su objeto social, podrían ser consideradas una competencia efectiva (actual o potencial), con la Sociedad en las mismas mercantiles anteriormente referidas.

- Don Juan Miguel Sanjuan Jover, (en representación de Grupo Satocan Desarrollos, S.L.) informa que durante el ejercicio 2016 y hasta la fecha no ha incurrido, directa o indirectamente, incluidas personas a él vinculadas, en ninguna de las situaciones de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital. Ello no obstante, informa de una eventual e hipotética situación de competencia con el Grupo Sacyr, como consecuencia de su condición de administrador y socio de la mercantil Grupo Satocan, S.A., con una participación del 49,88%, así como por su condición de Consejero Delegado y socio en la entidad Satocan, S.A., -tanto de forma directa, como indirecta a través de Grupo Satocán, S.A.-, operando dicha mercantil en el sector de la construcción y en el ámbito de la Comunidad Autónoma Canaria.

35. Operaciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se realizan y registran por su valor razonable.

Los precios de las operaciones realizadas con partes vinculadas se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos que pudieran originar pasivos fiscales significativos.

Las operaciones con partes vinculadas más significativas del los ejercicio 2015 son las que se detallan a continuación, además de los ingresos indicados en la nota 27 y las remuneraciones indicadas en la nota 34:

Diciembre 2015 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros		0	0	0	0	0
2) contratos de gestión o colaboración		0	0	0	0	0
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias		0	0	0	0	0
4) Arrendamientos		0	0	0	0	0
5) Recepción de servicios		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 INTERRUMPIDAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Recepción de servicios		0	0	0	0	0
TOTAL GASTOS		0	0	0	0	0
1) Prestación de servicios		0	0	10.234	0	10.234
AP-1 EUROPIAS 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

A continuación se detalla mayor información relativa a las principales operaciones con partes vinculadas del ejercicio 2016:

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	Total
1) Gastos financieros	0	0	0	0	0	0
2) contratos de gestión o colaboración	0	0	0	0	0	0
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	0	0	0	0	0	0
4) Arrendamientos	0	0	0	737	737	737
REPSOL	0	0	0	737	737	737
5) Recepción de servicios	2.731	0	0	102	2.833	2.833
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ	2.493	0	0	0	2.493	2.493
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS, S.L.	238	0	0	0	238	238
REPSOL BUTANO	0	0	0	102	102	102
6) Compra de bienes	843	0	0	4.149	4.992	4.992
REPSOL	0	0	0	4.149	4.149	4.149
DAMM	438	0	0	0	438	438
DISA	57	0	0	0	57	57
GRUPO CACAOLAT	348	0	0	0	348	348
7) Correcc. valorativas por deudas incobr. o de dudoso cobro	0	0	0	0	0	0
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0	0
9) Otros gastos	5	0	0	0	5	5
EYCOVA, S.L.	5	0	0	0	5	5
TOTAL GASTOS	3.579	0	0	4.988	8.567	
1) Ingresos financieros	0	0	0	0	0	0
2) Contratos de gestión o colaboración	0	0	0	0	0	0
3) Arrendamientos	0	0	0	0	0	0
4) Prestación de servicios	1.183	0	0	0	1.183	1.183
EL POZO ALIMENTACION, S.A.	1.056	0	0	0	1.056	1.056
PROFU, S.A.	127	0	0	0	127	127
5) Venta de bienes (terminados o en curso)	10.792	0	0	127.928	138.720	138.720
EL POZO ALIMENTACION, S.A.	9.934	0	0	0	9.934	9.934
DAMM	565	0	0	0	565	565
PROFU, S.A.	293	0	0	0	293	293
REFINERIA LA PAMPILLA, S.A. (RELAPASA)	0	0	0	80.416	80.416	80.416
REPSOL EXPLORACION PERU SU CURSAL DEL PERU (REPEXSA)	0	0	0	28.279	28.279	28.279
REPSOL PETROLEO, S.A.	0	0	0	12.850	12.850	12.850
REPSOL QUIMICA, S.A.	0	0	0	4.692	4.692	4.692
PETROLEOS DEL NORTE, S.A.	0	0	0	1.691	1.691	1.691
6) Beneficios por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0	0
7) Otros ingresos	314	0	0	0	314	314
DAMM	189	0	0	0	189	189
GRUPO CACAOLAT	125	0	0	0	125	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	Total
1.a. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	0	0	0	0	0
1.b. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	0	0	0	0	0	0
1.c. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	0	0	0	0	0
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	0	0	0
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	0	0	0	0	0	0
2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	0	0	0	0	0	0
3. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	0	0	0	0	0
3.a. Garantías y avales prestados	0	0	0	0	0	0
4. Garantías y avales recibidos	0	0	0	0	0	0
5. Otras operaciones	18.045	0	0	0	18.045	18.045
DAMM, S.A. (DEUDOR)	790	0	0	0	790	790
PROFU, S.A.	660	0	0	0	660	660
EL POZO ALIMENTACION, S.A.	12.024	0	0	0	12.024	12.024
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ	2.643	0	0	0	2.643	2.643
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS, S.L.	889	0	0	0	889	889
EYCOVA, S.L.	5	0	0	0	5	5
DAMM, S.A. (ACREEDOR)	510	0	0	0	510	510
GRUPO CACAOLAT (ACREEDOR)	373	0	0	0	373	373
GRUPO CACAOLAT (DEUDOR)	151	0	0	0	151	151

Diciembre 2016 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	0
1.b. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	0	0	0	0	0
1.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	0	0	0	0	0	0
1.d. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	0	0	0	0	0
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	0	0	0
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	0	0	0	0	0	0
2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	0	0	0	0	0	0
2.d. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	0	0	0	0	0
3.a. Garantías y avales prestados	0	0	0	0	0	0
3.b. Garantías y avales recibidos	0	0	0	0	0	0
4. Dividendos y otros beneficios distribuidos	0	0	0	0	0	0
5. Otras operaciones	2.201	0	0	0	2.201	2.201
EYCOVA, S.L.	2	0	0	0	2	2
EL POZO ALIMENTACION, S.A.	765	0	0	0	765	765
DAMM, S.A. (SALDOS DEUDOR)	828	0	0	0	828	828
PROFU, S.A.	501	0	0	0	501	501
DAMM, S.A. (SALDO ACREEDOR)	39	0	0	0	39	39
GRUPO CACAOLAT (ACREEDOR)	28	0	0	0	28	28
GRUPO CACAOLAT (DEUDOR)	38	0	0	0	38	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		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 Europietas 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

35.1. Contratos con partes vinculadas

Los principales contratos con partes vinculadas son los siguientes:

- Sacyr, S.A., tiene firmados contratos de asesoramiento con los bufetes de abogados de Luis Javier Cortés y con Tescor, Profesionales Asociados, S.L., vinculados ambos de Matías Cortés (Consejero de Sacyr), por importe variable y que durante 2016 han ascendido a 2.493 y 238 miles de euros respectivamente.
- Sacyr Construcción, S.A.U., ha realizado durante el ejercicio prestación de servicios y ejecución de obras en naves de El Pozo Alimentación, vinculado de Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Consejero de Sacyr) por importe de 10.990 miles de euros.

35.2. Otra información

Durante el ejercicio 2016 no se han registrado correcciones valorativas por deudas de dudoso cobro relativas a importes incluidos en los saldos pendientes y en el gasto reconocido durante el ejercicio relativo a las deudas de partes vinculadas.

36. Acontecimientos 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 Construcción y Somague, se han producido los siguientes hitos destacables, con posterioridad al cierre:

- Sacyr Construcción, 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.

- Un consorcio, participado por Sacyr, ha resultado ganador de la ejecución de las obras para la recogida y tratamiento de aguas, alcantarillado de las parcelas A y B de la Zona de desarrollo QEZ-1 (Ras Bufontas), hasta la Planta de Tratamiento de Aguas Residuales de Hamad International Airport (HIA), en Catar. Por un importe total de 19,5 millones de euros y un plazo de 14 meses para la ejecución del proyecto.

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

- Un consorcio, participado por Sacyr Concesiones, ha firmado, en Paraguay, el contrato para la construcción, y operación durante un plazo de 30 años, de las autopistas: Ruta 2, entre las poblaciones de “Asunción y Coronel Oviedo” y Ruta 7, entre “Coronel Oviedo y Caaguazú”. Con un total de 170 kilómetros de longitud, el proyecto implicará una inversión total de 520 millones de euros y generará una cartera de ingresos de unos 1.279 millones de euros a lo largo de la vida de la concesión. Su desarrollo es muy importante, dado que este corredor concentra el 70% de la actividad económica del país.
- Sacyr Concesiones ha vendido el 49% de la Sociedad Concesionaria “Rutas del Algarrobo”, que gestiona la autopista “La Serena-Vallenar” (Chile), de 187 kilómetros de longitud, a la compañía chilena Toesca Infraestructura Fondo de Inversión, por un importe total de 161 millones de euros, incluida la deuda asociada al proyecto.

En el área de Servicios, liderada por Valoriza Gestión, cabe destacar 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.

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

- Contratos de ampliación, y cambio de configuración, en las líneas eléctricas “Cóndores – Parinacota” (Chile), para las compañías Transemel y Transelec. Por un importe de 25,02 millones de euros.

- Contratos de ampliación, normalización y cambio de configuración, en la línea eléctrica "Melipulli" (Chile), para las sociedades STS y Transelec. Por un importe de 16,24 millones de euros.
- Trabajos de normalización, y nueva compensación, de la línea eléctrica "Candelaria" (Chile), para la compañía Colbún, por un importe de 21,19 millones de euros.
- Un consorcio, participado por Sacyr Industrial, se ha adjudicado la construcción de una planta de cemento en la Comunidad de Chiutara, municipio de Potosí (Bolivia). Por un importe de 223 millones de euros y 36 meses de plazo para la ejecución de las obras.

37. Medio Ambiente

El Grupo en línea con su política medioambiental viene acometiendo distintas actividades y proyectos relacionados con el cumplimiento de la legislación vigente en este ámbito. Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, el Grupo considera que estas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad suscritas, no teniendo por tanto constituida provisión alguna por este concepto en los Estados de Situación Financiera consolidados a 31 de diciembre de 2015 y 2016.

38. Honorarios de auditoría

Los honorarios de todas las empresas de auditoría de la Sociedad Dominante y Dependientes según el Perímetro de Consolidación, han ascendido en el ejercicio 2016 a 2.191 miles de euros y en 2015 ascendieron a 1.982 miles de euros. De estos honorarios corresponden a Ernst & Young 2.011 y 1.905 miles de euros respectivamente.

Los auditores del Grupo han realizado trabajos distintos de los propios de auditoría por importe de 1.649 miles de euros en 2016 y 894 miles de euros en 2015, que en ningún caso están relacionados con asesoramiento contable.

El Grupo verifica la independencia del auditor. En este sentido, las cantidades abonadas a Ernst & Young representan menos del 1% de su cifra de negocios.

39. Personal

El número medio de empleados distribuidos por sexos y categorías profesionales para los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

Número medio de empleados	2016		2015	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Alta dirección	13	145	28	217
Titulados superiores	453	1.172	330	1.152
Titulados medios	492	577	325	613
Técnicos no titulados	416	1.332	352	1.575
Administrativos	2.775	1.082	1.169	736
Resto	8.381	9.547	6.449	9.477
TOTAL	12.530	13.855	8.653	13.770

A 31 de diciembre de 2016, del total de la plantilla, 21.308 pertenecían a España (16.904 en 2015). De estos, 704 tenían una discapacidad igual o superior al 33% (559 en 2015).

El número final de empleados distribuidos por sexos y categorías profesionales a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Número final de empleados	2016		2015	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Alta dirección	12	148	38	230
Titulados superiores	855	792	433	1.006
Titulados medios	537	593	339	600
Técnicos no titulados	807	861	274	1.558
Administrativos	2.623	2.742	1.138	705
Resto	8.924	9.207	6.566	9.581
TOTAL	13.758	14.343	8.788	13.680

El detalle por concepto de los gastos de personal en que ha incurrido el Grupo en los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	2016	2015
Sueldos, salarios y asimilados	675.400	582.020
Cargas sociales	190.421	159.418
TOTAL	865.821	741.438

En el ejercicio 2016, el Grupo por razones productivas y organizativas se vio en la necesidad acometer una serie de medidas para adecuar la estructura organizativa y los recursos humanos, mediante la ejecución de un expediente de regulación de empleo en la división de Construcción.

En ese marco, con fecha 16 de marzo de 2016, el Grupo promovió un expediente de despido colectivo en España, comunicando dicha decisión ante la Dirección General de Empleo, para la extinción de trescientos cuarenta y siete (347) contratos de trabajo, afectando a la totalidad de la plantilla y centros de trabajo.

Después de varias reuniones negociadoras entre los representantes del Grupo y la representación de los trabajadores, con fecha 15 de abril de 2016, se firmó el acta final con acuerdo vinculado a la ratificación de la asamblea, el cual fue ratificado por la misma, donde se recogían las condiciones de salida de los afectados, se reducía el número de afectados a trescientos veintisiete y se fijaba como periodo a lo largo del cual estaba previsto efectuar las extinciones, como fecha máxima el 31 de julio de 2016.

El impacto de dicho expediente en las presentes cuentas, ha sido de 20,5 millones de euros, de los cuales, 17,8 corresponden a pagos efectuados directamente a los afectados en conceptos de indemnización, conforme a las condiciones acordadas, y 2,7 millones de euros, en estimación de futuros pagos, cuya obligación nace con el citado expediente de regulación.

Por otra parte, Somague SGPS, por razones productivas y organizativas, se vio en la necesidad acometer una serie de medidas para adecuar la estructura organizativa de primer nivel y los recursos humanos en la mayoría de las filiales internacionales, mediante la ejecución de acuerdos de salida con sus colaboradores.

En ese marco, durante todo el año 2016, promovió negociaciones de mutuo acuerdo con parte de sus colaboradores (390 a nivel de todos los países), para la extinción de sus contratos de trabajo. El impacto de dichas salidas en las presentes cuentas, ha sido de 4,9 millones de euros en las indemnizaciones pagadas en total a estos trabajadores.

Del Expediente de Regulación de Empleo realizado por el Grupo en el negocio de construcción en el ejercicio 2016, se encuentran provisionados a cierre de ejercicio todos los gastos pendientes de liquidar en base a una estimación razonable. No existe intención de efectuar despidos de personal fijo de plantilla en un futuro próximo, por lo que no se ha efectuado provisión alguna por este concepto al cierre de los ejercicios 2015 y 2016.

40. Información por segmentos

A efectos de la gestión del Grupo, el mismo está organizado en los siguientes segmentos de explotación:

- Holding: estructura corporativa del Grupo, representada por su sociedad holding Sacyr, S.A.
- Construcción (grupo Sacyr 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.
- Promoción (grupo Vallehermoso): negocio de promoción inmobiliaria.
- Repsol: 8,20% de Repsol, S.A. (8,58% en 2015) y las sociedades vehículo tenedoras de las acciones de la misma.

Adicionalmente, dentro de la información por segmentos, se incluye una columna de "Ajustes de consolidación".

El Grupo ha realizado la clasificación anterior considerando los siguientes factores:

- Características económicas similares de los negocios.
- Facilitar a los usuarios de las cuentas anuales consolidadas la información financiera relevante sobre las actividades de los negocios que el Grupo desarrolla y en los entornos económicos en que opera.

La dirección del Grupo controla los resultados operativos de los segmentos de explotación de forma separada, a efectos de la toma de decisiones sobre la distribución de los recursos y la evaluación de los resultados y rendimiento. La evaluación de los segmentos de explotación se basa en el resultado operativo.

Los cuadros siguientes detallan información de la cuenta de resultados separada consolidada y del estado de situación financiera consolidado en relación con los segmentos de explotación del Grupo para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2016, expresados en miles de euros:

2015										
ACTIVO	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	VALORIZA	INDUSTRIAL	PROMOCIÓN	REPSOL	PATRIMONIO	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	2.824.170	372.996	3.181.175	640.973	203.574	63.862	2.174.960	0	(2.683.625)	6.778.085
I. Inmovilizaciones materiales	3.406	137.004	3.618	125.395	106.725	1.713	0	0	(1.713)	376.148
II. Proyectos concesionales	0	48.220	1.353.153	242.480	0	0	0	0	0	1.643.853
III. Inversiones inmobiliarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. Otros activos intangibles	1.547	130	50	7.805	5.284	0	0	0	0	14.816
V. Fondo de comercio	0	19.335	0	99.414	67.829	0	0	0	0	186.578
VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación	0	32.912	18.225	58.177	2.150	3.871	1.913.206	0	(7.099)	2.021.442
VII. Cuenta a cobrar por activos concesionales	0	18.739	1.318.347	51.903	0	0	0	0	0	1.388.989
VIII. Activos financieros no corrientes	2.496.418	24.501	267.035	18.065	2.635	219	0	0	(2.494.123)	314.750
IX. Instrumentos financieros derivados	0	0	37.072	0	0	0	0	0	0	37.072
X. Activos por impuestos diferidos	200.157	92.155	183.675	34.896	18.951	50.007	261.754	0	(49.996)	791.599
XI. Otros activos no corrientes	122.642	0	0	2.838	0	8.052	0	0	(130.694)	2.838
B) ACTIVOS CORRIENTES	345.155	2.517.204	558.395	443.177	162.699	145.054	125.395	316.840	(934.530)	3.679.389
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	560	0	316.840	210.135	527.535
II. Existencias	695	165.121	2.570	14.477	13.799	133.287	0	0	(133.288)	196.661
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	318.559	2.012.866	132.905	339.958	81.934	4.848	67.967	0	(962.422)	1.996.615
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	0	125	210.174	3.686	0	0	0	0	0	213.985
V. Inversiones financieras corrientes	17.990	117.712	27.390	14.691	452	203	56.949	0	(95.079)	140.308
VI. Instrumentos financieros derivados	0	0	620	0	0	0	0	0	0	620
VII. Efectivo y equivalentes al efectivo	7.857	211.668	184.248	70.365	65.200	5.696	479	0	57.309	602.822
VIII. Otros activos corrientes	54	9.712	488	0	1.314	460	0	0	(11.185)	843
TOTAL ACTIVO	3.169.325	2.890.200	3.739.570	1.084.150	366.273	208.916	2.300.355	316.840	(3.618.155)	10.457.474
PASIVO	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	VALORIZA	INDUSTRIAL	PROMOCIÓN	REPSOL	PATRIMONIO	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
A) PATRIMONIO NETO	1.388.335	563.463	738.171	252.537	132.712	87.470	(89.885)	316.840	(1.478.054)	1.911.590
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.388.335	567.994	529.915	247.257	83.231	85.144	(89.885)	316.840	(1.472.702)	1.656.130
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	0	(4.531)	208.256	5.280	49.481	2.326	0	0	(5.352)	255.460
B) PASIVOS NO CORRIENTES	395.297	567.342	2.420.859	423.191	62.641	46.916	2.342.450	0	(1.206.377)	5.052.319
I. Ingresos diferidos	0	22.624	23.339	6.834	4.885	0	0	0	0	57.682
II. Provisiones no corrientes	1.429	335.927	82.947	58.501	5.642	30.418	0	0	(153.060)	361.804
III. Deudas con entidades de crédito	371.297	118.875	1.730.853	182.038	46.666	2.935	1.622.575	0	(2.936)	4.072.303
IV. Acreedores no corrientes	22.571	53.210	378.010	148.653	2.986	13.563	719.875	0	(1.050.381)	288.487
V. Instrumentos financieros derivados	0	0	140.545	19.285	2.009	0	0	0	0	161.839
VI. Pasivos por impuestos diferidos	0	36.706	65.165	7.880	453	0	0	0	0	110.204
VII. Deudas no corrientes con empresas asociadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C) PASIVOS CORRIENTES	1.385.693	1.759.395	580.540	408.422	170.920	74.530	47.790	0	(933.724)	3.493.565
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos p:	102.000	0	0	0	0	0	0	0	122.186	224.186
II. Deudas con entidades de crédito	229.928	261.846	200.956	79.589	30.635	34.178	47.658	0	(34.178)	850.612
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	112.342	1.173.926	281.032	235.980	116.925	10.603	70	0	15.819	1.946.696
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas	825.121	225.461	70.276	55.514	18.685	20.847	62	0	(1.017.923)	198.043
V. Instrumentos financieros derivados	0	0	24.562	1.373	1.845	0	0	0	0	27.780
VI. Provisiones corrientes	116.302	98.162	3.714	25.240	2.830	8.902	0	0	(8.902)	246.248
VII. Otros pasivos corrientes	0	0	0	10.726	0	0	0	0	(10.726)	0
TOTAL PASIVO	3.169.325	2.890.200	3.739.570	1.084.150	366.273	208.916	2.300.355	316.840	(3.618.155)	10.457.474

