

Informe de Auditoría Independiente

SACYR, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2015

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Sacyr, S.A.:

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Sacyr, S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales*

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Sacyr, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales 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 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. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, 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 la entidad de las cuentas anuales, 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 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 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Sacyr, S.A. a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la sociedad.



ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° S0530)



Francisco V. Fernández Romero

8 de abril de 2016

# **SACYR, S.A.**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes  
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

## Indice de contenidos

|   |    |
|---|----|
| BALANCE DE SITUACION .....  | 3  |
| CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS.....   | 5  |
| ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....   | 6  |
| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....   | 8  |
| 01. Actividad de la empresa.....  | 9  |
| 02. Bases de presentación.....  | 10 |
| 03. Aplicación del resultado.....   | 13 |
| 04. Normas de registro y valoración.....  | 15 |
| 05. Inmovilizado intangible.....  | 25 |
| 06. Inmovilizado material.....  | 27 |
| 07. Instrumentos financieros.....   | 29 |
| 08. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.....                            | 38 |
| 09. Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con estos activos.... | 42 |
| 10. Efectivo y equivalentes al efectivo.....  | 43 |
| 11. Patrimonio neto y fondos propios.....   | 43 |
| 12. Provisiones, pasivos contingentes, avales y garantías.....                                | 46 |
| 13. Subvenciones, donaciones y legados.....   | 47 |
| 14. Política de Gestión de Riesgos.....   | 47 |
| 15. Administraciones Públicas y situación fiscal.....   | 49 |
| 16. Ingresos y gastos.....  | 55 |
| 17. Operaciones y saldos con partes vinculadas.....   | 56 |
| 18. Información sobre medio ambiente.....   | 74 |
| 19. Otra información.....   | 74 |
| 20. Hechos posteriores.....   | 75 |
| INFORME DE GESTION .....  | 76 |

SACYR, S.A.  
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014  
(Expresados en Miles de euros)

| ACTIVO   | Notas de la memoria | 2015             | 2014             |
|--|---------------------|------------------|------------------|
| <b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>                                    |                     | <b>2.663.135</b> | <b>3.160.935</b> |
| I. Inmovilizado intangible                                       | <b>Nota 5</b>       | 1.547            | 984              |
| 1. Aplicaciones informáticas                                     |                     | 1.547            | 984              |
| II. Inmovilizado material  | <b>Nota 6</b>       | 3.406            | 3.568            |
| 1. Terrenos y construcciones                                     |                     | 155              | 156              |
| 2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material           |                     | 3.251            | 3.412            |
| III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo | <b>Notas 8 y 17</b> | 2.440.998        | 2.912.172        |
| 1. Instrumentos de patrimonio                                    |                     | 1.486.374        | 2.681.162        |
| 2. Créditos a empresas   |                     | 873.541          | 231.010          |
| 3. Otros activos financieros                                     |                     | 81.083           | -                |
| IV. Inversiones financieras a largo plazo                        | <b>Nota 7</b>       | 17.027           | 17.060           |
| 1. Instrumentos de patrimonio                                    |                     | 5                | 38               |
| 2. Créditos a terceros   |                     | 16.714           | 16.714           |
| 3. Otros activos financieros                                     |                     | 308              | 308              |
| V. Activos por impuesto diferido                                 | <b>Nota 15</b>      | 200.157          | 227.151          |
| <b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>                                       |                     | <b>780.331</b>   | <b>509.265</b>   |
| I. Activos no corrientes mantenidos para la venta                | <b>Nota 9</b>       | 316.840          | -                |
| II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar                |                     | 314.905          | 109.878          |
| 1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios               | <b>Nota 7</b>       | 71               | 10               |
| 2. Clientes, empresas del grupo y asociadas                      | <b>Notas 7 y 17</b> | 132.172          | 61.226           |
| 3. Deudores varios   | <b>Nota 7</b>       | 130.035          | 1.432            |
| 4. Personal  | <b>Nota 7</b>       | 92               | 741              |
| 5. Activos por impuesto corriente                                | <b>Nota 15</b>      | 15.549           | 9.569            |
| 6. Otros créditos con las Administraciones Públicas              | <b>Nota 15</b>      | 36.986           | 36.900           |
| III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo | <b>Notas 8 y 17</b> | 135.614          | 371.990          |
| 1. Créditos a empresas   |                     | 135.614          | 371.990          |
| IV. Inversiones financieras a corto plazo                        | <b>Nota 7</b>       | 5.061            | 5.058            |
| 1. Instrumentos de patrimonio                                    |                     | 26               | 20               |
| 2. Créditos a empresas   |                     | 35               | 38               |
| 3. Otros activos financieros                                     |                     | 5.000            | 5.000            |
| V. Periodificaciones a corto plazo                               |                     | 54               | 105              |
| VI. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes               | <b>Nota 10</b>      | 7.857            | 22.234           |
| 1. Tesorería   |                     | 7.857            | 16.237           |
| 2. Otros activos líquidos equivalentes                           |                     | -                | 5.997            |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  |                     | <b>3.443.466</b> | <b>3.670.200</b> |

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación.