2015

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	VALORIZA	INDUSTRIAL	PROMOCIÓN	REPSOL	PATRIMONIO	AJUSTES DE CONSOLIDACION	TOTAL
Cifra de negocios	28.818	1.665.641	563.752	763.088	289.969	40.695	0	92.143	(495.192)	2.948.914
Cifra de negocios con terceros	0	1.205.740	320.742	704.129	283.985	40.670	0	89.570	304.078	2.948.914
Cifra de negocios con empresas del grupo	28.818	459.901	243.010	58.959	5.984	25	0	2.573	(799.270)	0
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	0	1.227	0	2.248	796	0	0	366	(366)	4.271
Otros ingresos de explotación	32.752	81.907	12.092	12.655	4.127	1.798	0	376	(38.649)	107.058
Imputación de subvenciones de capital	0	637	1.587	353	575	0	0	0	(1)	3.151
Beneficios por ventas de inmuebles	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	61.570	1.749.412	577.431	778.344	295.467	42.493	0	92.885	(534.208)	3.063.394
Variación de existencias	0	(1.014)	(1)	1.476	1.076	(67.869)	0	0	67.869	1.537
Aprovisionamientos	0	(909.373)	(174)	(192.595)	(155.717)	1.292	0	0	9.904	(1.246.663)
Gastos de personal	(17.818)	(254.580)	(22.905)	(417.744)	(28.391)	(2.123)	0	(3.199)	5.322	(741.438)
Pérdidas por ventas de inmuebles	0	0	0	0	0	(3)	0	0	3	0
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(1.617)	(24.519)	(45.295)	(30.837)	(7.744)	(112)	0	(15.113)	15.225	(110.012)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación	0	0	0	(310)	0	0	0	0	0	(310)
Variación de las provisiones de tráfico	(30.000)	(5.286)	(21.449)	2.674	(1.180)	79.062	0	3	(79.064)	(55.240)
Variación provisiones inmov.inmateria, material y cartera	6	(1.126)	0	0	0	0	0	0	0	(1.120)
Otros gastos de explotación	(73.351)	(506.670)	(372.472)	(99.941)	(91.406)	(74.207)	(987)	(21.480)	478.187	(762.327)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(122.780)	(1.702.568)	(462.296)	(737.277)	(283.362)	(63.960)	(987)	(39.789)	497.446	(2.915.573)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(61.210)	46.844	115.135	41.067	12.105	(21.467)	(987)	53.096	(36.762)	147.821
RESULTADO DE ASOCIADAS	0	97	5.510	5.336	(4)	(1.054)	(478.407)	304	375	(467.843)
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	0	1.044	32.983	(1.372)	(233)	27	0	0	(2)	32.447
Ingresos de participaciones en capital	577.878	0	0	0	0	0	0	0	(577.878)	0
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.	42.858	10	3.391	149	79	0	11	0	(32.865)	13.633
Otros intereses e ingresos asimilados	0	11.673	3.663	4.576	842	6.327	0	12.492	(12.745)	26.828
Diferencias de cambio	1.132	21.834	0	367	1.036	0	0	0	(1.939)	22.430
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	621.868	33.517	7.054	5.092	1.957	6.327	11	12.492	(625.427)	62.891
Gastos financieros y gastos asimilados	(74.075)	(29.881)	(93.870)	(11.810)	(2.828)	(3.592)	(99.178)	(16.075)	54.111	(277.198)
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(685.092)	(2.185)	(4.189)	(2.354)	(576)	(5.036)	0	(431)	591.164	(108.699)
Resultado de instrumentos financieros	0	0	(25.936)	(5.966)	(3.840)	0	0	(2.046)	5.886	(31.902)
Diferencias de cambio	0	0	(1.938)	0	0	0	0	0	1.938	0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(759.167)	(32.066)	(125.933)	(20.130)	(7.244)	(8.628)	(99.178)	(18.552)	653.099	(417.799)
RESULTADO FINANCIERO	(137.299)	1.451	(118.879)	(15.038)	(5.287)	(2.301)	(99.167)	(6.060)	27.672	(354.908)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(198.509)	49.436	34.749	29.993	6.581	(24.795)	(578.561)	47.340	(8.717)	(642.483)
Impuesto sobre sociedades	(35.661)	(29.357)	(3.757)	(11.534)	(425)	(14.138)	(76.170)	(13.198)	26.988	(157.252)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(234.170)	20.079	30.992	18.459	6.156	(38.933)	(654.731)	34.142	18.271	(799.735)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	1.043.674	0	0	0	0	0	0	0	139.719	1.183.393
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	809.504	20.079	30.992	18.459	6.156	(38.933)	(654.731)	34.142	157.990	383.658
INTERESES MINORITARIOS	0	(11)	(12.874)	203	(1.169)	65	0	0	134	(13.652)
SOCIEDAD DOMINANTE	809.504	20.068	18.118	18.662	4.987	(38.868)	(654.731)	34.142	158.124	370.006

GRUPO SACYR

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado. Ejercicio 2016. Hoja 175/220

2016									
ACTIVO	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	VALORIZA	INDUSTRIAL	PROMOCIÓN	REPSOL	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	3.145.720	363.686	3.200.815	716.131	191.383	60.408	2.421.058	(3.075.436)	7.023.765
I. Inmovilizaciones materiales	4.145	118.270	3.105	135.638	102.192	1.618	0	(1.618)	363.350
II. Proyectos concesionales	0	50.406	1.091.406	260.455	0	0	0	0	1.402.267
III. Otros activos intangibles	1.320	633	47	9.083	1.961	0	0	0	13.044
IV. Fondo de comercio	0	18.483	0	99.188	67.829	0	0	0	185.500
V. Inversiones contabilizadas por el método de participación	0	34.182	45.974	51.793	2.111	1.295	2.061.434	(5.280)	2.191.509
VI. Cuenta a cobrar por activos concesionales	0	18.738	1.591.154	102.735	0	0	0	0	1.712.627
VII. Activos financieros no corrientes	2.782.439	18.348	34.097	23.128	1.788	214	76.741	(2.849.876)	86.879
VIII. Instrumentos financieros derivados	0	11	0	0	0	0	0	9.958	9.969
IX. Activos por impuestos diferidos	186.698	104.615	200.969	31.354	15.502	50.065	282.883	(50.286)	821.800
X. Otros activos no corrientes	171.118	0	234.063	2.757	0	7.216	0	(178.334)	236.820
B) ACTIVOS CORRIENTES	357.406	2.345.294	857.382	602.594	258.790	132.754	71.496	(960.535)	3.665.182
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	279.928	0	0	0	0	195.478	475.406
II. Existencias	915	154.128	17.278	40.359	23.441	127.654	0	(127.654)	236.121
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	321.531	1.524.712	104.883	337.790	170.299	269	52.346	(450.522)	2.061.309
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	0	0	170.040	3.837	0	0	0	0	173.877
V. Inversiones financieras corrientes	29.112	506.616	6.439	74.628	8.366	2	17.876	(555.488)	87.551
VI. Instrumentos financieros derivados	0	0	(117)	0	0	0	0	5.353	5.236
VII. Efectivo y equivalentes al efectivo	5.848	148.295	278.931	134.437	52.322	467	1.274	(266)	621.308
VIII. Otros activos corrientes	0	11.543	0	11.543	4.362	4.362	0	(27.436)	4.374
TOTAL ACTIVO	3.503.126	2.708.980	4.058.197	1.318.725	450.173	193.162	2.492.554	(4.035.971)	10.688.947
PASIVO	HOLDING	CONSTRUCCION	CONCESIONES	VALORIZA	INDUSTRIAL	PROMOCION	REPSOL	AJUSTES DE CONSOLIDACION	TOTAL
A) PATRIMONIO NETO	1.719.485	510.108	863.066	270.670	133.573	80.789	653.595	(2.150.889)	2.080.398
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.719.485	514.341	633.437	260.886	84.536	80.789	653.595	(2.155.547)	1.791.523
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	0	(4.233)	229.629	9.784	49.037	0	0	4.658	288.875
B) PASIVOS NO CORRIENTES	536.903	659.964	2.510.324	573.884	58.947	34.619	1.823.055	(926.068)	5.271.628
I. Ingresos diferidos	0	21.971	22.109	7.424	4.516	0	0	0	56.020
II. Provisiones no corrientes	1.429	343.042	92.128	115.759	2.808	21.871	0	(206.609)	370.428
III. Deudas con entidades de crédito	442.677	203.075	1.876.519	273.310	40.689	0	769.408	0	3.605.678
IV. Otra deuda financiera garantizada	0	0	0	0	0	0	618.295	0	618.295
V. Acreedores no corrientes	92.797	45.884	290.255	152.748	9.412	12.748	400.512	(719.459)	284.897
VI. Instrumentos financieros derivados	0	(24)	132.374	17.506	1.133	0	34.840	0	185.829
VII. Pasivos por impuestos diferidos	0	46.016	96.939	7.137	389	0	0	0	150.481
C) PASIVOS CORRIENTES	1.246.738	1.538.908	684.806	474.171	257.653	77.754	15.904	(959.013)	3.336.921
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos p:	102.000	0	0	0	0	0	0	101.042	203.042
II. Deudas con entidades de crédito	97.522	218.572	341.528	95.486	61.375	29.824	14.577	(29.822)	829.062
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	117.618	989.577	266.395	317.149	180.301	10.782	(11.477)	(15.384)	1.854.961
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas	835.965	234.339	52.309	38.611	11.376	29.053	1.273	(995.223)	207.703
V. Instrumentos financieros derivados	0	0	19.034	1.326	1.015	0	0	0	21.375
VI. Provisiones corrientes	93.633	96.420	5.540	21.599	3.586	8.095	0	(8.095)	220.778
VII. Otros pasivos corrientes	0	0	0	0	0	0	11.531	(11.531)	0
TOTAL PASIVO	3.503.126	2.708.980	4.058.196	1.318.725	450.173	193.162	2.492.554	(4.035.970)	10.688.947

2016

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	VALORIZA	INDUSTRIAL	PROMOCIÓN	REPSOL	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
Cifra de negocios	33.774	1.249.922	552.438	908.249	400.579	2.320	0	(286.807)	2.860.475
Cifra de negocios con terceros	0	1.029.406	360.559	841.304	400.168	2.320	0	226.718	2.860.475
Cifra de negocios con empresas del grupo	33.774	220.516	191.879	66.945	411	0	0	(513.525)	0
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	0	480	0	351	457	0	0	0	1.288
Otros ingresos de explotación	22.533	70.412	12.155	25.715	2.017	560	0	(35.518)	97.874
Imputación de subvenciones de capital	356	652	1.231	178	1.598	0	0	0	4.015
Beneficios por ventas de inmuebles	0	0	0	0	0	239	0	(239)	0
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	56.663	1.321.466	565.824	934.493	404.651	3.119	0	(322.564)	2.963.652
Variación de existencias	0	(413)	(5)	618	446	1.150	0	(1.150)	646
Aprovisionamientos	0	(712.490)	(147)	(215.160)	(173.095)	(6.310)	0	13.207	(1.093.995)
Gastos de personal	(20.868)	(224.972)	(25.642)	(525.336)	(69.003)	(1.309)	0	1.309	(865.821)
Pérdidas por ventas de inmuebles	0	0	0	0	0	(239)	0	239	0
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(1.813)	(21.034)	(46.193)	(34.640)	(9.393)	(98)	0	98	(113.073)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación	0	0	0	(226)	0	0	0	0	(226)
Variación de provisiones de explotación	495	(7.973)	(7.084)	614	1.248	3.421	0	(3.421)	(12.700)
Variación provisiones de inmovilizado	0	20	0	(1)	0	0	0	0	19
Otros gastos de explotación	(43.536)	(350.976)	(333.199)	(118.610)	(132.903)	(8.038)	(1.662)	318.503	(670.421)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(65.722)	(1.317.838)	(412.270)	(892.741)	(382.700)	(11.423)	(1.662)	328.785	(2.755.571)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(9.059)	3.628	153.554	41.752	21.951	(8.304)	(1.662)	6.221	208.081
RESULTADO DE ASOCIADAS	0	2.110	2.644	5.517	29	(2.152)	197.382	1.555	207.085
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	0	1.955	21.320	3.530	439	(73)	0	73	27.244
Ingresos de participaciones en capital	51.783	0	0	0	0	0	0	(51.783)	0
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.	28.521	596	2.991	1.598	1	0	168	(21.984)	11.891
Otros intereses e ingresos asimilados	0	12.223	11.570	4.045	416	2.873	0	(5.461)	25.666
Diferencias de cambio	248	17.934	0	0	0	0	0	(7.196)	10.986
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	80.552	30.753	14.561	5.643	417	2.873	168	(86.424)	48.543
Gastos financieros y gastos asimilados	(36.340)	(30.677)	(105.127)	(14.702)	(2.245)	(2.149)	(69.207)	22.226	(238.221)
Variación de las provisiones de inversiones financieras	13.929	1.608	(4.884)	(1.048)	0	5.037	0	(18.966)	(4.324)
Resultado de instrumentos financieros	0	0	(18.677)	(5.724)	(3.770)	0	(43.155)	3.770	(67.556)
Diferencias de cambio	0	0	(1.993)	(950)	(4.364)	0	0	7.307	0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(22.411)	(29.069)	(130.681)	(22.424)	(10.379)	2.888	(112.362)	14.337	(310.101)
RESULTADO FINANCIERO	58.141	1.684	(116.120)	(16.781)	(9.962)	5.761	(112.194)	(72.087)	(261.558)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	49.082	9.377	61.398	34.018	12.457	(4.768)	83.526	(64.238)	180.852
Impuesto sobre sociedades	4.321	(17.021)	(23.032)	(11.108)	(4.386)	825	5.430	(629)	(45.600)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	53.403	(7.644)	38.366	22.910	8.071	(3.943)	88.956	(64.867)	135.252
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	278.490	0	0	0	0	0	0	(278.490)	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	331.893	(7.644)	38.366	22.910	8.071	(3.943)	88.956	(343.357)	135.252
INTERESES MINORITARIOS	0	(165)	(15.616)	213	(31)	12	0	577	(15.010)
SOCIEDAD DOMINANTE	331.893	(7.809)	22.750	23.123	8.040	(3.931)	88.956	(342.780)	120.242

GRUPO SACYR

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado. Ejercicio 2016. Hoja 177/220

41. Información por áreas geográficas

A continuación se muestra la información de ingresos externos, activos brutos y adquisición de inmovilizado por actividad y área geográfica para los ejercicios 2016 y 2015:

	2016			2015		
	Cifra de negocios	Activos brutos	Adquisiciones de inmovilizado	Cifra de negocios	Activos brutos	Adquisiciones de inmovilizado
Holding Actividades Continuas	33.774	44.111	2.395	28.818	41.786	2.018
España	33.774	44.111	2.395	28.818	41.786	2.018
Construcción Actividades Continuas	1.249.923	446.397	30.749	1.665.641	463.512	21.999
España	329.529	177.203	18.968	421.996	200.917	6.417
Chile	280.354	21.257	2.086	425.073	20.694	558
Italia	131.477	0	0	143.076	0	0
Portugal	99.739	157.442	364	121.754	147.876	2.129
Angola	91.597	26.052	147	139.964	26.067	1.579
Colombia	75.089	5.168	4.693	39.776	208	208
México	67.400	19.809	639	56.667	22.456	393
Reino Unido	37.968	47	0	11.347	81	90
Qatar	33.195	0	0	39.847	0	0
Perú	28.478	2.097	1.894	74.129	210	85
Brasil	25.357	63	7	62.265	1.471	101
Mozambique	21.640	12.471	1.686	67.056	17.767	10.284
Cabo Verde	13.371	8.805	263	12.214	10.611	126
Panamá	6.667	91	0	37.061	207	21
Irlanda	2.253	37	2	7.556	37	0
Togo	660	279	0	5.644	417	8
Uruguay	342	31	0	0	0	0
Otros	4.807	15.545	0	216	14.493	0
Concesiones Actividades Continuas	552.438	1.410.464	16.487	563.752	1.627.151	17.489
Chile	323.169	36.498	16.184	302.949	17.949	9.425
España	152.919	1.369.770	186	143.132	1.604.963	7.983
Colombia	40.708	0	0	12.745	0	0
Perú	30.261	231	107	82.880	95	57
Portugal	4.030	5	0	20.783	194	3
Irlanda	1.252	3.933	0	1.263	3.933	12
Uruguay	99	3	0	0	0	0
Méjico	0	24	10	0	17	9
Valoriza Actividades Continuas	908.249	877.753	35.268	763.088	535.744	40.118
España	815.510	671.921	27.330	681.546	321.704	32.398
Portugal	28.400	200.565	3.183	29.965	195.797	5.933
Israel	17.645	0	0	6.216	0	0
Australia	14.645	0	0	19.433	152	20
Chile	14.192	1.495	4.695	12.046	16.715	1.715
Omán	9.638	62	59	0	0	0
Argelia	6.853	3.710	1	13.776	1.323	0
Perú	1.366	0	0	106	0	0
México	0	0	0	0	4	3
USA	0	0	0	0	49	49
Industrial Actividades Continuas	400.579	208.855	8.365	289.969	275.260	74.420
España	139.698	206.296	6.602	167.199	274.306	73.940
Perú	104.021	705	310	88.577	419	112
Colombia	82.561	210	152	9.400	42	45
Bolivia	27.781	386	54	8.201	326	155
México	12.435	19	8	14.075	10	11
Ecuador	7.797	0	0	0	0	0
Panamá	5.847	505	501	431	157	157
Holanda	5.361	0	0	0	0	0
Argentina	5.024	0	0	0	0	0
Belgica	3.290	0	0	0	0	0
Reino Unido	3.201	0	0	2.086	0	0
USA	1.127	0	0	0	0	0
Chile	845	403	381	0	0	0
Noruega	714	0	0	0	0	0
Portugal	382	0	0	0	0	0
Italia	273	0	0	0	0	0
Australia	147	2	0	0	0	0
Brasil	75	0	0	0	0	0
Ecuador	0	329	357	0	0	0
Total actividades continuadas	3.144.963	2.987.580	93.264	3.311.268	2.943.453	156.044
Ajustes	(284.488)	(1.562)	(983)	(362.354)	(208)	(50)
Total después de ajustes	2.860.475	2.986.018	92.281	2.948.914	2.943.245	155.994
Total actividades discontinuadas	2.320	4.017	0	130.240	4.104	0

ANEXO I: PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DEL EJERCICIO 2015

NOTA: Los porcentajes indirectos se calculan en función del titular de la participación.

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)	Método consolidac.	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
GRUPO SACYR									
Corporativas y Holdings									
Sacyr, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%				Holding del Grupo Sacyr Vallehermoso	517.431	67.426	809.504	(25,7)
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	1.600,00	Integración global	Tenencia de la participación en Repsol, S.A.	600.000	(113.362)	(575.946)	-
Sacyr Gestión de Activos, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	22,19	Integración global	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	4	12.220	(11.578)	-
FMSA S.R.L. Via Inverio 24A, Turin.	49,00%	Sacyr, S.A.	0,044	Método de participación	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	90	(2)	(6)	-
Sacyr Finance, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	0,060	Integración global	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	-	4	-
CONSTRUCCIÓN									
Corporativas y Holdings									
Sacyr Construcción, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	297,83	Integración global	Holding de construcción	52.320	221.467	46.098	-
Inchisacyr, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	90,25% 9,75%	Sacyr, S.A. Sacyr Construcción, S.A.U.	4,54 0,27	Integración global	Tenencia de participaciones en Sacyr Chile	2.400	(435)	21	-
Sacyr Chile, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102 Santiago de Chile.	6,12% 0,55% 93,33%	Sacyr Construcción, S.A.U. Inchisacyr Sacyr Const. Partic. Accionarias, S.L.	13,13 2,56 134,47	Integración global	Tenencia de participaciones en constructoras chilenas	149.383	50.156	1.881	-
Somague, S.G.P.S. Rua do Tapadê da Quinta de Cima, Linhó Sítiro - Portugal.	100,00%	Sacyr, S.A.	229,40	Integración global	Holding del Somague Engenharia	130.500	36.355	(26.947)	-
Sacyr Construcción México, S.A. de C.V. Paseo de la Reforma nº 350, Piso 11 - Colonia Juárez Delegación Cuauhtémoc, México D.F. - I	99,998% 0,002%	Sacyr Construcción, S.A.U. Pinur, S.A.U.	0,722 0,000	Integración global	Construcción en México	722	(429)	(3.186)	-
Construcción									
Cavosa, Obras y Proyectos, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	91,00% 9,00%	Pinur, S.A.U. Sacyr Construcción, S.A.U.	4,12 0,85	Integración global	Voladuras, explosivos y perforaciones	5.151	30.350	672	-
Sciniser, S.A. Avenida Corts Catalanes, 22, local 3 - Sant Cugat del Valles Barcelona.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	2,51	Integración global	Construcción de obra civil	601	56.233	857	-
Pinur, S.A.U. Calle Luis Montoto 107-113 - Edificio Cristal, planta 4ª, modulo J Sevilla.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	3,18	Integración global	Construcción de obra civil	3.185	12.218	4.843	-
Itacyo, S.A.U. Calle Jarama, s/n, parcela B nave 3 Toledo.	100,00%	Pinur, S.A.U.	0,30	Integración global	Ensayos técnicos y control de calidad	301	(3.237)	(274)	-
Cavosa Chile, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.	100,00%	Cavosa, S.A.	0,98	Integración global	Voladuras, explosivos y perforaciones	2.583	219	141	-
Febde, S.A.U. Calle Gran Vía 35 5ª Vizcaya.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,75	Integración global	Construcción de obra civil	601	(460)	1.407	-
Pazo de Congressos de Vigo, S.A. Avenida García Barbón, 1 Pontevedra.	11,11%	Sacyr Construcción, S.A.U.	2,85	Método de participación	Patrimonio en resta	11.100	(19.996)	(1.426)	-
Sacyr Agua Santa, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,04	Método de participación	Construcción en Chile	79	36	61	-
Constructora ACS-Sacyr, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,07	Método de participación	Construcción en Chile	185	(119)	2	-
Constructora Sacyr-Necso, S.A. Magdalena 140, oficina 501, comuna de Las Condes Chile.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,006	Método de participación	Construcción en Chile	17	31	-	-
Constructora Necso-Sacyr, S.A. Magdalena 140, oficina 501, comuna de Las Condes Chile.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,006	Método de participación	Construcción en Chile	17	52	-	-
Obras y Servicios de Galicia y Asturias, S.A.U. Plaza de Vigo 2, Santiago de Compostela.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	1,45	Integración global	Construcción de obra civil	1.000	(334)	(178)	-
Tecnologica Lena, S.L. Calle La Vega 5, 4º - Campomanes Asturias.	35,00% 15,00%	Sacyr Construcción, S.A.U. Cavosa, S.A.	0,32 0,14	Método de participación	Construcción de obra civil	906	(1.384)	-	-
Constructora San José - San Ramón, S.A. Distrito séptimo La Uruca, cantón primero Costa Rica.	33,00%	Sacyr Costa Rica, S.A.	0,05	Método de participación	Construcción del corredor vial San José - San Ramón	155	35	(6.087)	-
Constructora San José - Caldera CSJC, S.A. Alajuela - Costa Rica.	33,00%	Sacyr Costa Rica, S.A.	0,0005	Método de participación	Construcción del corredor vial San José - Caldera	1	7.239	(186)	-
SIS, S.C.P.A. Via Inverio, 24/A, Turin - Italia.	49,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	7,35	Método de participación	Construcción en Italia	15.000	-	-	-
Nodo Di Palermo, S.p.A. Via Inverio, 24/A, Turin - Italia.	99,80%	SIS, S.C.P.A.	39,92	Método de participación	Construcción en Italia	10.000	-	-	-
Superstrada Pedemontana Veneta, SRL Via Inverio, 24/A, Turin - Italia.	99,999% 0,001%	SIS, S.C.P.A. Ilnete Infraestructuras, S.A.	199,99 0,01	Método de participación	Construcción en Italia	85.008	4.440	139	-
Somague Engenharia, S.A. Rua do Tapadê da Quinta de Cima, Linhó Sítiro - Portugal.	100,00%	Somague, SGPS	58,45	Integración global	Construcción de obra civil y edificación	58.450	113.285	(26.751)	-
Sacyr Costa Rica, S.A. San José, Escazu de la Trenda edificio Tenaforte, 4º, Cantón-Costa Rica.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	1,49	Integración global	Construcción en Costa Rica	1.519	1.963	41	-
Euroink, S.c.p.a. Corso D'Italia, 63 - Roma - Italia.	18,70%	Sacyr Construcción, S.A.U.	28,05	Método de participación	Construcción en Italia	37.500	-	-	-
Sacyr Ireland Limited Unit 11, Harmony court, harmony row/Irlanda/Dublin 2 - Irlanda.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	42,72	Integración global	Construcción en Irlanda	42.722	(41.441)	(17)	-
NB Construction Limited 70, Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 - Irlanda.	42,50%	Sacyr Ireland Limited	0,00002	Método de participación	Construcción en Irlanda	-	(90.390)	4	-
M50 (D&C) Limited 70, Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 - Irlanda.	42,50%	Sacyr Ireland Limited	0,000085	Método de participación	Construcción en Irlanda	-	(7.608)	-	-
Sacyr Servicios México, S.A. de C.V. Periférico Sur 4302 - 105 - Col. Jardines del Pedregal, México D.F. - México.	99,998% 0,002%	Sacyr México, S.A. de C.V. Sacyr Construcción, S.A.U.	0,025 0,00	Integración global	Construcción en México	25	1	(11)	-
SV-LIDCO Construcciones Generales Al Seyshya, Madheen Street (Behind Bader Mosque) Tripoli - Libia.	60,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	3,31	Integración global	Construcción en Libia	5.360	(16.869)	-	-
Sacyr Panamá, S.A. Ciudad de Panamá, República de Panamá	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	1,86	Integración global	Construcción en Panamá	1.861	964	216	-
Grupo Unidos por el Canal, S.A. Ciudad de Panamá, República de Panamá	41,60%	Sacyr, S.A.	0,28	Método de participación	Construcción en Panamá	600	(493.728)	(343)	-
Sacyr India Infra Projects Private Limited SF-08, Second Floor, Vasant Square Mall Vasant Kuri- New Delhi-110070, Delhi, India.	99,99% 0,01%	Sacyr Construcción, S.A.U. Cavosa, S.A.	1,66 0,00	Integración global	Construcción en India	766	(961)	(3)	-
Sacyr Perú, S.A.C. C/ Monseñor 655 - Dpto 202, Lima, Perú.	99,99% 0,01%	Sacyr Construcción, S.A.U. Cavosa, S.A.	2,139 0,00	Integración global	Construcción en Perú	2.141	(1.980)	1.411	-
Sacyr Colombia, S.A. Transv. 19A-168-12 Oficina 801A, Bogotá, Colombia.	99,00% 1,00%	Sacyr Construcción, S.A.U. Cavosa, S.A.	4,528 0,01	Integración global	Construcción en Colombia	3.943	(3.049)	(1.027)	-
Sacyr Valparaíso Chile, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102 Santiago de Chile.	50,00% 50,00%	Valoriza Chile, S.A.P.A. Sacyr Construcción, S.A.U.	0,039 0,039	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas en Mantovette	79	(13.399)	832	-
Sacyr Chile SC, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes - Santiago Chile	100,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,07	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	81	(10.852)	(3.575)	-
B.F. Constructors Limited 2/38 Horse Barrack Lane, 2, 3b, Gibraltar.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0012	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Reino Unido	1	176	419	-
Sacyr Construcción Participaciones Accionarias, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	60,46	Integración global	Adquisición, administración y gestión de títulos	6.049	54.401	(4)	-
Consorcio GDV Viaducto, S.A. de C.V. c/ Alejandro Dumas, 628, Tlalpapantla de Baz, Mexico	42,00%	Sacyr Const. México, S.A. de C.V.	0,0028	Integración proporcional	obras de ingeniería civil y obras pesadas gestión de títulos	3	3	2.063	-

Consortio 1420 5F Sacyr mondia, S.A. de C.V. C/ Taine - chapultepec Morales, 11570, México	60,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0017	Integración global	Proyectos de obras civiles e Industriales	2	207	(1.333)	-	
Sacyr Industrial, Pty Ltd PO Box 700, West Perth, W.A. 6872- Australia	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,000	Integración global	Proyectos de obras civiles e Industriales	-	(369)	(303)	-	
Valoriza Renovables, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	7,980	Integración global	Proyectos de obras civiles e Industriales	7.981	(4)	(1)	-	
Sacyr Industrial USA LLC Centerville Road suite 400 - 02711 Wilmington DE 19808 USA	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,046	Integración global	Proyectos de obras civiles e Industriales	46	(1)	(23)	-	
Sacyr Industrial LLC Al Nadha Tower 2, Floor 6, Office 10, PO Box 1955 - 133 Ghala Muscat OMAN	70,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,410	Integración global	Proyectos de obras civiles e Industriales	414	(310)	(119)	-	
Ekami, S.A. Paseo de la Reforma Av 381 piso - 06500 Cuauhtemoc - México DF	54,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,4100	Integración global	Ejecución del proyecto 308-Subestaciones	3	80	(1.359)	-	
Valoriza Servicios Medioambientales Bolivia, S.R.L.	6,00%	Sacyr Industrial México, S.A.	0,0001		transmisión orientación perinuclear					
Valoriza Servicios Medioambientales Bolivia, S.R.L.	30,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0070	Integración global	Gestión y construcción de puentes, viaductos y gasoductos	8	19	14	-	
Santa Cruz de la Sierra, Departamento de Santa Cruz - Bolivia.	70,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,0180							
Sacyr Fluor, S.A. Av Pantheon 4-6 28040 Madrid	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	40,740	Integración global	Servicios de Ingeniería en la industria petroquímica	60	9.088	971	-	
Sacyr Industrial Mondsa Mantenimientos Eléctricos Panamá, S.A. Bella Vista Cl. 50 y Sto Domingo Torre Global Bank Cl. 1307 Panamá	60,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,005	Integración global	Servicio de mantenimiento de líneas eléctricas de media y baja tensión	9	-	1	-	
Sacyr Nevión, S.L.R. C/ Ibañez de Bilbao, 28, 3º C, 48009 Bilbao (Bizcaya).	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,060	Método de participación	Construcción, reparación y mantenimiento de maquinaria e instalaciones electromecánicas	120	-	-	-	
Nuevas tecnologías										
Valoración Energía Operación y Mantenimiento, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	2,00	Integración global	Servicios de Telecomunicaciones	301	2.089	(60)	-	
Bursoft, Sistemas de Información, S.L. Carretera de la Coruña Km23,200 edificio Ecu Las Rozas - Madrid	70,00%	Valoriza Facilities, S.A.U.	0,54	Integración global	Desarrollo de sistemas de información	259	(1.323)	-	-	
Aguas										
Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A. (EMMASA) Calle Comodoro Rolón, 4 Santa Cruz de Tenerife	100,00%	Sacyr, S.A.	25,38	Integración global	Abastecimiento de agua	1.346	18.344	583	-	
Gelda Skikda, S.L. Calle Cardenal Marcelo Spínola, 10 - Madrid	33,00%	Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT)	3,72	Método de participación	Explotación de desaladoras	11.310	(75)	4.131	(2,9)	
Gelda Tlemcen, S.L. Calle Cardenal Marcelo Spínola, 10 - Madrid	50,00%	Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT)	15,01	Método de participación	Explotación de desaladoras	23.160	2.479	7.447	(8,7)	
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A. (EMALSA) Calle Plaza de la Constitución 7 Islas Canarias.	33,00%	Valoriza Agua, S.L.	27,53	Método de participación	Abastecimiento de aguas en las Palmas	28.247	4.011	(952)	-	
Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT) Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	5,27	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	2.500	3.313	3.022	-	
Santacrucera de Aguas, S.L. Avenida La Salle,40 Las Palmas de Gran Canaria.	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,003	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	3	271	204	-	
Valoriza Water Australia, PTY Ltd 256 Adelaide Terrace Perth - Australia	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,000003	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	-	6.681	997	-	
Sercanías, S.A. Avenida de Juan XXIII, 1 Las Palmas de Gran Canaria	50,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,38	Método de participación	Depuración y tratamiento de aguas	770	(1.335)	(906)	-	
Valoriza Chile, S.P.A. Avenida Vitacura Nº 2339, oficina 1102 Santiago de Chile.	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	9,60	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	9.811	(236)	(58)	-	
Valornima, S.L. Calle Ouzanavides, 17, Las Tablas. Madrid	20,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,0006	Método de participación	Depuración y tratamiento de aguas	3	-	158	-	
Sociedad Economía Mixta de Aguas de Soría, S.L. Plaza Mayor, 7, Soría.	74,00%	Valornima, S.L.	3,70	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	5.000	-	177	-	
Valoriza Agua Perú, S.A.C. Av 497 La Floresta 428923 Lima - Perú.	99,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,3000	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	290	14	(217)	-	
	1,00%	SADYT	0,0030							
Grupo Valoriza Servicios Medioambientales										
Gestión Participes del Bioreciclaje S.A Carretera Puerto Real a Palena Km 13,5 Medina Sidonia - Cádiz.	33,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02	Método de participación	Activ. relacionadas con la gestión y tratamiento de RSU	60	(85)	-	-	
Compost del Pirineo S.L. Calle Juan Esplandiú, 11-13 Madrid.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,58	Método de participación	Promoción de plantas de compostaje de todos EDAR	1.161	(937)	(63)	-	
Metrofings S.L. Final Rambla Prin. s/n Barcelona.	21,80%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	2,71	Método de participación	Gestión, construc. durante 15 años de la Est. Depuradora de San Adriá de Besos	12.554	533	1.535	-	
Bomere S.A. Calle Ribera del Loire 42, edificio 3 Madrid.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,09	Método de participación	Contratación y gestión de servicios de saneamiento y limpieza de obras	2.176	(3.917)	(1.602)	-	
Biomassas del Pirineo S.A. Calle San Bartolomé, 11 Alcalá de Guaraes - Huesca.	44,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,13	Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomásas	300	(165)	-	-	
Valdemingómez 2000.S.A. Calle Albarracín, 44 Madrid.	40,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	2,44	Método de participación	Proyecto de desgasificación del vertedero de Valdemingómez	775	(420)	(2.607)	-	
Cultivos Energéticos de Castilla S.A. Avenida del Cid Campeador, 4 Burgos	44,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,13	Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomásas	75	(70)	(2)	-	
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E. Calle Covarrubias, 1 Madrid	18,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,07	Método de participación	Servicios auxiliares al control y estacionamiento regulado de vías públicas de Madrid	360	-	(177)	-	
Parque Edificio la Sotonera, S.L. Plaza Antonio Beltrán Martínez, 14 Zaragoza.	30,16%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,80	Método de participación	Producción de energías renovables.	2.000	5.705	292	-	
Hydroandulaza, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Sevilla.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,47	Integración global	Compra venta de equipos informático	283	3.577	598	-	
Gestión de Infraestructuras Canarias, S.A. Plaza de José Anzures Paredes, 1 Santa Cruz de Tenerife.	62,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,05	Integración global	Realización de estudios, obras y proyectos	61	271	-	-	
Participes del Bioreciclaje, S.A. Calle Federico Salmón, 8 Madrid.	33,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02	Método de participación	Gestión de los residuos	60	(120)	-	-	
Bioreciclaje de Cádiz, S.A. Calle San Juan, 12 Medina Sidonia - Cádiz.	98,00%	Participes del Bioreciclaje S.A.	4,87	Método de participación	Gestión, almacenamiento, transporte, tratamiento y eliminación de residuos.	1.803	13.882	541	-	
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L. Complejo Medioambiental de Bolarín Jerez de la Frontera - Cádiz.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02	Método de participación	Limpieza viaria, recogida, transporte y tratamiento de residuos, depuración de aguas...	40	244	-	-	
Inte RCD, S.L. Calle Américo Vespucio, 69 Sevilla.	33,33%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,03	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	3	(218)	(1)	-	
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L. Calle de los Trabajadores, 20 Chiclana de la Frontera - Cádiz.	60,00%	Inte RCD, S.L.	0,28	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	260	(732)	-	-	
Inte RCD Huelva, S.L. Calle Lepe, 12 Cartaya - Huelva.	60,00%	Inte RCD, S.L.	0,45	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	753	(860)	-	-	
Eurocomercial, S.A.U. Calle de Juan Esplandiú, 11-13 Madrid.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,45	Integración global	Proyectos para ing. consult. o asesor. e import. y export. de ptos para su depósito y venta	136	2.649	(22)	-	
Desgasificación de Vertederos, S.A. Calle Federico Salmón, 8 Madrid.	50,00%	Eurocomercial S.A.U.	0,03	Método de participación	Aprovechamiento del biogás resultante de la desgasificación de vertederos.	60	(240)	-	-	
Alcorec, S.L. Avenida Kansas City, 3 10 Sevilla.	10,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,066	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	174	204	(87)	-	
Surge Ambiental, S.L. Calle de Juan Esplandiú, 11-13 Madrid.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,06	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	(60)	39	-	
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L. Calle Yankarta, 8 Sevilla.	50,00%	Alcorec, S.L.	0,250	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	-	-	-	
Sacotec, S.L. Avenida Kansas City, 3 16 Sevilla.	50,00%	Alcorec, S.L.	0,003	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	6	(64)	-	-	
Residuos Construcción de Cuenca, S.A. Carretera Nacional 32, Km 133 Cuenca.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,030	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	60	8	(114)	-	
Tratamiento Residuos de La Rioja, S.L. Calle La Red de Varea, s/n Villamediana de Iregua - La Rioja.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,003	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	(3.854)	(838)	-	
Secado Térmico de Castellón, S.A. Calle Fanzara, 5 Burriana - Castellón.	60,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,80	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3.000	62	-	-	

Waste Resources, S.L. Cra de Vicalvaro a O'Donell, 7, 28032 Madrid	100,00%	Hydroandaluza, S.A.	0,003	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	(1)	107	-
Planta de Tratamiento de Arraiz, S.L. C/ Elcano 1, Bilbao.	70,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,002	Integración global	Gestión de plantas y equipos de tratamiento	3	-	-	-
Valoriza Environment Services Pty Australia Level 9, 256 Adelaide Terrace Praj, Weshem - Australia.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,000	Integración global	Desarrollo y explotación de proyectos medioambientales en Australia	-	-	-	-
Plataforma por la Movilidad, A.I.E. C/ Covarrubias, 1, B/ decha- Madrid.	14,66%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,000	Método de participación	Desarrollo y gestión de la plataforma integral	3	-	1	-
Sacyr Environment USA LLC 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19802	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	2,960	Integración global	Desarrollo y explotación de proyectos medioambientales en USA	2.960	12	(912)	-
Multiservicios									
Valoriza Servicios Socio Sanitarios, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Facilities, S.A.U.	7,98	Integración global	Prestación de servicios sociales	12.500	459	75	-
Valoriza Servicios a la Dependencia, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Val. Servicios Socio Sanitarios, S.L.	9,00	Integración global	Prestación de servicios sociales	3.588	1.120	306	-
Caletore, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	8,00	Integración global	Servicios de hostelería y explotación de tienda	2.050	121	138	-
Burguestore, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Caletore, S.A.	0,003	Integración global	Explotación de áreas de servicio	3	25	20	-
PROMOCIÓN INMOBILIARIA									
Corporativas y Holdings									
Vallehermoso División de Promoción, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Sacyr, S.A.	0,00	Integración global	Holdig de promoción	117.343	9.158	(32.332)	-
Somague Inmobiliaria S.A. Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	18,21	Integración global	Holdig de promoción Portugal	15.000	(27.685)	(690)	-
Promotoras									
Esantos, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	1,10	Integración global	Promoción inmobiliaria	150	2	74	-
Probacyr Ocio, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	20,99	Integración global	Promoción inmobiliaria	4	1.974	(30)	-
Capace, S.L.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,20	Integración global	Promoción inmobiliaria	153	1.960	45	-
Tricéfalo, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	60,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	6,30	Integración global	Promoción inmobiliaria	3.915	2.062	(161)	-
Camarate Golf, S.A. Paseo de la Castellana, 81 Madrid.	26,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	2,90	Método de participación	Promoción inmobiliaria	11.160	(4.129)	(201)	-
Claudia Zahara 22, S.L. Avenida Eduardo Dato, 69 Sevilla.	49,59%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	10,73	Método de participación	Promoción inmobiliaria	7.654	(5.634)	(12.176)	-
M.Capital, S.A. Puerta del Mar, 20 Málaga.	4,97%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,41	Método de participación	Promoción inmobiliaria	5.377	(5.414)	-	-
Puerta de Oro Toledo, S.L. Calle Príncipe de Vergara, 15 Madrid.	35,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	2,10	Método de participación	Promoción inmobiliaria	6.000	(12)	-	-
PATRIMONIO EN RENTA									
Corporativas y Holdings									
Testa Inmuebles en Renta, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	22,61%	Sacyr, S.A.	126,57	Método de participación	Holdig de patrimonio	30.794	548.485	(13.074)	-

ANEXO I: PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DEL EJERCICIO 2016

NOTA: Los porcentajes indirectos se calculan en función del titular de la participación.

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)	Método consolidac.	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
GRUPO SACYR									
Corporativas y Holdings									
Sacyr, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%				Holding del Grupo Sacyr Vallehermoso	517.431	882.529	331.893	-
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	1.999,57	Integración global	Tenencia de la participación en Repsol, S.A.	400.000	(289.734)	71.025	-
Sacyr Gestión de Activos, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	22.186	Integración global	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	4	733.876	5	-
FNSA, S.R.L. Via Inviolato 24A, Turín.	49,00%	Sacyr, S.A.	0,044	Método de participación	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	90	(33)	(11)	-
Sacyr Securities, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	100,230	Integración global	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	100.170	(25.853)	-
Sacyr Investments, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	150,316	Integración global	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	150.256	(17.719)	-
Sacyr Finance, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	0,060	Integración global	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	4	7	-
CONSTRUCCIÓN									
Corporativas y Holdings									
Sacyr Construcción, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	297,83	Integración global	Holding de construcción	52.320	221.522	12.198	-
Inchiasacyr, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	90,25% 9,75%	Sacyr, S.A. Sacyr Construcción, S.A.U.	4,54 0,27	Integración global	Tenencia de participaciones en Sacyr Chile	2.400	(414)	13	-
Sacyr Chile, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102 Santiago de Chile.	6,12% 0,55% 93,33%	Sacyr Construcción, S.A.U. Inchiasacyr Sacyr Const. Partic. Accionariales, S.L.	13,13 2,56 134,47	Integración global	Tenencia de participaciones en constructoras chilenas	148.754	70.986	7.659	-
Somague, S.G.P.S. Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal.	100,00%	Sacyr, S.A.	229,40	Integración global	Holding del Somague Engenharia	130.500	1.569	(30.510)	-
Sacyr Construcción México, S.A. de C.V. Paseo de la Reforma nº 350, Piso 11 - Colonia Juárez Delegación Cuauhtémoc, México D.F. - J	99,99% 0,002%	Sacyr Construcción, S.A.U. Pirur, S.A.U.	18,722 0,000	Integración global	Construcción en México	17.745	(4.277)	(4.106)	-
Construcción									
Cavosa, Obras y Proyectos, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	91,00% 9,00%	Pirur, S.A.U. Sacyr Construcción, S.A.U.	4,12 0,85	Integración global	Voladuras, explosivos y perforaciones	5.151	30.354	774	-
Sciniser, S.A. Avenida Corts Catalanes, 2.2 Local 3 - Sant Cugat del Valles Barcelona.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	2,51	Integración global	Construcción de obra civil	-	57.090	1.271	-
Pirur, S.A.U. Calle Luis Montoto 107-113 - Edificio Cristal, planta 4ª, modulo J Sevilla.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	3,18	Integración global	Construcción de obra civil	3.185	12.221	2.736	-
Ideyo, S.A.U. Calle Jarama, s/n, parcela 8 nave 3 Toledo.	100,00%	Pirur, S.A.U.	0,30	Integración global	Ensayos técnicos y control de calidad	301	(3.510)	(79)	-
Cavosa Chile, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.	100,00%	Cavosa, S.A.	0,98	Integración global	Voladuras, explosivos y perforaciones	2.583	625	131	-
Febde, S.A.U. Calle Gran Via 35 9ª Vizcaya.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,75	Integración global	Construcción de obra civil	601	947	886	-
Pazo de Congressos de Vigo, S.A. Avenida García Barbón, 7 Pontevedra.	44,44%	Sacyr Construcción, S.A.U.	2,65	Método de participación	Patrimonio en renta	11.100	(21.422)	(1.445)	-
Sacyr Agua Santa, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,04	Método de participación	Construcción en Chile	79	113	10	-
Constructora ACS-Sacyr, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,07	Método de participación	Construcción en Chile	185	(80)	1	-
Constructora Neco-Sacyr, S.A. Magdalena 140, oficina 501, comuna de Las Condes Chile.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,006	Método de participación	Construcción en Chile	23	(238)	2	-
Obras y Servicios de Galicia y Asturias S.A.U. Plaza de Vigo 2 - Santiago de Compostela.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	1,45	Integración global	Construcción de obra civil	1.000	(512)	(42)	-
Tecnologica Lena, S.L. Calle La Vega 5, 4ª - Campionnes Asturias.	35,00% 15,00%	Sacyr Construcción, S.A.U. Cavosa, S.A.	0,32 0,14	Método de participación	Construcción de obra civil	906	(1.384)	-	-
Constructora San José - San Ramón, S.A. Diserto séptimo La Uruca, cantón primero Costa Rica.	33,00%	Sacyr Costa Rica, S.A.	0,05	Método de participación	Construcción del corredor vial San José - San Ramón	155	336	5.487	-
Constructora San José - Caldera CSJC, S.A. Atajuela - Costa Rica.	33,00%	Sacyr Costa Rica, S.A.	0,0005	Método de participación	Construcción del corredor vial San José - Caldera	1	6.950	(6.004)	-
SIS, S.C.P.A. Vian Inviolato, 24/A, Turín - Italia.	49,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	7,35	Método de participación	Construcción en Italia	15.000	-	-	-
Nodo Di Palermo, S.p.A. Vian Inviolato, 24/A, Turín - Italia.	48,90%	SIS, S.C.P.A.	39,92	Método de participación	Construcción en Italia	10.000	-	-	-
Supertrada Pedemontana Veneta, SRL Vian Inviolato, 24/A, Turín - Italia.	99,999% 0,001%	SIS, S.C.P.A. Itinee Infraestructuras, S.A.	199,99 0,01	Método de participación	Construcción en Italia	85.008	4.549	1.130	-
Somague Engenharia, S.A. Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal.	100,00%	Somague, SGPS	58,45	Integración global	Construcción de obra civil y edificación	58.450	80.666	(28.483)	-
Sacyr Costa Rica, S.A. San José, Escazu de la Tienda edificio Teraform, 4ª, Carrón-Costa Rica.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	1,49	Integración global	Construcción en Costa Rica	1.519	2.120	(9)	-
Eurolink, S.c.p.a. Corso D'Italia, 83 - Roma - Italia.	18,70%	Sacyr Construcción, S.A.U.	28,05	Método de participación	Construcción en Italia	37.500	-	-	-
Sacyr Ireland Limited Unit 11, Harmony court, harmony row/Irlanda, Dublin 2 - Irlanda.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	42,72	Integración global	Construcción en Irlanda	42.722	(41.458)	1.792	-
N8 Construction Limited 70, Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 - Irlanda.	42,50%	Sacyr Ireland Limited	0,00002	Método de participación	Construcción en Irlanda	-	(90.382)	-	-
M50 (D&C) Limited 70, Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 - Irlanda.	42,50%	Sacyr Ireland Limited	0,000085	Método de participación	Construcción en Irlanda	-	(7.408)	(93)	-
Sacyr Servicios México, S.A. de C.V. Pentaféxico Sur 4302 - 105 - Col. Jardines del Pedregal, México D.F. - México.	99,999% 0,002%	Sacyr México, S.A. de C.V. Sacyr Construcción, S.A.U.	0,025 0,00	Integración global	Construcción en México	25	(17)	98	-
SV-LIDCO Construcciones Generales Al Sayahya, Madreen Street (Behind Badier Mosque) Tripoli - Libia.	60,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	3,31	Integración global	Construcción en Libia	5.360	(16.537)	-	-
Sacyr Panamá, S.A. Ciudad de Panamá, República de Panamá	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	8,52	Integración global	Construcción en Panamá	8.525	1.610	(54)	-
Grupo Unidos por el Canal, S.A. Ciudad de Panamá, República de Panamá	41,80%	Sacyr, S.A.	0,28	Método de participación	Construcción en Panamá	600	(510.446)	-	-
Sacyr Inda Infra Projects Private Limited SF-08, Second Floor, Vasant Square Mall Vasant Kurj- New Delhi-110070, Delhi, India.	99,99% 0,01%	Sacyr Construcción, S.A.U. Cavosa, S.A.	1,66 0,00	Integración global	Construcción en India	766	(969)	(78)	-
Sacyr Perú, S.A.C. C/ Monteflor 655 - Dpto 202, Lima - Perú.	99,99% 0,01%	Sacyr Construcción, S.A.U. Cavosa, S.A.	2,139 0,00	Integración global	Construcción en Perú	2.139	(554)	(1.201)	-
Sacyr Colombia, S.A. Transv. 19A-106-12 Oficina 801A, Bogotá, Colombia	99,00% 1,00%	Sacyr Construcción, S.A.U. Cavosa, S.A.	4,528 0,01	Integración global	Construcción en Colombia	3.943	(4.067)	104	-
Sacyr Valotiza Chile, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102 Santiago de Chile.	50,00% 50,00%	Valotiza Chile, S.P.A. Sacyr Construcción, S.A.U.	0,039 0,039	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas en Manto Verde	79	(13.662)	(38)	-
Sacyr Chile SC, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	100,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,07	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	81	(15.673)	162	-
B.F. Constructors Limited 2/38 Horse Barrack Lane, 2, 3b, Gibraltar.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0012	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Reino Unido	1	497	427	-
Sacyr Construcción Participaciones Accionariales, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	60,46	Integración global	Adquisición, administración y gestión de títulos	6.049	54.398	(1)	-

Consortio GDL Viaducto, S.A. de C.V. c/ Alejandro Dumas, 828, Tlalpan de Baz, Mexico	42.00%	Sacyr Const. México, S.A. de C.V.	0.0028	Integración proporcional	obras de ingeniería civil y obras pesadas gestión de títulos	3	1.826	1.071	-
ConsortioTúnel Guadalupe, S.A. de C.V. c/ Alejandro Dumas, 828, Tlalpan de Baz, Mexico.	42.00%	Sacyr Const. México, S.A. de C.V.	0.0028	Integración proporcional	Construcción para transporte eléctrico y ferroviario	3	3.106	1.046	-
Sacyr Construcción Colombia, S.A. CL 9723-60 PB Edif Prokso - 1 Bogotá - Colombia	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0.0740	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	58	(85)	74	-
Sacyr Construcción USA LLC 2711 Centerline Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19808	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	6.9210	Integración global	Construcción y montajes de obras	6.872	(716)	(1.897)	-
Sacyr Construcción Australia Pty Level 12, 1 Pacific Highway, North Sydney NSW 2060.	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0.0001	Integración global	Construcción y montajes de obras	-	(529)	(71)	-
Sacyr Construcción Uruguay, S.A. C/ Zabala 1504, Montevideo- Uruguay.	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0.0028	Integración global	Construcción y montajes de obras	1	(719)	(949)	-
Consortio Saher Cajamarca Republica de Panamá 35331, Interior 404, 27 - San Isidro- Lima- Perú	67.00%	Sacyr Perú, S.A.C.	0.0000	Integración global	Contratación y ejecución de obras de ingeniería	-	10	205	-
Consortio Saher Cajamarca Republica de Panamá 35331, Interior 404, 27 - San Isidro- Lima- Perú	67.00%	Sacyr Perú, S.A.C.	0.0000	Integración global	Contratación y ejecución de obras de ingeniería	-	10	205	-
Sacyr Construction Saudi Company Ltd Musaed Al Angary Street Office nº b 10, Riyadh - Arabia Saudí.	95.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0.1122	Integración global	Contratación y ejecución de obras de ingeniería	-	-	-	-
Sacyr Construcción Aparcamientos Juan Esplandiú, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	65.20%	Integración global	Gestión de aparcamientos privados	3	649	(129)	-
Sacyr Construcción Plaza de la Encarnación, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	3.3570	Integración global	Gestión de aparcamientos privados	3	3.355	(169)	-
Sacyr Construcción Aparcamientos Datoz y Velarde, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0.9544	Integración global	Gestión de aparcamientos privados	3	951	(108)	-
Sacyr Construcción Aparcamientos Virgen del Romero, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0.3619	Integración global	Gestión de aparcamientos privados	3	359	(91)	-
Sacyr Construcción Aparcamientos Plaza del Milenio, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0.6855	Integración global	Gestión de aparcamientos privados	3	682	(34)	-
Sacyr Construcción Mercado del Val, S.L. Plaza del Val, 47003 - Valladolid	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0.1817	Integración global	Concesión del Mercado del Val	3	179	(1)	-
CONCESIONES									
Corporativas y Holdings									
Sacyr Concesiones, S.L.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100.00%	Sacyr, S.A.	926.07	Integración global	Holding de concesiones	406.667	274.696	9.575	-
Somague Concesiones, S.A. Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Serra - Portugal.	100.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	4.31	Integración global	Explotación de concesiones	40.920	10.225	9.043	-
Sacyr Concesiones Limited 5th Floor, Harmony Court, Harmony Row Dublin 2 - Irlanda.	100.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	30.16	Integración global	Holding de concesiones	30.159	9.633	2.107	-
N6 Concession Holding Ltd 25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.	45.00%	Sacyr Concesiones Limited	0.02	Método de participación	Holding de concesiones	50	(50)	-	-
SyV México Holding, S.A. de C.V. Paseo de la Reforma, 350 México D.F. - México	99.999%	Sacyr, S.A.	5.86	Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	628	1.427	(1.477)	-
Sacyr Concesiones Perú, S.A.C. Avenida del Pinar, Urbanización Chacarilla del Estanque - Santiago de Surco - Lima - Perú.	99.999%	Sacyr Conc. Participaciones I, S.L.	7.484	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Perú	7.484	(5.921)	(2.002)	-
Hospitales Concesionados, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	51.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	8.144	Integración global	Conservación y explotación de infraestructuras hospitalarias	543	20.105	2.063	-
Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	51.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	4.09	Integración global	Construcción, conservación y explotación de infraestructuras	6.336	(6.676)	7.802	(7.000)
Autovía de Peaje en Sombra, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	51.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	6.16	Integración global	Construcción, conservación y explotación de infraestructuras	7.704	9.387	(480)	-
S.C. Viales Andinas, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	100.00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	116.45	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	117.630	1.753	1.432	-
Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S. Transversal 23, nº 94-33, Of 601 - Bogotá - Colombia.	100.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	63.77	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	676	83.084	(800)	-
Concesionarias									
Autovía del Noroeste Concesionaria de la CARM, S.A. (AUNOR) Calle Molina del Segura, 8 Murcia.	100.00%	Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	14.46	Integración global	Concesión Autovía del Noroeste	14.460	16.975	2.982	-
Alazor Inversiones, S.A. (ALAZOR) Carretera de circunvalación M50, KM 67,500, Villavieja de Odón - Madrid.	25.16%	Sacyr, S.A.	56.25	Método de participación	Concesión Autopistas R-3 y R-5	223.600	(317.986)	(40.896)	-
Sociedad Concesionaria de Palma-Manacor, S.A. Carretera Palma-Manacor Km 25,500 Algaida - Mallorca	40.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	7.45	Integración global	Concesión carretera C-715 Palma - Manacor	19.650	(1.093)	1.646	-
Inversora de Autopistas del Sur, S.L. Plaza Manuel Gomez Moreno,2 Madrid	35.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	99.83	Método de participación	Concesión Autopista R-4	44.185	(245.118)	(23.868)	-
Autovía del Turia, Conc. de la Generalitat Valenciana, S.A. CV-35 Km - PK 8.500 Paterna - Valencia.	89.00%	Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	23.33	Integración global	Concesión Autovía CV-35 junto con la variante norte de la CV-50	36.250	(963)	(3.719)	-
Viasur Concesionaria del Principado de Asturias, S.A. Lugo de Llanera - Llanera - Asturias.	70.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	10.03	Integración global	Concesión Autopista AS-18 y duplicación de la vía AS-17	14.326	(37.351)	(3.353)	-
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100.00%	Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L.	18.07	Integración global	Construcción y explotación del intercambiador de Moncloa	16.862	19.340	2.143	-
Autovía del Eresma Conc. de la Junta de Castilla y León, S.A. Carbонерu el Mijor - Segovia	80.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	13.11	Integración global	Construcción y explotación de la Autovía Valladolid-Segovia	17.000	(13.290)	(320)	-
Autovía del Barbanza Conc. de la Xunta de Galicia, S.A. Calle Vilarño Bomo La Conda	100.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	9.94	Integración global	Construcción y explotación de de la Autovía del Barbanza	9.400	(30.405)	(200)	-
Autopista del Cuadri-medina Concesionaria Española, S.A. Calle Peñoncillos, Milla 14 Casa Bermejo - Málaga.	70.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	44.57	Integración global	Construcción y explotación de de la Autopista Málaga-Las Pedrizas	55.123	2.045	(5.073)	-
Hospital de Parla, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85	100.00%	Hospitales Concesionados, S.L.	27.24	Integración global	Construcción y concesión Hospital de Parla	11.820	16.096	2.403	-
Hospital del Noreste, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85	100.00%	Hospitales Concesionados, S.L.	32.96	Integración global	Construcción y concesión Hospital del Noreste	14.300	18.562	2.186	-
Interc. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100.00%	Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L.	19.50	Integración global	Construcción y concesión Intercambiador Plaza Elíptica	19.505	5.035	1.345	-
Autovía del Artanzón, S.A. Carretera IV-122, Km 273, Aranda de Duero - Burgos.	50.00%	Sacyr, S.A.	11.86	Integración global	Concesión Autopista Santo Tomé de Puerto-Burgos	23.723	7.170	6.045	-
Inversora Autopista de Levante, S.L. Plaza Manuel Gomez Moreno,2 edificio Alfredo Malhou Madrid.	40.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	42.29	Método de participación	Concesión de la Autopista Ocaña - La Roda	67.919	(218.302)	(21.880)	-
N6 Concession Ltd Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100.00%	N6 Concessions Holding Ltd	0.05	Método de participación	Construcción, conservación y explotación de infraestructuras	50	(54.691)	(8.307)	-
N6 Operations Ltd 25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.	50.00%	Sacyr Concessions Limited	0.00	Método de participación	Conservación y explotación de la Tramo N6 Galway -Ballinaloe	-	318	771	-
SyV Servicios México, S.A. de C.V. Delegación Coyacacán, México D.F. - México.	99.998%	SyV México Holding, S.A. de C.V.	0.003	Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	3	10	(10)	-
Tenemeto, S.L. Carretera general la Cuesta-Taco 124 La Laguna - Santa Cruz de Tenerife	30.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0.63	Método de participación	Conservación y explotación del metro de Tenerife	9.000	(7.996)	164	-
Sacyr Concesiones Chile, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	100.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	138.55	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	138.109	(2.342)	(1.183)	-
S.C. Viales del Desierto, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	60.00%	S.C. Viales Andinas, S.A.	21.53	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	35.917	14.313	7.414	-
Sacyr Operación y Servicios, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	37,80%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	3,30	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	6,728	(1,038)	506	-
Sociedad Concesionaria Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A. Calle Molina de Segura, 8 Torrelago	74.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	17.12	Integración global	Construcción en España	14.750	(34.291)	(6.271)	-
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	51.00%	S.C. Viales Andinas, S.A.	26.11	Integración global	Construcción y conservación de la autopista Concepción-Cabrero	51.189	12.863	9.143	-
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	51.00%	S.C. Viales Andinas, S.A.	15.43	Integración global	Construcción y conservación de la obra pública Iquique	30.281	(1.516)	5.680	-
Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	99,99%	S.C. Viales Andinas, S.A.	47,55	Integración global	Construcción y conservación de la obra Ruta Norte	46,946	10,702	5,525	-

Ibenator Energía Aragonesa, S.A. Paseo de la Constitución, 4 Zaragoza	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,20	Método de participación	Energía eólica	400	(372)	(6)	-
Solucia Renovables, S.L. Planta Termosolar Lebrija 1, Parcela 12083 sector B13. Las Marismas de Lebrija, Sevilla	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	68,41	Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	60	(26.800)	11.947	-
Soleval Renovables, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113, Pl 4, Mod J, Edificio Cristal, Sevilla	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0017	Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	3	2.660	101	-
Vaicarcan Renovables, S.L. Calle La Verde, Herrera, s/n Camargo - Cantabria	65,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,325	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	500	(449)	-	-
Biomassas de Talavera, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113, Pl 4, Mod J, Edificio Cristal, Sevilla	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,003	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	(9)	-	-
Bipuge II, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113, Pl 4, Mod J, Edificio Cristal, Sevilla	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,006	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	(7)	(5)	-
Biomassas Puente Obispo, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113, Pl 4, Mod J, Edificio Cristal, Sevilla	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,003	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	(2)	298	-
Biobal Energía, S.L. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	51,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0015	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	-	-	-
Iberesa Bolivia, S.R.L. Carretera Doble Vía La Guardia Km 71/2 - Santa Cruz de la Sierra - Bolivia	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0163	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	4	(400)	(524)	-
Quatro T&D Limited 281 Springhill Parkway - Lanarkshire - Escocia	47,91%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,437	Integración global	Construcción de una subestación eléctrica	437	(225)	361	-
Sacyr Industrial Perú, S.A.C. Av. La Floresta, 497, int 401-San Bojay-Lima-Perú	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,259	Integración global	Proyectos de investigación y estudios de I+D	260	185	(30)	-
Grupo Saínca, S.A.C. Av. La Floresta, 497, int 401-San Bojay-Lima-Perú	71,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0021	Integración global	Proyectos de investigación y estudios de I+D	2	1.300	(2.624)	-
Sacyr Industrial Colombia, S.A.S. TV 23, nº 9433 Of 801, Bogotá - Colombia	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,474	Integración global	Proyectos de investigación y estudios de I+D	474	(345)	674	-
Sacyr Industrial UK, Ltd 375 West George Street, Glasgow-Edimburgo	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0001	Integración global	Proyectos eléctricos y de telecomunicaciones	-	(18)	(138)	-
Sacyr Industrial México, S.A. de C.V. C/ Taine - cheputeppec Morales, 11570, México	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,8810	Integración global	Proyectos de obras civiles e industriales	881	(382)	(891)	-
Consortio 1420 5F Sacyr mondia, S.A. de C.V. C/ Taine - cheputeppec Morales, 11570, México	60,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0018	Integración global	Proyectos de obras civiles e industriales	2	(928)	(745)	-
Sacyr Industrial, Pty Ltd PO Box 700, West Perth, W.A. 6872- Australia	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,5135	Integración global	Proyectos de obras civiles e industriales	513	(691)	(259)	-
Valoriza Renovables, S.L. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	7,980	Integración global	Proyectos de obras civiles e industriales	7.981	(5)	263	-
Sacyr Industrial USA LLC Centerville Road suite 400 - 02711 Wilmington DE 19808 USA	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,046	Integración global	Proyectos de obras civiles e industriales	46	(29)	(114)	-
Sacyr Industrial LLC Al Nadha Tower 2, Floor 6, Office 10, PO Box 1955 - 133 Ghala Muscat OMAN	70,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,414	Integración global	Proyectos de obras civiles e industriales	414	(225)	(212)	-
Ekamál, S.A. Paseo de la Reforma Av 381 piso - 06500 Cuauhtémoc - México DF	54,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0016	Integración global	Ejecución del proyecto 308-Subestaciones	3	(1.015)	(1.578)	-
Valoriza Servicios Medioambientales Bolivia, S.R.L. Santa Cruz de la Sierra, Departamento de Santa Cruz - Bolivia	30,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0078	Integración global	Gestión y construcción de puentes, viaductos y gasoductos	8	29	(189)	-
Sacyr Fluor, S.A. Av Parteron 4-6 28042 Madrid	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	40,749	Integración global	Servicios de Ingeniería en la industria petroquímica	60	9.893	3.310	-
Sacyr Industrial Mondisa Mantenimientos Eléctricos Panamá, S.A. Bella Vista Cl 50 y Sto Domingo Torre Global Bank Cl. 1307 Panamá	60,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,005	Integración global	Servicio de mantenimiento de líneas eléctricas de media y baja tensión	9	3	25	-
Sacyr Néridon, S.L.R. C/ Ibañez de Bilbao, 28, 3º C, 48009 Bilbao (Vizcaya)	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,060	Integración global	Construcción, reparación y mantenimiento de maquinaria e instalaciones electromecánicas	120	-	(1.917)	-
Sacyr Industrial Ecuador, S.A. Av 12 de Octubre Lizardo García, Edif alto Aragón, Quito - Ecuador	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0114	Integración global	Proyectos de obras civiles e industriales	11	4	60	-
Sacyr Industrial Chile, SpA Nueva de Lyon 72, piso 18 of. 1802 - Chile	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0069	Integración global	Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales	7	(9)	(166)	-
Sacyr Fluor Participaciones, S.L.U. Av Parteron 4-6 28042 Madrid	100,00%	Sacyr Fluor, S.A.	0,003	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	3	-	-	-
Sacyr Industrial Mantenimientos Chile, SpA Nueva de Lyon 72, piso 18 of. 1802 - Chile	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0069	Integración global	Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales	7	9	158	-
Nuevo Mundo Developments, S.A.C. Dean Valdivia, 146-156 Torre 1 int 1301, San Isidro, Lima - Perú	99,00%	Sacyr Industrial Perú, S.A.C	0,0028	Integración global	Construcción, operación y mantenimiento de proyectos de obras civiles e industriales	3	1	21	-
Dean Valdivia, 146-156 Torre 1 int 1301, San Isidro, Lima - Perú	1,00%	Sacyr Concesiones Perú, S.A.C	0,0000	Integración global	Construcción, operación y mantenimiento de proyectos de obras civiles e industriales	3	1	21	-
Industrial Services SF Peru, S.A.C. Dean Valdivia, 146-156 Torre 1 int 1301, San Isidro, Lima - Perú	99,90%	Sacyr Fluor, S.A.	0,0028	Integración global	Construcción, operación y mantenimiento de proyectos de obras civiles e industriales	3	22	392	-
Dean Valdivia, 146-156 Torre 1 int 1301, San Isidro, Lima - Perú	0,10%	Sacyr Fluor Participaciones, S.L.U.	0,0000	Integración global	Construcción, operación y mantenimiento de proyectos de obras civiles e industriales	3	22	392	-
Sacyr Industrial Do Brasil, Ltda Rua Fidêncio Ramos, nº 14 andar conjuntos 142 e 144, Sao Paulo - Brasil	99,99%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0003	Integración global	Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales	-	-	-	-
Sacyr Industrial Panamá, S.A. C/ Via Santa Clara (Ed. Galería) Finca 64544 - Panamá	0,01%	Sacyr Ind. Operac. Y Mantem. S.L.	0,0000	Integración global	Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales	-	-	-	-
Sacyr Industrial Panamá, S.A. C/ Via Santa Clara (Ed. Galería) Finca 64544 - Panamá	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,00958	Integración global	Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales	10	-	-	-
Consortio Ibotron Sacyr, S.A. C/ Francisco Noguera nº 200 piso 12, Comuna Providencia, Santiago - Chile	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0351	Integración global	Ingeniería, diseño y construcción de infraestructuras eléctricas	70	2	25	-
Sacyr Fluor Bolivia, S.R.L. Carretera Doble Vía La Guardia Km 71/2 - Santa Cruz de la Sierra - Bolivia	99,80%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0068	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	7	-	-	-
Sacyr Fluor Participaciones, S.L.U.	0,20%	Sacyr Fluor Participaciones, S.L.U.	0,0136	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	7	-	-	-
Nuevas tecnologías									
Valorización Energía Operación y Mantenimiento, S.L. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	2,00	Integración global	Servicios de Telecomunicaciones	301	2.029	92	-
Burosoft, Sistemas de Información, S.L. Carretera de la Coruña Km23,200 edificio Ecu Las Rozas - Madrid	70,00%	Valoriza Facilities, S.A.U.	0,54	Integración global	Diseño de sistemas de información	259	(1.323)	-	-
Aguas									
Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A. (EMMASA) Calle Comodoro Rolán, 4 Santa Cruz de Tenerife	100,00%	Sacyr, S.A.	25,38	Integración global	Abastecimiento de agua	1.346	18.927	2.734	-
Geida Skikda, S.L. Calle Cardenal Marcelo Spínola, 10 - Madrid	33,00%	Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT)	3,72	Método de participación	Explotación de desaladoras	10.092	1.501	3.904	-
Geida Temicón, S.L. Calle Cardenal Marcelo Spínola, 10 - Madrid	50,00%	Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT)	15,01	Método de participación	Explotación de desaladoras	18.635	3.972	8.165	-
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A. (EMALSA) Calle Plaza de la Constitución 2 Islas Canarias	33,00%	Valoriza Agua, S.L.	27,53	Método de participación	Abastecimiento de aguas en las Palmas	28.247	3.243	49	-
Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT) Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	5,27	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	2.500	7.661	(8.645)	-
Santacrucera de Aguas, S.L. Avenida La Salle, 40 Las Palmas de Gran Canaria	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,003	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	3	271	220	-
Valoriza Water Australia, PTY Ltd 256 Adelaide Terrace Perth - Australia	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,000003	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	-	7.847	377	-
Sercanías, S.A. Avenida de Juan XXIII, 1 Las Palmas de Gran Canaria	50,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,38	Método de participación	Depuración y tratamiento de aguas	770	(2.241)	351	-
Valoriza Chile, S.P.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102 Santiago de Chile	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	9,60	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	9.933	525	(380)	-
Valorinima, S.L. Calle Guitanavides, 17, Las Tablas, Madrid	20,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,0006	Método de participación	Depuración y tratamiento de aguas	3	367	179	-
Sociedad Economía Mixta de Aguas de Soría, S.L. Plaza Meyor, 7, Soría	14,80%	Valorinima, S.L.	3,70	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	5.000	352	176	-
Valoriza Agua Perú, S.A.C. Av 497 La Floresta 429923 Lima - Perú	99,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,3000	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	892	(485)	(575)	-
Av 497 La Floresta 429923 Lima - Perú	1,00%	SADYT	0,0030	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	892	(485)	(575)	-
Sohar SWRO Construction Company LLC Box 703 postal code 112, Muscat - OMAN	60,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,3484	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	353	265	14	-
Majah Gulf Oman Desalination Company SAOC Box 703 postal code 112, Muscat - OMAN	51,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,6203	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	620	589	(950)	-

Grupo Valoriza Servicios Medioambientales

Gestión Participes del Bioreciclaje S.A. Carretera Puerto Real a Paterna Km 13,5 Medina Sidonia - Cádiz.	33,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02	Método de participación	Activ. relacionadas con la gestión y tratamiento de RSU	60	(85)	(184)	-
Compost del Pirineo S.L. Calle Juan Esplandiú, 11-13 Madrid.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,58	Método de participación	Promoción de plantas de compostaje de todos EDAR	1.161	(1.001)	(48)	-
Metrolings S.L. Finca Rumbia Pir., s/n Barcelona.	21,60%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	2,71	Método de participación	Gestión, constr. durante 15 años de la Est. Depuradora de San Adria de Besos	12.554	2.068	493	-
Boremer S.A. Calle Ribera del Loira 42, edificio 3 Madrid.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,09	Método de participación	Contratación y gestión de servicios de saneamiento y limpieza de obras	2.176	(2.460)	(1.874)	-
Biomassas del Pirineo S.A. Calle San Bartolomé, 11 Alcalá de Gueraa - Huesca.	44,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,13	Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomassas	300	(165)	-	-
Valdemingómez 2000,S.A. Calle Albarracín, 44 Madrid.	40,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	2,44	Método de participación	Proyecto de desgasificación del vertedero de Valdemingómez	775	(3.056)	(511)	-
Cultivos Energéticos de Castilla S.A. Avenida del Cid Campeador, 4 Burgos	44,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,13	Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomassas	75	(72)	(2)	-
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E. Calle Covarrubias, 1 Madrid.	18,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,07	Método de participación	Servicios auxiliares al control y estacionamiento regulado de vías públicas de Madrid	360	-	-	-
Parque Edificio la Sotonera, S.L. Plaza Antonio Beldrán Martínez, 14 Zamgoza.	30,16%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,60	Método de participación	Producción de energías renovables.	2.000	5.997	341	-
Hidroandaluza, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Sevilla.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,47	Integración global	Compra venta de equipos informático	283	4.175	639	-
Gestión de Infraestructuras Canarias, S.A. Plaza de José Arceña Paredes, 1 Santa Cruz de Tenerife.	62,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,05	Integración global	Realización de estudios, obras y proyectos	61	270	(1)	-
Participes del Bioreciclaje, S.A. Calle Federico Salmón, 8 Madrid.	66,67%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02	Integración global	Gestión de los residuos	60	(120)	(2)	-
Bioreciclaje de Cádiz, S.A. Calle San Juan, 12 Medina Sidonia - Cádiz.	65,34%	Participes del Bioreciclaje S.A.	4,87	Integración global	Gestión, almacenamiento, transporte, tratamiento y eliminación de residuos.	1.803	14.423	1.325	-
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L. Complejo Medioambiental de Balsaes Jerez de la Frontera - Cádiz.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02	Método de participación	Limpieza varia, recogida, transporte y tratamiento de residuos, depuración de aguas...	40	243	(4)	-
Inte RCD, S.L. Calle Américo Vespucio, 69 Sevilla.	33,33%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,03	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	3	(219)	-	-
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L. Avenida de los Trabajadores, 20 Chiclana de la Frontera - Cádiz.	20,00%	Inte RCD, S.L.	0,28	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	260	(732)	-	-
Inte RCD Huelva, S.L. Calle Lope, 12 Orlaya - Huelva.	20,00%	Inte RCD, S.L.	0,45	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	753	(860)	-	-
Eurocomercial, S.A.U. Calle de Juan Esplandiú, 11-13 Madrid.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,45	Integración global	Proyectos para fig., consult. o asesor. e import.y export.de gros para su depósito y venta	136	2.627	(47)	-
Desgasificación de Vertederos, S.A. Calle Federico Salmón, 8 Madrid.	50,00%	Eurocomercial S.A.U.	0,03	Método de participación	Aprovechamiento del biogás resultante de la desgasificación de vertederos.	60	(240)	-	-
Alcorec, S.L. Avenida Kansas City, 3 10 Sevilla.	10,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,066	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	174	101	(70)	-
Surge Ambiental, S.L. Calle de Juan Esplandiú, 11-13 Madrid.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,06	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	(21)	35	-
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L. Calle Yakarta, 8 Sevilla.	5,00%	Alcorec, S.L.	0,250	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	(126)	-	-
Sacorec, S.L. Avenida Kansas City, 3 16 Sevilla.	5,00%	Alcorec, S.L.	0,003	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	6	(64)	-	-
Residuos Construcción de Cuenca, S.A. Carretera Nacional 32. Km 133 Cuenca.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,030	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	60	(106)	(2)	-
Tratamiento Residuos de La Rioja, S.L. Calle La Rod de Varea, s/n Villamediana de Iregua - La Rioja.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,003	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	(4.692)	(868)	-
Sacado Térmico de Castellón, S.A. Calle Fianzas, 5 Bursaria - Castellón.	60,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,80	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3.000	62	-	-
Waste Resources, S.L. Ctra de Vicavara o O'Donell, 7, 28032 Madrid.	100,00%	Hidroandaluza, S.A.	0,003	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	1	4	-
Planta de Tratamiento de Arnaiz, S.L. C/ Elicano 1, Bilbao.	70,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,002	Integración global	Gestión de plantas y equipos de tratamiento	3	-	-	-
Valoriza Environment Services Pty Australia Level 9, 256 Adelaide Terrace Peaj, Weshem - Australia.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,000	Integración global	Desarrollo y explotación de proyectos medioambientales en Australia	-	-	-	-
Plataforma por la Movilidad, A.I.E. C/ Covarrubias, 1, B) dcha- Madrid.	14,68%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,000	Método de participación	Desarrollo y gestión de la plataforma integral	3	1	(2)	-
Sacyr Environment USA LLC 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19808.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	2,960	Integración global	Desarrollo y explotación de proyectos medioambientales en USA	4.630	(839)	(1.387)	-
Aplicaciones Gpsol, S.L. C/ Santiago de Compostela, 12, 4º A, Bilbao.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,250	Integración global	Mantenimiento informático para la gestión de infracciones de tráfico	30	-	(218)	-

Multiservicios

Valoriza Servicios Socio Sanitarios, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Valoriza Facilities, S.A.U.	7,98	Integración global	Prestación de servicios sociales	12.500	534	104	-
Valoriza Servicios a la Dependencia, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Val. Servicios Socio Sanitarios, S.L.	9,00	Integración global	Prestación de servicios sociales	3.588	1.426	672	-
Valoriza Facilities Chile, SPA C/ Isidora Goyenechea piso 24, Ofic. 240, Santiago - Chile.	100,00%	Valoriza Facilities, S.A.U.	0,0065	Integración global	Prestación de servicios de limpieza	421	(68)	(244)	-
Calstore, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	8,00	Integración global	Servicios de hostelería y explotación de tienda	2.050	259	466	-
Burguestore, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Calstore, S.A.	0,003	Integración global	Explotación de áreas de servicio	3	45	42	-

PROMOCIÓN INMOBILIARIA

Corporativas y Holdings									
Vallehermoso División de Promoción, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	0,00	Integración global	Holding de promoción	117.343	(23.301)	(7.327)	-
Somague Inmobiliaria S.A. Rua da Tapada de Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal.	100,00%	Val. Div. Promoción, S.A.U.	18,21	Integración global	Holding de promoción Portugal	15.000	(28.575)	(523)	-
Promotoras									
Eranios, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Val. Div. Promoción, S.A.U.	1,10	Integración global	Promoción inmobiliaria	150	76	25	-
Protacryr Ocio, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Val. Div. Promoción, S.A.U.	20,99	Integración global	Promoción inmobiliaria	4	1.945	(205)	-
Capace, S.L.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Val. Div. Promoción, S.A.U.	0,20	Integración global	Promoción inmobiliaria	153	2.004	49	-
Ticéfalo, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	60,00%	Val. Div. Promoción, S.A.U.	6,30	Integración global	Promoción inmobiliaria	-	-	-	-
Camarate Golf, S.A. Paseo de la Castellana, 81 Madrid.	26,00%	Val. Div. Promoción, S.A.U.	2,90	Método de participación	Promoción inmobiliaria	6.615	(1.419)	(216)	-
Claudia Zahara 22, S.L. Avenida Eduardo Dato, 69 Sevilla.	49,59%	Val. Div. Promoción, S.A.U.	10,73	Método de participación	Promoción inmobiliaria	-	-	-	-
M Capital, S.A. Puerta del Abr, 20 Méliaga	4,97%	Val. Div. Promoción, S.A.U.	0,41	Método de participación	Promoción inmobiliaria	-	-	-	-
Puerta de Oro Toledo, S.L. Calle Príncipe de Vergara, 15 Madrid.	35,00%	Val. Div. Promoción, S.A.U.	2,10	Método de participación	Promoción inmobiliaria	6.000	(12)	-	-

ANEXO II: GRUPO FISCAL CONSOLIDADO DE SACYR, S.A. DEL EJERCICIO 2015

Sociedad
SACYR , S.A.
AUTOVIA DE BARBANZA CONCESIONARIA DE LA XUNTA DE GALICIA, S.A.
AUTOVIA DEL ERESMA, S.A.
BIOELECTRICA DE LINARES, S.L.
BIOELECTRICAS VALLADOLID, S.L.
GESTION DE ENERGÍA Y MERCADOS, S.L.
BIOMAS.A. DE TALAVERA, S.L.
BIOMAS.A.S DE PUENTE GENIL, S.L.
BIPUGE II, S.L.
BURGUERSTORE, S.L.
C.E. LAS VILLAS, S.L.
CAFESTORE, S.A.
CAPACE, S.L
CAVOSA, S.A.
CE PUENTE DEL OBISPO, S.L.
CIA ENERG LA RODA, S.L
CIA ENERG. PATA MULO, S.L.
EMMASA, S.A.
ERANTOS, S.A.
EUROCOMERCIAL, S.A.
FOTOVOLTÁICA DOS RIOS, S.L.
HIDROANDALUZA, S.A.
IDEYCO, S.A.
INCHISACYR, S.A.
OBRAS Y SERVICIOS DE GALICIA Y ASTURIAS, S.A.
PRINUR, S.A.
PROSACYR OCIO, S.L.
SACYR CONCESIONES, S.L.
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS I
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS II
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS III
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS IV
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS V
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS VI
SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.
SACYR CONSTRUCCION PARTICIPACIONES ACCIONARIALES, S.L.
SACYR FINANCE, S.A.
SACYR SECURITIES, S.A.
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.
SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES MOBILIARIAS, S.L.
SADYT, S.A.
SANTACRUCERA DE AGUA, S.L.
SCRINSER, S.A.
SECADEROS DE BIOMASA, S.L.
SURGE AMBIENTAL, S.L.
TRATAMIENTO DE RESIDUOS DE LA RIOJA, S.L.
TUNGSTEN SAN FINX, S.L.
VALORIZA AGUA, S.A.
VALORIZA CONSERVACIÓN DE INFRAESTRUCTURA, S.A.
VALORIZA ENERGÍA OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO, S.L.
VALORIZA FACILITIES, S.A
VALORIZA GESTIÓN, S.A.
VALORIZA MINERÍA, S.L.
VALORIZA RENOVABLES, S.L.
VALORIZA SERVICIOS SOCIO SANITARIOS, S.L.
VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA, S.L.
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCIÓN, S.A.
WASTE RESOURCES, S.L.

ANEXO II: GRUPO FISCAL CONSOLIDADO DE SACYR, S.A. DEL EJERCICIO 2016

Sociedad
SACYR, S.A.
AUTOVIA DE BARBANZA CONCESIONARIA DE LA XUNTA DE GALICIA, S.A.
AUTOVIA DEL ERESMA, S.A.
BIOELECTRICA DE LINARES, S.L.
BIOELECTRICAS VALLADOLID, S.L.
GESTION DE ENERGÍA Y MERCADOS, S.L.
BIOMAS.A. DE TALAVERA, S.L.
BIOMAS.A.S DE PUENTE GENIL, S.L.
BIPUGE II, S.L.
BURGUERSTORE, S.L.
C.E. LAS VILLAS, S.L.
CAFESTORE, S.A.
CAPACE, S.L.
CAVOSA, S.A.
CE PUENTE DEL OBISPO, S.L.
CIA ENERG LA RODA, S.L.
CIA ENERG. PATA MULO, S.L.
EMMASA, S.A.
ERANTOS, S.A.
EUROCOMERCIAL, S.A.
FOTOVOLTÁICA DOS RIOS, S.L.
HIDROANDALUZA, S.A.
IDEYCO, S.A.
INCHISACYR, S.A.
OBRAS Y SERVICIOS DE GALICIA Y ASTURIAS, S.A.
PRINUR, S.A.
PROSACYR OCIO, S.L.
SACYR CONCESIONES, S.L.
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS I
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS II
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS III
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS IV
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS V
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS VI
SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.
SACYR CONSTRUCCIÓN APARCAMIENTOS DAOIZ Y VELARDE, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN APARCAMIENTOS JUAN DE ESPLANDIU, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN PLAZA DE LA ENCARNACIÓN, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN APARCAMIENTOS PLAZA DEL MILENIO, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN APARCAMIENTOS VIRGEN DEL ROMERO, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN MERCADO DEL VAL, S.L.
SACYR CONSTRUCCION PARTICIPACIONES ACCIONARIAS, S.L.
SACYR FINANCE, S.A.
SACYR SECURITIES, S.A.
SACYR SECURITIES II, S.A.
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.
SACYR INVESTMENTS, S.A.
SACYR INVESTMENTS II, S.A.
SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES MOBILIARIAS, S.L.
S.A. DEPURACIÓN Y TRATAMIENTO SANTACRUCERA DE AGUA, S.L.
SCRINSER, S.A.
SECADEROS DE BIOMASA, S.L.
SIMULADOR VIALIDAD INVERNAL, S.L.
SURGE AMBIENTAL S.L.
TECNOLOGÍA EXTREMEÑA DEL LITIO, S.L.
TRATAMIENTO DE RESIDUOS DE LA RIOJA, S.L.
TUNGSTEN SAN FINX, S.L.
VALORIZA AGUA, S.A.
VALORIZA CENTRO ESPECIAL DE EMPLEO, S.L.
VALORIZA CONSERVACIÓN DE INFRAESTRUCTURA, S.A.
SACYR INDUSTRIAL OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO, S.L.
VALORIZA FACILITIES, S.A.
VALORIZA GESTIÓN, S.A.
VALORIZA MINERÍA, S.L.
VALORIZA RENOVABLES, S.L.
VALORIZA SERVICIOS SOCIO SANITARIOS, S.L.
VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA, S.L.
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCIÓN, S.A.
WASTE RESOURCES, S.L.

ANEXO III: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO

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

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

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

Resultado bruto de explotación (EBITDA)

Definición: Es el resultado de explotación antes de las dotaciones a la amortización y las variaciones de provisiones.

Conciliación: El cálculo del EBITDA se muestra a continuación:

EBITDA	2016	2015
Miles de euros		
Resultado de explotación	208.081	147.821
(-) Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(113.073)	(110.012)
(-) Deterioro de fondo de comercio de consolidación	(226)	(310)
(-) Variación de provisiones de explotación	(12.700)	(55.240)
(-) Variación de provisiones de inmovilizado	19	(1.120)
(-) Variación de provisión de otros gastos de explot.	-	(3.577)
TOTAL EBITDA	334.061	318.080
(-) Gastos no recurrentes (*)	(25.524)	-
TOTAL EBITDA comparable	359.585	318.080

(*) Los gastos no recurrentes del ejercicio 2016 corresponden al impacto de los ERE del área de Construcción

Explicación del uso: El EBITDA proporciona un análisis de los resultados operativos excluyendo las variables que no representan caja, como son las amortizaciones y la variación de provisiones principalmente. Es un indicador ampliamente utilizado por inversores a la hora de valorar el desempeño operativo de las empresas, así como su nivel de endeudamiento al compararlo con la deuda neta.

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: Tal y como se muestra en la conciliación y para poder establecer una comparativa entre el periodo actual y el anterior, se ha calculado un EBITDA comparable desafectado de ganancias o pérdidas extraordinarias/no recurrentes.

Resultado de explotación (EBIT)

Definición: Se calcula como diferencia entre el Total ingresos de explotación (Cifra de negocios, Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado, Otros ingresos de

explotación, Imputación de subvenciones de capital) y el Total gastos de explotación (Gastos de personal, Amortizaciones, Variación de provisiones y Otros).

Conciliación: El Resultado de Explotación (EBIT) no precisa de conciliación y se muestra en la Cuenta de Resultados separada consolidada de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

Explicación del uso: Al igual que el EBITDA, el EBIT es un indicador relevante utilizado en la comparación entre empresas, e indica la magnitud del beneficio antes de la deducción de ingresos y costes financieros y de la carga fiscal, suponiendo una media de la capacidad de la Sociedad para obtener beneficios.

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular el EBIT es el mismo que el del año anterior.

Deuda bruta

Definición: Agrupa las partidas de Deuda financiera no corriente y Deuda financiera corriente del pasivo del balance de situación consolidado, que incluyen deuda bancaria y emisiones en mercado de capitales (bonos).

Conciliación: La conciliación detallada de la Deuda bruta se incluye en la Nota 21 de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

Explicación del uso: La Deuda bruta es un indicador financiero utilizado principalmente para determinar la solvencia de la Sociedad.

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular la Deuda bruta es el mismo que el del año anterior.

Deuda neta

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

Conciliación: La conciliación detallada de la Deuda neta se muestra en la Nota 26 de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

Explicación del uso: La Deuda neta es un indicador financiero utilizado por la Dirección para medir el nivel de endeudamiento de la Sociedad. El ratio de apalancamiento calculado a partir de la Deuda neta y el Patrimonio Neto sirve para determinar la estructura financiera y el nivel de endeudamiento sobre el capital aportado por los accionistas y entidades que proporcionan financiación.

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular la Deuda neta es el mismo que el del año anterior.

Deuda de financiación de proyectos (bruta o neta)

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

Conciliación: Al igual que la Deuda bruta, el detalle de la Deuda de financiación de proyectos se incluye en la Nota 21 de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, y es un alto porcentaje la aportada por los proyectos concesionales del área de la división de Concesiones (Ver Sociedades Concesionarias en Anexo I: Perímetro de Consolidación del ejercicio 2016).

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular la Deuda de financiación de proyectos es el mismo que el del año anterior.

Deuda corporativa (bruta o neta)

Definición: Es la deuda de la sociedad matriz del Grupo e incluye la deuda bancaria y las emisiones en mercados de capitales.

Conciliación: La conciliación detallada de la Deuda corporativa se incluye en la Nota 21 de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular la Deuda corporativa es el mismo que el del año anterior.

Resultado financiero

Definición: Es la diferencia entre Total ingresos financieros y Total gastos financieros.

Conciliación: El Resultado financiero no precisa de conciliación y se muestra en la Cuenta de Resultados separada consolidada de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas y, en mayor detalle, en la Nota 31.

Explicación del uso: Se trata de una medida de evaluación del resultado procedente del uso de los activos y pasivos financieros.

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular el Resultado financiero es el mismo que el del año anterior.

Value to loan (VTL)

Definición: El VTL es el ratio que muestra la relación entre el valor del activo y la deuda asociada al mismo.

Conciliación: El cálculo del VTL es el siguiente:

$$\text{VTL} = \frac{\text{Valor del activo}}{\text{Deuda neta}}$$

El VTL para el ejercicio actual y el anterior se incorpora en la Nota 21 de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

Explicación del uso: El VTL es un indicador que mide el riesgo asociado a una deuda. En concreto, para el Grupo Sacyr, representa un indicador relevante en relación a la deuda

asociada a la participación en Repsol, tal y como se dispone en el contrato de garantía de la misma.

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular el VTL es el mismo que el del año anterior.

Cartera

Definición: Valor de los contratos de obra adjudicados y cerrados pendientes de ejecutar. Estos contratos se incluyen en la cartera una vez formalizados. La cartera se muestra al porcentaje atribuible al Grupo, según el método de consolidación. Una vez incorporado un contrato a la cartera, el valor de la producción pendiente de ejecutar de ese contrato permanece en la cartera hasta que se haya completado o cancelado. Sin embargo, se realizan ajustes en la valoración para reflejar cambio en los precios y en los plazos que se pudieran acordar con el cliente. Debido a múltiples factores, todo o parte de la cartera ligada a un contrato podría no traducirse en ingresos. La cartera del Grupo está sujeta a ajustes y cancelaciones de proyectos y no puede ser tomada como un indicador cierto de ganancias futuras.

Respecto a la cartera de concesiones, representa los ingresos futuros estimados de las concesiones, en el periodo concesional, de acuerdo al plan financiero de cada concesión, e incluye asunciones de variaciones de tipo de cambio entre el euro y otras monedas, de la inflación, los precios, las tarifas y los volúmenes de tráfico.

Conciliación: No hay ninguna medida financiera comparable en NIIF, por lo que no es posible una conciliación con los estados financieros. El detalle de la cartera del Grupo por actividad se muestra en la Nota 34 de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

Explicación del uso: La Dirección considera que la cartera es un indicador útil respecto a los ingresos futuros del Grupo y un indicador típico utilizado por las empresas de los sectores en los que opera.

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular la Cartera del Grupo es el mismo que el del año anterior.

Capitalización bursátil

Definición: Número de acciones al cierre del periodo multiplicado por la cotización al cierre del periodo.

Conciliación: La Capitalización bursátil de la Sociedad se presenta en el punto 10 del Informe de gestión que acompaña a las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

Explicación del uso: La Capitalización bursátil refleja el valor de la Sociedad en la bolsa de valores.

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular la Capitalización bursátil es el mismo que el del año anterior.

Comparable

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

Conciliación: Para este ejercicio se se ha calculado un EBITDA comparable, que ha sido explicado anteriormente.

Explicación del uso: El Comparable se utiliza para proporcionar una medida más homogénea y comparable entre periodos, excluyendo los elementos e impactos no recurrentes.

Intensidad Media Diaria (IMD)

Definición: Se define como el número total de usuarios que utiliza la concesión durante un día. Habitualmente, la IMD se calcula como el número total de vehículos que atraviesa una autopista en un día.

Explicación del uso: No se trata de una medida financiera en sí misma, pero para el Grupo supone uno de los principales indicadores de evolución de tráfico en las autopistas.

Grupo Sacyr

Sacyr, S.A. y sociedades dependientes

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

El presente Informe de Gestión Consolidado está elaborado siguiendo las recomendaciones contenidas en la "Guía para la elaboración del Informe de Gestión de las entidades cotizadas", publicado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), con el objetivo de armonizar, los contenidos del mismo, a escala nacional e internacional, de forma que se suministren datos que sitúen en su contexto al conjunto de información financiera contenida en los estados financieros, se provea de información adicional y complementaria a éstos, así como se proporcione mayor seguridad a los miembros del Consejo de Administración, responsables finales de la elaboración y publicación del mismo.

1. SITUACIÓN DE LA ENTIDAD

El Grupo Sacyr, con más de 30 años de actividad, está estructurado en cuatro áreas diferenciadas de actividad, operando en un total de 23 países:

- **Construcción:** desempeñada a través de las cabeceras Sacyr construcción, en España y Chile, Somague, en Portugal y SIS en Italia, está especializada en la realización de todo tipo de infraestructuras de obra civil y edificación, residencial y no residencial.
- **Concesiones:** actividad desarrollada por Sacyr Concesiones, con presencia en España, Italia, Irlanda, Portugal, Chile, Colombia, Perú, y Uruguay, líder en la gestión de infraestructuras como autopistas, hospitales, intercambiadores de transporte, etc.
- **Servicios:** rama desarrollada por Valoriza, con presencia en España, Australia, Argelia, Portugal, Chile y Omán, está especializada en la gestión de los siguientes servicios:
 - Medioambientales: desempeñados a través de la cabecera Valoriza Servicios Medioambientales, compañía líder en la explotación de:
 - Servicios municipales: líder de gestión de concesiones, en las principales localidades de nuestro país, de: limpieza viaria, de recogida de residuos de núcleos urbanos, incluyendo la contenerización soterrada, de jardinería y mantenimiento de zonas verdes, la gestión de parquímetros, servicios de grúa, y retirada de vehículos de la vía pública.
 - Tratamiento de residuos: con importantes concesiones en el ámbito de la construcción y explotación de plantas de Residuos Sólidos Urbanos, envases, pilas, centros de tratamiento de residuos procedentes de la construcción y demolición, desgasificación de vertederos, y plantas de biometanización, incineración y valorización energética, así como instalaciones de tratamiento, compostaje y secado térmico de lodos de depuradoras de aguas residuales.
 - Obras y regeneraciones medioambientales: servicios de control de calidad de las aguas, el control de las redes atmosféricas y las recuperaciones paisajísticas y de entornos forestales.
 - Agua: desarrollada a través de Valoriza Agua y Sadyt, en dos campos de actuación: la actividad de ingeniería, desarrollo, ejecución, mantenimiento y explotación de todo tipo de plantas (potabilizadoras, depuradoras, desaladoras, tratamientos terciarios y reutilización, tratamientos industriales, tratamientos agrícolas, etc.) y la de gestión del ciclo integral, en régimen de concesión pública o iniciativa privada.

- o Multiservicios: esta área se desarrolla a través de la actuación de las siguientes compañías:
 - Valoriza Facilities: compañía del Grupo especializada en la limpieza integral de edificios, servicios de *facility management* de inmuebles, servicios auxiliares (conserjería, jardinería, etc.), servicios energéticos y servicios socio-sanitarios
 - Valoriza Conservación de Infraestructuras: compañía del Grupo especializada en el mantenimiento y conservación de carreteras, y otras infraestructuras singulares: presas, canales de riego, etc.
 - Cafestore: compañía del Grupo especializada en la explotación de áreas de servicio en autopistas (tercer operador nacional en este mercado), y en la gestión de restaurantes y cafeterías en grandes instalaciones: hospitales, intercambiadores y edificios públicos y privados.
- **Industrial:** desempeñada a través de Sacyr Industrial, y con presencia en España, Perú, Ecuador, Colombia, Chile, Bolivia, Panamá y México, es la división del Grupo, fruto de la integración de distintas compañías y áreas de la compañía, encargada de las actividades de ingeniería y construcción industrial. Abarcando la promoción, ejecución, puesta en marcha y operación de los proyectos en las siguientes áreas de negocio:
 - Ingeniería y energía: Sacyr Industrial es uno de los principales actores del sector energético español, siendo también referente a nivel internacional en plantas de generación de energía convencional y renovable, plantas de cogeneración, desarrollo de plantas de biomasa, energía solar y geotermia. También opera y mantiene plantas de energía e instalaciones industriales.
 - Medioambiente y minería: Sacyr Industrial es una de las primeras compañías internacionales en el diseño, construcción y operación de plantas de tratamiento y valoración de residuos. También tiene experiencia en el desarrollo de proyectos mineros y plantas de procesado.
 - Oil&Gas: realización de proyectos de refinerías, industria química y petroquímica, procesamiento y tratamiento de gas, y Gas Natural Licuado (GNL), así como el transporte y almacenamiento de este tipo de combustible.
 - Infraestructuras eléctricas: desarrollo de ingeniería y construcción de líneas eléctricas de transmisión de alto voltaje, subestaciones eléctricas e instalaciones en baja, media y alta tensión.

La estructura organizativa del Grupo está orquestada bajo la figura de un Presidente Ejecutivo y Consejero Delegado, del que dependen, por un lado, los Presidentes no ejecutivos, y los Consejeros Delegados de cada una de las áreas de negocio, y por otro, por una línea de departamentos que prestan apoyo al resto del Grupo, y que son: la Dirección General de Estrategia y Desarrollo Corporativo, la Dirección General de Finanzas, la Dirección General Corporativa, la Dirección General de Gestión del Talento y Recursos Humanos y, por último, la Dirección General de Asesoría Jurídica/Secretaría del Consejo de Administración.

2. CONTEXTO ECONÓMICO

2.1.- CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL.

El ejercicio económico de 2016, a nivel mundial y en términos generales, ha estado caracterizado por la mejora de las perspectivas de crecimiento económico, gracias al buen comportamiento de las principales economías del planeta, como son: Estados Unidos, Japón, Canadá, así como la mayoría de los países de la Zona Euro y la Unión Europea. Tanto la Reserva Federal estadounidense, como el Banco Central Europeo, han seguido manteniendo los estímulos monetarios durante este ejercicio, si bien Estados Unidos ha vuelto a subir los tipos de interés por segundo año consecutivo. Por otro lado, las economías de los países emergentes continúan sufriendo, ya que los precios de las materias primas no acaban de recuperarse, a excepción del petróleo, cuyo precio ha experimentado un fuerte incremento respecto a 2015. Consecuencia de esto último, ha sido que los niveles de precios hayan comenzado a repuntar, después de las caídas experimentadas durante los últimos años.

Estados Unidos registró, en 2016, un crecimiento del 1,6% en términos de PIB, frente al 2,6% del año anterior. Esta desaceleración ha sido debida, en parte, al menor gasto en consumo de los hogares, un 2,7% frente al 3,2% del año precedente; a la menor inversión fija, no residencial, y al menor gasto de las administraciones locales y estatales. A finales de año, tal y como se esperaba, la Reserva Federal volvió a elevar los tipos de interés de referencia en un cuarto de punto, hasta el rango del 0,50%-0,75%, al constatar la buena evolución de los precios y el empleo en el año. Para 2017 se prevén al menos tres nuevas subidas. En cuanto al empleo, 2016 ha vuelto a ser un muy buen año con la creación de 2,16 millones de nuevos puestos de trabajo, lo que ha situado la tasa de desempleo en el 4,7%, frente al 5% del ejercicio anterior, la más baja desde hace 9 años. Respecto a la inflación, y según datos facilitados también por el propio gobierno, 2016 terminó con una subida del 2,1%, frente al 0,7% del año anterior, como consecuencia del fuerte incremento de los precios de la energía, un 5,4%, durante el año.

En cuanto al comportamiento de la economía China, y según datos proporcionados por el propio gobierno, el PIB, ha experimentado un incremento del 6,7% en 2016, dos décimas inferior al de 2015, y el porcentaje más bajo de los últimos 25 años. Se confirma, por tercer año consecutivo, el enfriamiento gradual de la segunda economía del planeta a medida que se agota el modelo de crecimiento basado en las exportaciones al exterior. Por sectores, destaca el de Servicios, con un crecimiento del 7,8%, la Industria, con un 6,1% y el Primario, con un 3,3%. Es de destacar que el sector Servicios supera ya el 50% de la economía china, lo que refleja el cambio desde la producción de bienes, a bajo coste, hacia el consumo interno.

Por lo que respecta a la Zona Euro, el comportamiento económico de los países participantes ha continuado siendo muy dispar durante 2016. Aunque a la fecha, Eurostat no ha publicado todavía los datos definitivos del PIB, y en muchos casos son cierres provisionales, puede decirse que el conjunto de la Eurozona ha crecido un 1,7% en el año, frente al 1,6% del ejercicio anterior, rozando niveles previos al comienzo de la crisis, pero todavía por debajo del resto de las potencias económicas mundiales. Por países, los que mayores crecimientos han experimentado han sido: Eslovenia (+3,6%); España y Lituania (+3,0%); Eslovaquia (+2,9%); Estonia y Chipre (+2,8%); Holanda (+2,5%); Letonia (+2,2%); Portugal (+2,0%) Alemania y Austria (+1,8%); Finlandia (+1,3%); Francia y Bélgica (+1,2%) e Italia (+1,0%). Mientras que, solo ha habido un país que ha sufrido retroceso en su PIB: Grecia (-1,1%). En cuanto a la Unión Europea, ésta ha experimentado en su conjunto un crecimiento del 1,9% en el año, frente al 1,8% del ejercicio anterior, destacando los incrementos de: Rumanía (+4,8%); Croacia (+3,5%); Bulgaria (+3,4%); Polonia (+3,1%); Suecia (+2,3%); Reino Unido (+2,0%); Dinamarca y República Checa (+1,9%) y Hungría (+1,5%). El Banco Central Europeo ha continuado con sus políticas activas de liquidez, mediante la compra sistemática de deuda pública de los países periféricos, así como a través de varias subastas de liquidez, con intención de normalizar la situación crediticia de las economías. En cuanto a las previsiones económicas para los ejercicios futuros, la Comisión Europea prevé un crecimiento para la Zona Euro del 1,6%, en 2017, y del 1,8% en 2018; y para la Unión Europea, un 1,8% para ambos ejercicios. La recuperación continúa ganando terreno en

Europa gracias al incremento de la demanda interna, a las exportaciones, por la depreciación del euro, y por la mejora de la competitividad. Por el contrario, las debilidades del Viejo Continente para los próximos ejercicios serán: la incertidumbre ante el resultado de las elecciones en varios países europeos, como son Francia, Alemania e Italia, así como el desarrollo de las negociaciones del Brexit, por las posibles perturbaciones comerciales que puedan derivarse de las mismas.

La inflación interanual de la Zona Euro, según datos también proporcionados por Eurostat, se situó en el 1,1%, en 2016, frente al 0,2% del ejercicio precedente. Este fuerte aumento ha sido debido al importante incremento de los precios de la energía, especialmente durante el último trimestre del año. El barril de petróleo Brent ha experimentado una fuerte revalorización, pasando desde los 37 dólares de primeros de año, hasta los casi 57 dólares de finales de diciembre, un 52,4% de incremento. En cuanto a la inflación subyacente, aquella que excluye de su cálculo el precio de la energía y los alimentos frescos, se situó en el 0,9% en la Zona Euro, lo que implica igualar la tasa del ejercicio anterior. Para 2017, y una vez que la OPEP ha optado por reducir su producción, por primera vez desde 2008, en su reunión celebrada durante del mes de noviembre, es previsible que el petróleo siga al alza hasta situarse en niveles de los 60 dólares. Gracias a esto último, el fantasma de la deflación parece haber desaparecido, por lo que el Banco Central Europeo podrá empezar a plantearse la retirada de parte de los estímulos monetarios mantenidos durante los últimos ejercicios.

2.2.- CONTEXTO ECONÓMICO NACIONAL.

La economía española, medida en términos de PIB, y según datos del Banco de España, registró un avance del 3,2% durante 2016, el mismo incremento que en el ejercicio anterior. Es el tercer año con crecimiento positivo, tras seis años de contracción. Por sectores, destacan el sector Servicios y Agricultura, ganadería y pesca, ambos con un avance del 3,4% interanual, la Construcción, con un crecimiento del 2,5%, y la Industria con un avance del 2,4%. La demanda nacional, por tercer ejercicio consecutivo, ha experimentado una variación positiva, del 2,8%, gracias, una vez más, a la contribución destacada del consumo de los hogares, la evolución favorable del mercado de trabajo y la reducción del coste de financiación de las familias. En cuanto a la Balanza Comercial, en 2016 se ha batido un récord histórico en exportaciones de mercancías, lo que ha reducido el déficit comercial en un 22,4%, hasta los 18.754 millones de euros. Gracias a la competitividad de nuestra economía, y a la depreciación del euro frente al dólar americano, las exportaciones se incrementaron en un 1,7%, hasta los 254.530 millones, mientras que las importaciones se redujeron en un 0,4%, hasta los 273.284 millones. Por sectores, destacan los bienes de equipo, 20,3% del total exportado, los automóviles, 17,7% y la alimentación, bebidas y tabaco, un 16,9%. En cuanto a destinos, un 66,3% de nuestras mercancías van a parar a la Unión Europea. Por su parte, y según datos suministrados por el Ministerio de Industria, Energía, Turismo y Agenda Digital, España ha vuelto a marcar en 2016, y por quinto año consecutivo, un nuevo récord de viajeros extranjeros con 75,3 millones de turistas, superando en un 9,9%, los datos de 2015. Las estimaciones apuntan a que el desembolso total realizado, por estos visitantes, ha sido de 77.000 millones de euros, un 8% más que en el ejercicio anterior, lo que sitúa el gasto medio por turista en 1.023 euros, un 3,5% más, en términos interanuales.

Las previsiones para 2017 y 2018, realizadas por la Comisión Europea para nuestro país, son bastante optimistas en todas las partidas clave: crecimiento del PIB, creación de empleo, y tasa de paro. Para 2017 esperan un incremento del 2,3% del PIB y un 2,1% para el 2018, debido, principalmente, al incremento de la demanda doméstica como consecuencia del crecimiento del empleo. Las exportaciones también seguirán creciendo gracias a las mejoras de competitividad de la economía española. Respecto a la tasa de desempleo, se esperan unos niveles del 17,7% y del 16% para 2017 y 2018, de forma respectiva.

Respecto al mercado de trabajo, y según datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la Encuesta de Población Activa (EPA) ha reflejado un incremento en la ocupación de 413.900 personas en el último año, un 2,29% más que en 2015, subiendo en todos los sectores, especialmente Servicios (+240.000) e Industrial (+115.700). La tasa de paro

se ha situado en el 18,63% de la población activa, frente al 20,9% del ejercicio anterior. En cuanto a la Seguridad Social, 2016 ha terminado con una afiliación media de 17,85 millones de ocupados, lo que supone mejorar, en más de 540.655 afiliados medios, las cifras del ejercicio anterior, según datos proporcionados por la Tesorería General de la Seguridad Social, el mayor incremento desde 2006. En el Régimen General, con un 3,64% de variación interanual, todos los sectores de actividad tuvieron muy buen comportamiento, con la excepción del ligero retroceso experimentado por los trabajadores del Sistema Especial del Hogar. Por su parte, el Régimen Especial de Trabajadores Autónomos también experimentó un buen comportamiento, al terminar con 3,19 millones de afiliados medios, un 0,83% de afiliados más que en 2015.

Por lo que se refiere a la evolución de los precios, y según el INE, la tasa de inflación en 2016 se situó en el 1,6%, frente al 0,0% del año anterior. Los grupos con mayor repercusión positiva, en el índice general, han sido: el Transporte (+4,7%) por la fuerte subida de los carburantes y lubricantes, en el último mes del año; Vivienda (+0,8%) por el incremento de los precios de la electricidad; Alimentos y bebidas no alcohólicas (+0,8%) y Ocio y cultura (+0,5%). Todos los grupos han experimentado incrementos interanuales, a excepción del de Medicina, con un ligero descenso (-0,1%). Por su parte, la inflación subyacente, aquella que no incluye alimentos frescos ni productos energéticos para su cálculo, alcanzó el 1,0%, frente al 0,9% experimentado en el ejercicio anterior.

El principal índice bursátil español, el IBEX-35, ha vuelto a cerrar, por segundo ejercicio consecutivo, en negativo. En concreto, la última sesión del año terminó en 9.352,10 enteros, lo que ha supuesto una minusvalía anual del 2,01%. En 2015 la bajada fue del 7,06%.

La licitación pública en nuestro país, y según datos publicados por la Asociación Española de Empresas Constructoras (SEOPAN), cerró 2016 con un total de 9.323,63 millones de euros de inversiones reales, lo que supone un ligero incremento del 1,6% respecto a lo invertido durante el ejercicio anterior. Por organismos, la Administración local licitó un total de 3.298,2 millones de euros; la Administración General del Estado un total de 3.130,83 millones de euros, destacando los 914,66 millones invertidos por la Dirección General de Carreteras, los 616,2 millones de euros licitados por las Autoridades Portuarias, los 538,78 millones de euros invertidos por AENA y los 244,1 millones licitados por ADIF (incluyendo Alta Velocidad). Por su parte, las Comunidades Autónomas licitaron un total de 2.894,62 millones de euros.

A la fecha de elaboración del este Informe de Gestión, no se han aprobado todavía los Presupuestos Generales del Estado para 2017, por lo que se han prorrogado, de forma automática, los de 2016. En dichos presupuestos, la inversión estatal alcanza los 10.129 millones de euros, de los cuales más de la mitad son dedicados al ferrocarril, con 5.460 millones de euros. El AVE, con 3.679 millones, acapara la mayor parte de este tipo de inversiones. Por corredores, el del Noroeste, que unirá Madrid y Galicia, recibe una inversión de 1.160 millones de euros, el Corredor Mediterráneo 1.343 millones y el Corredor Norte de Alta Velocidad 1.018 millones. Por su parte, las carreteras del Estado cuentan con una dotación de 2.383 millones de euros, de los cuales 1.174 millones son para nueva construcción y 1.058 millones para conservación. Para el sistema portuario, y la seguridad marítima, se destinan 1.000 millones, de los cuales 875 millones son para Puertos del Estado. Por su parte, Fomento dedica 609 millones de euros para el sector aéreo.

A pesar de la continuidad de los planes de ajuste y de contención del gasto, por parte de las administraciones públicas españolas, el Ministerio de Fomento sigue impulsando el nuevo Plan de Infraestructuras, Transportes y Vivienda (PITVI), presentado a finales de 2012, y que sustituyó al Plan Estratégico de Infraestructuras y Transporte (PEIT) y al Plan Estratégico de Infraestructuras (PEI), y que contará con un horizonte de ejecución hasta el año 2024.

En función de los escenarios de evolución macroeconómica en España, hasta dicho año horizonte de 2024, la suma total de inversiones contempladas en el PITVI, en relación al PIB, supone un porcentaje variable entre el 0,89% y el 0,94%.

Del montante total previsto, a las políticas de transporte se destinará aproximadamente el 90% de los recursos y el 10% a las de vivienda. Dentro de las primeras, 52.403 millones de euros se destinarán a carreteras, de los cuales 18.668 millones irán destinados a la construcción de 3.500 kilómetros de nuevas vías de alta capacidad, mientras que otros 1.265 millones se utilizarán para ampliar las existentes. Por su parte el AVE contará con inversiones de 25.000 millones de euros. La conexión a Galicia, con 8.517 millones de euros, y la denominada "Y" vasca, que permitirá unir las tres capitales de dicha región, con un total de 4.323 millones de euros, acapararán la mayoría de dicha inversión. El AVE a Badajoz, con 2.651 millones y el enlace a Asturias, con 1.719 millones más, serán los otros proyectos estrella. Los Puertos del Estado, con una partida de 2.000 millones de euros, y la modernización del transporte ferroviario convencional, con 1.310 millones, serán otras actuaciones a destacar.

Pese a las constantes llamadas a la austeridad, por parte de las autoridades europeas, éstas son conscientes de la importancia que tendrá, en el nuevo orden económico mundial, el desarrollo de las infraestructuras a nivel europeo. Por ello, el Grupo de Trabajo creado por la Comisión Europea para dicho fin, sigue desarrollando una Cartera de Proyectos que puedan ser realizados en el corto y el medio plazo, y que se centren en sectores clave que impulsen la competitividad y el potencial de crecimiento de la Unión, especialmente la investigación y el desarrollo, la economía digital, las infraestructuras de energía y de transporte, la infraestructura social y el medioambiente.

Entre otras actuaciones, quedan contemplados los nuevos trazados del plan de transporte ferroviario europeo. España, con cinco Corredores que atravesarán todo el país, será uno de los estados más beneficiados. La red básica nacional, que tendrá forma de malla, deberá estar construida antes del año 2030, y contemplará una inversión total de 49.800 millones de euros, de los que, al menos un 10% serán sufragados con fondos comunitarios. Habrá un Corredor Central, que unirá Algeciras con Francia, atravesando el interior de la Península; un Corredor Atlántico-Mediterráneo, que unirá Lisboa con Valencia; un ramal del anterior Corredor, que unirá Portugal con Francia, a través de la Meseta Castellana y el País Vasco; un Corredor Mediterráneo, que unirá Algeciras con Murcia, Valencia, Cataluña y la frontera francesa; y otro que unirá el Cantábrico con el Mediterráneo, enlazando Bilbao con Valencia, por Pamplona y Zaragoza.

3. NUESTRA ACTIVIDAD EN 2016

3.1.- La actividad del Grupo Sacyr

La cifra de negocios del Grupo ascendió a 2.860 millones de euros, un 3% inferior a la de 2015, como consecuencia de la menor facturación del área de construcción, por la disminución de la actividad en España y los mercados donde opera Somague. El grupo sigue apostando fuertemente por el crecimiento internacional, estando ya sólidamente implantado en países como: Colombia, Chile, Portugal, Perú, Italia, Angola, Australia, Omán, Argelia, Uruguay, Catar, Ecuador, Brasil, Bolivia, México, Irlanda, Cabo Verde y Mozambique.

El EBITDA, sin incluir el gasto no recurrente, producido por el ERE en Construcción, ha alcanzado los 360 millones de euros, un 13% por encima del obtenido en 2015, gracias a la favorable evolución de las actividades de Concesiones, Servicios e Industrial, lo que ha situado el ratio EBITDA entre cifra de negocios en el 12%, frente al 11% del ejercicio anterior.

Por su parte, el resultado neto atribuido, fue de 120 millones de euros, dato no comparable con el de 2015, en el que se contabilizó la plusvalía por la venta de Testa Inmuebles en Renta, junto con el correspondiente deterioro de activos por impuestos diferidos; el ajuste de valor de la participación en Repsol a valor razonable; así como la dotación de distintas provisiones de circulante y financieras.

En cuanto a las magnitudes del Estado de Situación, el total activo de 2016 ha alcanzado los 10.689 millones de euros y el Patrimonio Neto los 2.080 millones. Continúa destacando la importante reducción del endeudamiento del Grupo durante los ocho últimos ejercicios,

pasando de los 19.526 millones de euros de deuda financiera neta (al cierre de 2008) a los 3.726 millones de euros (al cierre de 2016), un 81% menos.

La actividad del Grupo queda ampliamente garantizada por la Cartera, que a 31 de diciembre de 2016 alcanza los 25.956 millones de euros, siendo más de un 51% de carácter internacional.

Durante este ejercicio, Sacyr ha continuado desarrollando la nueva estrategia del Grupo, basada en potenciar aquellos negocios en los que somos líderes y expertos, así como seguir impulsando los dos nuevos motores de crecimiento, como son la gestión de proyectos de construcción y concesiones, además de consolidar la división más reciente del Grupo: Sacyr Industrial.

Todo lo anterior, unido a medidas de gestión basadas en la reducción de costes y de deuda, dará como resultado un Grupo más fuerte, más innovador, más competitivo y más comprometido con los valores tradicionales de nuestra compañía: la prudencia, la austeridad, la calidad y el cumplimiento de los compromisos asumidos.

3.2.- Acontecimientos más significativos en 2016

A continuación se describen algunos de los hechos más significativos, acontecidos durante el año para, posteriormente, describir lo ocurrido en cada unidad de negocio.

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 sobrecostes 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; a los 533 millones de euros obtenidos con los dos derivados de cobertura, sobre 50 millones de acciones de Repsol, un 40% de la participación, firmados con fecha 4 de octubre y 14 de diciembre; y al dividendo cobrado durante el ejercicio.

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 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 inversión 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.

3.3.- Nuestra actividad de construcción (Sacyr – Somague).

La cifra de negocios de la actividad constructora cerró el ejercicio de 2016 en 1.250 millones de euros, un 25% inferior a la de 2015, como consecuencia de la disminución de actividad en España y los mercados donde opera Somague.

La estrategia de expansión internacional, de la actividad constructora, tiene su reflejo en el peso de la facturación exterior, que representa un 74% de la cifra de negocios total. En este sentido destaca el desarrollo del negocio en Italia, Angola, México, Portugal y Chile, entre otros, donde se han obtenido importantes adjudicaciones:

- En Italia, la filial SIS se ha adjudicado la construcción 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, Somague ha continuado siendo una de las empresas líderes del país en el ranking de adjudicaciones, entre las que destacamos: 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 64 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, caben 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.

La cartera de construcción se situó, a 31 de diciembre, en los 4.131 millones de euros, siendo un 84% de la misma en el exterior, lo que permite cubrir 40 meses de actividad a los ritmos actuales de facturación.

3.4.- Nuestra actividad de concesiones (Sacyr Concesiones).

Al cierre de 2016, el Grupo cuenta con 35 concesiones distribuidas en 8 países (España, Italia, Portugal, Irlanda, Chile, Colombia, Uruguay y Perú), estando 25 en explotación y 10 en desarrollo. Hay 26 concesiones de autopistas y autovías, repartidas entre la UE y América (11 en España, 6 en Chile, 3 en Colombia, 2 en Italia, 1 en Portugal, 1 en Irlanda, 1 en Perú y 1 en Uruguay) 6 hospitales, 2 intercambiadores de transporte y 1 línea de metro.

La cifra de negocios, de nuestra actividad de concesiones, ascendió a 552 millones de euros en 2016, alcanzando los ingresos concesionales los 309 millones, un 12% más que el ejercicio anterior, gracias a la positiva evolución de los tráficos, y a la entrada en explotación parcial de las concesionarias chilenas "Rutas de Algarrobo" y "Rutas del Desierto".

El EBITDA alcanzó los 207 millones de euros, un 13% superior al del año 2015, lo que ha supuesto un margen, sobre ingresos concesionales del 67%.

Durante el ejercicio, cabe destacar las siguientes adjudicaciones significativas:

- El 16 de junio, Sacyr, a través de su filial italiana SIS, 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:

- El 12 de mayo, Sacyr Concesiones puso 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.
- El 24 de agosto, Sacyr Concesiones inauguró 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:

- El 28 de enero, Sacyr Concesiones vendió su participación del 20%, en la Sociedad Concesionaria del Hospital Puerta de Hierro, localizado en la localidad madrileña de Majadahonda. El adquirente fue el Fondo de Infraestructuras DIF, y el montante total

de la operación alcanzó los 55 millones de euros, considerando también la deuda asociada.

- El 3 de marzo, Sacyr Concesiones vendió 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.
- El 27 de abril, 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.
- El 6 de julio, Sacyr Concesiones cerró 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.
- El 2 de noviembre, Sacyr Concesiones alcanzó la sexta posición mundial en el 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.

La cartera total de Sacyr concesiones, al 31 de diciembre, asciende a 12.926 millones de euros, procediendo un 59% del mercado internacional.

3.5.- Nuestra actividad de servicios (Valoriza)

La cifra de negocios de Valoriza ascendió a 908 millones de euros, un 19% más que en 2015, gracias al crecimiento de las actividades de Multiservicios, +28,5%, Medioambiente, +10,9%, y de Agua, de un +16,8%.

El EBITDA del grupo Valoriza ha alcanzado los 76 millones de euros, lo que supone una variación interanual del 9%. El margen, de esta división, ha alcanzado el 8%.

La cartera total, a 31 de diciembre, asciende a 6.447 millones de euros, de los que un 29%, proceden del mercado internacional. Valoriza continúa desarrollando una intensa actividad de contratación, tanto en el exterior como en España, en todas sus áreas de negocio.

Medioambiente

Durante el ejercicio 2016 Valoriza Servicios Medioambientales ha seguido fiel al papel que viene desarrollando dentro de la División de Medioambiente del Grupo Valoriza. En este sentido, y a pesar de las dificultades planteadas por el contexto económico general, el Grupo Valoriza Servicios Medioambientales ha conseguido afianzarse dentro de su sector y continuar siendo, hoy en día, un Grupo de referencia. Las áreas de negocio donde desarrolla sus actividades son las siguientes:

- **Servicios municipales:** motor del crecimiento en los últimos años, esta rama engloba la gestión de concesiones de limpieza viaria, de recogida de residuos de núcleos urbanos, incluyendo la contenerización soterrada, de jardinería y mantenimiento de

zonas verdes, la gestión de parquímetros, servicios de grúa, y retirada de vehículos de la vía pública. Durante 2016 caben señalar, entre otras, las siguientes adjudicaciones:

- o 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.
- o 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).
- o 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.
- o El servicio de mantenimiento, conservación y reposición de zonas verdes para el ayuntamiento de Vigo. 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.
- o 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.
- o 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.
- o El contrato de recogida de residuos y transporte a la Eco planta, 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.
- o 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.

Valoriza Servicios Medioambientales, dentro de la política de impulso al área de movilidad, y "Smart cities", ha adquirido la compañía Aplicaciones Gespól, S.L., con la que incrementará su cartera de servicios al desarrollar actividades de gestión de multas, áreas privadas residenciales, gestión de semáforos y salas de control de tráfico.

- **Tratamiento de residuos:** con importantes concesiones obtenidas en los últimos ejercicios y amplios periodos de concesión. Desarrolla la construcción y explotación de plantas de Residuos Sólidos Urbanos, envases, pilas, centros de tratamiento de residuos procedentes de la construcción y demolición, desgasificación de vertederos, y plantas de biometanización, incineración y valorización energética, así como instalaciones de tratamiento, compostaje y secado térmico de lodos de depuradoras de aguas residuales.

El hecho más destacable de 2016, ha sido la adquisición de un 33%, adicional al ya ostentado, de la compañía Biorreciclaje de Cádiz, por lo que Valoriza pasa a ser el

socio mayoritario y, por tanto, a tener el control de la misma. La nueva estrategia de esta sociedad, se basará en la implantación de una tarifa única para toda la provincia, lo que permitirá evitar los retrasos en los pagos de los ayuntamientos, principal problema en los últimos ejercicios.

Entre las principales adjudicaciones significativas, dentro de éste año, están los contratos para el tratamiento de lodos procedentes de la EDAR y ETAP de Burgos, así como la explotación del Centro de Tratamiento de Residuos del municipio de Abajas, en la misma provincia, y la planta de compostaje de Torrelles de Llobregat (Barcelona).

- **Obras y regeneraciones medioambientales:** incluye los servicios de control de calidad de las aguas, el control de las redes atmosféricas y las recuperaciones paisajísticas y de entornos forestales.

En 2016, destacar el contrato de la renovación del arbolado urbano de la localidad madrileña de Fuenlabrada, así como la construcción y adecuación de diversos parques en el barrio madrileño de Valdebebas, Arroyo de la Encomienda (Valladolid), y Colmenar Viejo (Madrid).

Agua

Esta actividad comprende dos campos de actuación: la actividad de ingeniería, desarrollo, ejecución, mantenimiento y explotación de todo tipo de plantas (potabilizadoras, depuradoras, desaladoras, tratamientos terciarios y reutilización, tratamientos industriales, tratamientos agrícolas, etc.) y la de gestión del ciclo integral, en régimen de concesión pública o iniciativa privada.

Valoriza Agua en España, y Somague Ambiente en Portugal, se encargan de la actividad de gestión del ciclo integral de agua, dando servicio a más de 1,3 millones de personas en los dos países.

Entre las actividades más significativas realizadas, cabe señalar la gestión del ciclo integral del agua de la ciudad de Santa Cruz de Tenerife, a través de la compañía participada Emmasa; la gestión de la distribución del agua potable en Las Palmas de Gran Canaria, a través de la sociedad participada Emalsa; y la concesión de abastecimiento de agua en la localidad de Guadalajara.

En lo que corresponde a la ejecución de obras, y desarrollo de proyectos, Valoriza Agua actúa a través de su compañía dependiente Sadyt, que es líder mundial en el ámbito de la desalación, por ósmosis inversa, y en el tratamiento de aguas. Dicha sociedad tiene presencia en Argelia, Israel, Chile y Australia, además de en nuestro país.

Durante el ejercicio 2016, se ha producido la siguiente adjudicación significativa de carácter internacional:

- 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.

Dentro de nuestro país, destacar la adjudicación del siguiente proyecto significativo:

- 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.

Multiservicios

Valoriza Multiservicios gestiona los negocios del Grupo Valoriza a través de tres sociedades: Valoriza Facilities, Cafestore y Valoriza Conservación de Infraestructuras.

Valoriza Facilities, es la compañía del Grupo especializada en la prestación de "Facility Services", mantenimiento técnico de instalaciones, limpieza, servicios auxiliares (conserjería, jardinería, etc.), servicios energéticos y servicios socio-sanitarios, éstos últimos a través de su filial Valoriza Servicios a la Dependencia.

La cifra de negocios de la compañía alcanzó los 292 millones de euros, en 2016, con un crecimiento de más del 35% respecto al ejercicio anterior, superando la cartera de servicios, incluyendo prórrogas de contratos, los mil millones de euros.

Los principales contratos, adjudicados en 2016, han sido:

Limpieza:

- 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.
- Prórroga del contrato de limpieza de las dependencias de la Administración General del Estado en Madrid (Zonas de Nuevos Ministerios, Arturo Soria, Ventas y Sur), por 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.

"*Facility management*" y mantenimiento de instalaciones:

- 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 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.

Servicios socio-sanitarios:

- Los Servicios de Ayuda a domicilio del Ayuntamiento de Madrid, 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 15.000 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 de personas con discapacidad intelectual, en el 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, es la compañía del Grupo especializada en el mantenimiento y conservación de carreteras, tanto en España como fuera de nuestro país. Entre otras actuaciones, tiene asignados trabajos de mantenimiento y conservación de más de 6.656 kilómetros, equivalentes, de carreteras; la conservación de una extensa red de canales de regadío y el puerto de Bilbao. Destacar, durante 2016, la adjudicación de los siguientes contratos significativos, dentro del ámbito nacional:

- 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.
- Obras de seguridad vial, para distintas administraciones, incluyendo sustitución y reparación de barreras de contención, señalización vertical y horizontal, y renovación de firme. Por un total de 8,24 millones de euros.
- Prórrogas de servicios de conservación de carreteras en las provincias de Jaén y Almería. Por un importe de 6,37 millones de euros.

En el exterior (Chile):

- Prórroga de los servicios de operación y mantenimiento de la concesión Ruta 5 Norte, tramo "Vallenar - Caldera". Por un importe de 14,84 millones de euros.
- La conservación, a través de su participada chilena SAOPSE, de la vía "Global Mixta" en Colchagua Poniente, en la Región de O'Higgins. 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'Higgins. 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.

Cafestore, compañía del Grupo especializada en servicios de restauración en concesiones, está presente en los mercados de áreas de servicio en autopistas (tercer operador nacional en

este mercado), sociosanitario y organismos públicos, dando servicio a más de 4 millones de clientes al año. Adicionalmente, gestiona las operaciones de 4 gasolineras y un hotel.

Al cierre del ejercicio tiene un total de 44 puntos de venta: 26 áreas de servicio a lo largo de la geografía nacional, restaurantes en 3 hospitales de la Comunidad de Madrid, 2 cafeterías en intercambiadores de transportes, cafeterías en estaciones de AVE, en residencias de mayores y 11 organismos públicos (Madrid, Castilla La Mancha, Valencia, Extremadura y Andalucía).

Dentro de este ámbito, es de destacar las siguientes adjudicaciones durante el ejercicio:

- Servicios de restauración en 5 residencias de mayores en la Comunidad Valenciana, por valor de 1 millón de euros y un plazo de 3 años para la concesión.
- Servicios de cafetería de la agencia informática de la Seguridad Social, en Madrid, por un importe de 0,5 millones de euros.
- Prórroga del servicio de catering, vending, cafetería y comedor de la Asamblea de Madrid, por un importe de 0,6 millones de euros y un plazo de un año.
- Renovación de los servicios de cafetería en el Colegio Mayor "Luis Vives", perteneciente a la Universidad Autónoma de Madrid, por 0,3 millones de euros.

3.6.- Nuestra actividad Industrial (Sacyr Industrial)

La cifra de negocios de Sacyr Industrial ascendió a 401 millones de euros, durante el 2016, un relevante crecimiento del 38% respecto al cierre del ejercicio anterior, como consecuencia de la contribución de los contratos de "La Pampilla" (Perú), la regasificadora de Cartagena de Indias (Colombia) y la planta cementera de Oruro (Bolivia); a los nuevos contratos EPC (Engineering, Procurement and Construction) adjudicados en este año, en Petróleo y Gas (España y Perú), infraestructuras eléctricas (Chile), y en Medioambiente (Ecuador); así como gracias al fruto de los acuerdos estratégicos de colaboración firmados en ejercicios anteriores, con compañías como Flúor, Nervión e Isotrón.

Esta positiva evolución de la facturación, va también acompañada de una mejora del EBITDA, que alcanzó los 30 millones de euros, un 43% de incremento respecto a 2015, lo que supone un margen del negocio del 7,5%, también gracias a los nuevos proyectos EPC y a los acuerdos de colaboración antes mencionados.

Durante el año 2016, cabe destacar las siguientes adjudicaciones significativas:

Dentro del ámbito 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.
- Servicios integrales de mantenimiento, y reparación de plantas industriales, en Cartagena, Tarragona y Puertollano, por 54 millones de euros.
- Obras de ampliación "La Pampilla", bloque 2. 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 16 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.

También se han producido, durante el ejercicio, dos importantes inauguraciones:

- En el mes de octubre, se puso en funcionamiento la ampliación del módulo diesel de la refinería de "La Pampilla" (Perú). Con una inversión total de 167 millones de euros, el proyecto ha permitido adecuar la elaboración de los combustibles a la nueva reglamentación medioambiental del país, y así cumplir con los niveles de azufre.
- En diciembre se inauguró la primera terminal de regasificación en Cartagena de Indias (Colombia). Con una inversión global de 142 millones de euros, la nueva terminal de importación de Gas Natural Licuado (GNL), tendrá una capacidad de regasificar 400 millones de pies cúbicos de GNL al día. La instalación también incluye el gaseoducto encargado de transportar el gas importado desde la bahía de Cartagena hasta el Sistema Nacional Colombiano de distribución de Gas Natural.

La actividad de Sacyr Industrial, para los próximos ejercicios, queda garantizada por su cartera, que a 31 de diciembre de 2016 ha alcanzado los 2.452 millones de euros.

3.7.- Participación en Repsol, S.A.

En 2016, Sacyr ha continuado siendo un accionista de referencia de la compañía Repsol, S.A., a través de su participada Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.

Repsol es la empresa líder de su sector, en España, y uno de los principales grupos energéticos privados del mundo, con una fuerte presencia en países de alta estabilidad geopolítica (OCDE).

Repsol además, participa en la compañía energética de referencia Gas Natural SDG, S.A., con un 20,083%, tras haber enajenado, este año, un 10% de la sociedad a GIP Canary S.À R.L. por un importe de 1.901,31 millones de euros, obteniendo unas plusvalías de 246 millones.

Durante 2016 Repsol, S.A. ha facturado un total de 34.689 millones de euros, situándose su beneficio consolidado atribuido en 1.736 millones de euros, frente a los -1.398 millones del ejercicio anterior, gracias a la flexibilidad de sus negocios, tras la compra de Talisman, y a los programas de eficiencia puestos en marcha, por la compañía, para contrarrestar la caída de los precios del petróleo en la primera parte del ejercicio pasado. El beneficio neto ajustado (excluyendo extraordinarios y el efecto de inventarios) se elevó hasta los 1.922 millones de euros, un 4% más que en 2015.

En cuanto al EBITDA, alcanzó los 5.226 millones de euros, un incremento del 18% con respecto al ejercicio anterior.

Por su parte, la deuda neta se redujo hasta los 8.144 millones de euros, un 32% inferior a la de 2015.

En el ejercicio finalizado, Repsol, S.A. ha repartido un dividendo bruto total de 0,758 euros por acción (0,466 euros a cuenta de los resultados de 2015, y otro de 0,292 euros complementario a dichos resultados). A Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. le han correspondido un total de 92,63 millones de euros.

Repsol, S.A. cotiza en el IBEX-35 de la bolsa española y también en el principal índice estadounidense. Cerró el ejercicio de 2016 con una cotización de 13,42 euros por acción, lo que implica una revalorización del 32,61% respecto a 2015, y una capitalización bursátil de 19.668,94 millones de euros. Se trata de una de las mayores revalorizaciones anuales, del IBEX-35, y del sector de petróleo y gas en Europa.

4. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

Las fuentes de financiación de Grupo Sacyr vienen explicadas, de forma pormenorizada, en la nota de "Deudas con entidades de crédito", de los presentes estados financieros consolidados.

Para finalizar, las obligaciones contractuales y obligaciones fuera de balance, aparecen recogidas en la nota de "Provisiones y pasivos contingentes", de dichos estados.

5. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

El Grupo Sacyr se encuentra expuesto a una serie de riesgos e incertidumbres. Los riesgos de crédito y de liquidez, asociados a dichas fuentes de financiación, quedan explicados, de forma detallada, en la nota de "Política de gestión de riesgos" de dichos estados financieros, destacando:

- **Riesgo de crédito:** Este tipo de riesgo es prácticamente inexistente en las áreas de Construcción, Concesiones de Infraestructuras y Servicios de nuestro Grupo, ya que gran parte de los ingresos de las mismas, provienen directamente de las Administraciones Estatales, Autonómicas y Locales de nuestro país, así como de las de los otros mercados geográficos donde opera el Grupo. Dichas Administraciones realizan sus pagos de forma puntual, conforme a las condiciones estipuladas en los respectivos contratos firmados con ellas, disfrutando, todas ellas, de excelentes calificaciones crediticias. Por todo lo anteriormente expuesto, el Grupo no tiene un riesgo de crédito debido a la elevada solvencia de sus clientes y al reducido periodo de cobro negociado con éstos.
- **Riesgo de liquidez:** El riesgo de liquidez, existente en las distintas áreas del Grupo, es prácticamente nulo como consecuencia de la naturaleza y características de los cobros y pagos de los mismos. En el caso de las concesiones de infraestructuras, y de los proyectos de energía, los mismos proyectos garantizan, y autofinancian sus inversiones, con el "cash-flow" generado por los mismos. En el caso de la actividad de construcción, el Grupo garantiza sus niveles de liquidez mediante la contratación de líneas de crédito.

En el caso de producirse excesos de tesorería puntuales, en todas las áreas del Grupo, y siempre que la mejor gestión financiera así lo indique, se realizarán inversiones financieras temporales en depósitos de máxima liquidez y sin riesgo.

- Riesgos de mercado: Los principales riesgos de este tipo a los que se enfrenta el Grupo son:
 - Riesgos de tipo de interés: Es el principal riesgo al que se encuentra expuesto el Grupo, como consecuencia de la deuda que mantiene con las entidades financieras que se han detallado en la memoria. Una gran parte de dicha deuda es a tipo de interés fijo, como consecuencia de la utilización de instrumentos financieros de cobertura, como permutas financieras de intereses (“swaps”), que permiten reducir la exposición de los negocios ante evoluciones alcistas de los tipos de interés.
 - Riesgos de tipo de cambio: La política del Grupo es contratar el endeudamiento en la misma moneda en que se producen los flujos de cada negocio. Por ello, en la actualidad no existe ningún riesgo relevante relativo a los tipos de cambio. Dentro de este tipo de riesgo, cabe destacar la fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro. Debido a la fuerte expansión geográfica que está experimentando el Grupo en los últimos años, en el futuro pueden presentarse situaciones de exposición al riesgo de tipo de cambio frente a monedas extranjeras, por lo que llegado el caso se contemplará la mejor solución para minimizar este riesgo mediante la contratación de instrumentos de cobertura, siempre dentro del cauce establecido por los criterios corporativos.

Otros riesgos de mercado, a los que se encuentra también sometido el grupo son:

- Riesgo de expansión del negocio a otros países: Existente debido a la continua expansión de nuestro Grupo a otros mercados. Siempre se realiza un análisis exhaustivo y pormenorizado de los países objetivos de acometer nuevas inversiones, y que en ocasiones se prolonga durante varios años sobre el terreno.
- Riesgos regulatorios: Las sociedades del Grupo están sujetas al cumplimiento de las distintas normativas existentes, tanto generales como específicas, que les afectan (normativa jurídica, contable, medioambiental, laboral, fiscal, de protección de datos, etc.), pudiendo afectar, de manera positiva o negativa, los distintos cambios regulatorios que puedan realizarse en un futuro.

Otros riesgos a los que se encuentra sometido el Grupo son:

- Riesgos medioambientales.
- Riesgos por daños ocasionados en los trabajos.
- Riesgos relacionados con la previsión de los riesgos laborales.
- Riesgos por pérdida de bienes.

El Grupo cuenta con suficientes sistemas de control para identificar, cuantificar, evaluar, y subsanar todos estos riesgos, de tal forma que puedan minimizarse o evitarse.

6. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DE 2016

Los acontecimientos posteriores al cierre se encuentran detallados en la correspondiente nota, de los presentes estados financieros consolidados.

7. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

La estrategia, y los objetivos del Grupo Sacyr, para los próximos años, son los siguientes:

1. Seguir potenciando y desarrollando los negocios en los que somos líderes y expertos ("core bussines") a nivel nacional e internacional, de forma que nos consolidemos como un gran Grupo internacional de construcción, gestión de infraestructuras y servicios, e industrial.
2. Mantener la rentabilidad operativa, márgenes de EBITDA, de las unidades de negocios actuales, primando rentabilidad a tamaño.
3. Continuar con la expansión internacional del Grupo, a través de la presencia local en un selectivo número de regiones, y países. Analizando siempre, de forma pormenorizada, los riesgos económicos derivados de cada proyecto.
4. Contención de los costes y los gastos estructurales de manera que seamos más competitivos.
5. Reducción de la deuda financiera corporativa y diversificación de las fuentes de financiación del Grupo.

8. ACTIVIDADES DE I+D+i

Para el Grupo Sacyr, la innovación tecnológica, la investigación y el desarrollo, son factores críticos que nos llevan hacia el éxito empresarial. Este compromiso se manifiesta a través de la definición y divulgación de esta política, y mediante la asignación de los recursos humanos y técnicos necesarios para ello.

Es sobre el terreno donde germinan las ideas que luego se desarrollan en los departamentos de innovación del Grupo, permitiendo, posteriormente, la mejora de los materiales, los sistemas, los procesos, y por tanto, de los resultados.

En 2016, el Grupo Sacyr consolidó una cartera de 12 nuevos proyectos de I+D+i con reconocimiento externo de esta actividad, mediante la obtención de subvenciones, créditos y/o deducciones fiscales por parte de distintos Organismos Oficiales.

A pesar de que ninguno puede considerarse significativo, por su pequeño presupuesto respecto a nuestra facturación total, las actividades de I+D+i del Grupo abarcaron todas las áreas de negocio de la compañía: construcción, concesiones, servicios, e industrial.

9. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe Anual de Gobierno Corporativo, forma parte de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, y se encuentra disponible íntegramente, en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es) así como en la página web de la Sociedad (www.sacyr.com).

10. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2016, el capital social de Sacyr se encontraba totalmente suscrito y desembolsado. Estaba formado por 517.430.991 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, con iguales derechos.

Al cierre del ejercicio 2016, la capitalización bursátil de Sacyr ascendía a 1.148,7 millones de euros. La evolución de sus acciones en el mercado continuo se puede resumir en el siguiente cuadro:

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN DURANTE EL AÑO 2016	
Número de acciones admitidas a cotización	517.430.991
Volumen negociado (Miles Euros)	2.235.798
Días de negociación	257
Precio de cierre 2015 (Euros)	1,814
Precio de cierre 2016 (Euros)	2,220
Máximo (día 20/12/16) (Euros)	2,367
Mínimo (día 24/06/2016) (Euros)	1,174
Precio medio ponderado (Euros)	1,707
Volumen medio diario (nº. de acciones)	5.097.246
Liquidez (Acc. negociadas/capital)	2,53

La acción de Sacyr ha cerrado este ejercicio en 2,22 euros por acción frente a los 1,814 euros del periodo anterior. El máximo intradía se situó en 2,367 euros por acción el 20 de diciembre, mientras que, en cierre diario, fue de 2,34 euros por acción, marcado también dicho día. Por el contrario, el mínimo intradía fue de 1,174 euros, el 24 de junio, mientras que el cierre mínimo se alcanzó, el 11 de febrero, con 1,294 euros por acción.

Sacyr tuvo un comportamiento desigual frente al IBEX-35, el IBEX Medium Cap, el Índice General y el Índice de Construcción Nacional. Con mayor volatilidad que los anteriores, marcó un cambio medio ponderado de 1,707 euros por acción, con un volumen medio diario de más de 5,09 millones de títulos de contratación, por un importe anual de 2.235 millones de euros.

INFORMACIÓN BURSÁTIL	2016	2015
Precio de la acción (Euros)		
Máximo	2,367	4,279
Mínimo	1,174	1,782
Medio	1,707	3,180
Cierre del ejercicio	2,220	1,814
Volumen medio diario (nº de acciones)	5.097.246	6.657.374
Volumen anual (Miles de euros)	2.235.798	5.427.009
Nº Acciones a final de año (admitidas a cotización)	517.430.991	517.430.991
Capitalización Bursátil (Miles de euros)	1.148.697	938.620

A 31 de diciembre de 2016, la sociedad dominante posee 6.068.302 acciones propias, representativas del 1,1728% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, es de 6,84 euros por acción.

Durante la totalidad del ejercicio de 2016, Sacyr ha continuado con el contrato de liquidez suscrito el 29 de marzo de 2012 con GVC Gaesco Bolsa,, S.V., S.A. de conformidad con lo previsto en la circular 3/2007, de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Desde el 1 de enero de 2016, y hasta el 31 de diciembre, se han adquirido, y enajenado, un total de 76.988.618 y 75.819.116 acciones de Sacyr respectivamente.

A 31 de diciembre de 2016, Sacyr mantiene en custodia un total de 1.601 acciones de Sacyr, correspondientes a las acciones no suscritas en la ampliación liberada realizada en el ejercicio de 2015.

Sacyr será custodio legal de dichos títulos durante los tres años establecidos por la legislación, al final de los cuales, y de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 59 de la Ley de Sociedades de Capital, procederá a su venta y a ingresar, el montante resultante, junto con los derechos económicos recibidos durante todo ese periodo de tiempo, en la Caja General de Depósitos, donde quedará a disposición de sus titulares.

Al cierre del ejercicio 2016, la cotización de Sacyr fue de 2,220 euros por acción, lo que supone una revalorización del 22,38% respecto al cierre del ejercicio anterior (1,814 euros por acción).

DILIGENCIA DE IDENTIFICACIÓN DE FIRMAS
Y
DECLARACIÓN NEGATIVA MEDIOAMBIENTAL.

DILIGENCIA DE FIRMAS:

Para hacer constar que el Consejo de Administración de Sacyr, S.A. (sociedad dominante del Grupo), en su sesión del día 30 de marzo de 2017 ha formulado, a efectos de lo determinado en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, las Cuentas Anuales consolidadas (Estado de Situación Financiera Consolidado, Cuenta de Resultados Separada Consolidada, Estado de Cambios de Patrimonio Neto Consolidado, Estado del Resultado Global Consolidado y Estado de Flujos de Efectivo Consolidado y la Memoria Consolidada), y el Informe de Gestión Consolidado del Grupo Sacyr, correspondiente al ejercicio 2016, para su sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante del Grupo. Dichos documentos figuran transcritos en los folios precedentes, que están correlativamente numerados del 1 al siguiente incluido, sellados y visados por el Secretario del Consejo. Y a efectos del art. 8.1.b) del R.D. 1362/07 de 19 de octubre, declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, los citados documentos han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de la sociedad dominante y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión consolidado incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de la sociedad dominante y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 253 de la vigente Ley de Sociedades de Capital, en prueba de conformidad con esas Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidada del Grupo correspondientes al ejercicio 2016, los Administradores de Sacyr, S.A., firman la presente diligencia según se recoge a continuación.

DECLARACIÓN MEDIO AMBIENTAL:

Así mismo los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad dominante, manifiestan que en la contabilidad del Grupo correspondiente a las presentes Cuentas Anuales Consolidadas no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria Consolidada de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 14 de Noviembre).

En Madrid, a 30 de marzo de dos mil diecisiete.

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 Martin Castellá
Consejero

D. Matías Cortes Dominguez
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