SACYR, S.A.  
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014  
(Expresados en Miles de euros)

| PATRIMONIO NETO Y PASIVO   | Notas de la memoria | 2015             | 2014             |
|--|---------------------|------------------|------------------|
| <b>A) PATRIMONIO NETO</b>  |                     | <b>1.666.825</b> | <b>608.414</b>   |
| A-1) <b>FONDOS PROPIOS</b>   |                     | 1.388.336        | 608.414          |
| I. Capital   | <b>Nota 11</b>      | 517.431          | 502.212          |
| 1. Capital escriturado   |                     | 517.431          | 502.212          |
| II. Prima de emisión   | <b>Nota 11</b>      | -                | 667.612          |
| III. Reservas  | <b>Nota 11</b>      | 93.153           | 1.041.057        |
| 1. Legal y estatutarias  |                     | 62.418           | 62.418           |
| 2. Otras reservas  |                     | 30.735           | 978.639          |
| IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias                     | <b>Nota 11</b>      | (52.340)         | (49.301)         |
| V. Resultados de ejercicios anteriores                                   |                     | -                | (1.557.035)      |
| 1. Resultados negativos de ejercicios anteriores                         |                     | -                | (1.557.035)      |
| VI. Resultado del ejercicio  | <b>Nota 3</b>       | 809.504          | (42.446)         |
| VII. Dividendo a cuenta  |                     | (25.727)         | -                |
| VIII. Otros instrumentos de patrimonio neto                              |                     | 46.315           | 46.315           |
| A-2) <b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>                                 |                     | 278.489          | -                |
| I. Activos financieros disponibles para la venta                         |                     | 278.489          | -                |
| <b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>  |                     | <b>395.297</b>   | <b>1.581.102</b> |
| I. Provisiones a largo plazo   | <b>Nota 12</b>      | 1.429            | 1.449            |
| 1. Otras provisiones   |                     | 1.429            | 1.449            |
| II. Deudas a largo plazo   | <b>Nota 7</b>       | 386.839          | 578.331          |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables                              |                     | 254.365          | 417.340          |
| 2. Deudas con entidades de crédito                                       |                     | 116.932          | 156.880          |
| 3. Otros pasivos financieros   |                     | 15.542           | 4.111            |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo             | <b>Nota 17</b>      | 7.029            | 1.001.322        |
| <b>C) PASIVO CORRIENTE</b>   |                     | <b>1.381.344</b> | <b>1.480.684</b> |
| I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | <b>Nota 9</b>       | 102.000          | -                |
| II. Provisiones a corto plazo  | <b>Nota 12</b>      | 116.302          | 141.216          |
| III. Deudas a corto plazo  | <b>Nota 7</b>       | 261.424          | 433.944          |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables                              |                     | 204.736          | 4.439            |
| 2. Deudas con entidades de crédito                                       |                     | 25.192           | 410.426          |
| 3. Otros pasivos financieros   |                     | 31.496           | 19.079           |
| IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo              | <b>Nota 17</b>      | 269.238          | 435.136          |
| V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar                        |                     | 632.380          | 470.388          |
| 1. Proveedores, empresas del grupo y asociadas                           | <b>Notas 7 y 17</b> | 555.888          | 373.596          |
| 2. Acreedores varios   | <b>Nota 7</b>       | 64.769           | 59.964           |
| 3. Personal (remuneraciones pendientes de pago)                          | <b>Nota 7</b>       | 847              | 946              |
| 4. Otras deudas con las Administraciones Públicas                        | <b>Nota 15</b>      | 10.876           | 35.882           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                                    |                     | <b>3.443.466</b> | <b>3.670.200</b> |

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación.

SACYR, S.A.  
 CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
 TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014  
 (Expresadas en Miles de euros)

|  | Notas de la Memoria | 2015             | 2014<br>Reexpresado |
|--|---------------------|------------------|---------------------|
| <b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>  |                     |                  |                     |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios  | <b>Nota 16</b>      | 60.131           | 66.154              |
| a) Prestación de servicios   |                     | 60.131           | 66.154              |
| 2. Otros ingresos de explotación   |                     | 1.440            | -                   |
| a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente                                  |                     | 1.440            | -                   |
| 3. Gastos de personal  | <b>Nota 16</b>      | (17.818)         | (17.637)            |
| a) Sueldos, salarios y asimilados  |                     | (14.873)         | (14.790)            |
| b) Cargas sociales   |                     | (2.945)          | (2.847)             |
| 4. Otros gastos de explotación   |                     | (73.352)         | (59.449)            |
| a) Servicios exteriores  | <b>Nota 16</b>      | (73.055)         | (58.581)            |
| b) Tributos  |                     | (294)            | (53)                |
| d) Otros gastos de gestión corriente   |                     | (3)              | (815)               |
| 5. Amortización del inmovilizado   | <b>Notas 5 y 6</b>  | (1.617)          | (1.496)             |
| 6. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras                  | <b>Nota 13</b>      | -                | 446                 |
| 7. Excesos de provisiones  | <b>Nota 12</b>      | (30.000)         | 3.000               |
| <b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>   |                     | <b>(61.216)</b>  | <b>(8.982)</b>      |
| 1. Ingresos financieros  |                     | 78.436           | 59.603              |
| a) De participaciones en instrumentos de patrimonio                                  |                     | 35.578           | 38.717              |
| - En empresas del grupo y asociadas  | <b>Nota 17</b>      | 35.578           | 38.717              |
| b) De valores negociables y otros instrumentos financieros                           |                     | 42.858           | 20.886              |
| - En empresas del grupo y asociadas  | <b>Nota 17</b>      | 38.987           | 20.292              |
| - En terceros  | <b>Nota 7</b>       | 3.871            | 594                 |
| 2. Gastos financieros  |                     | (61.378)         | (79.722)            |
| a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas                                     | <b>Nota 17</b>      | (5.701)          | (15.296)            |
| b) Por deudas con terceros   | <b>Nota 7</b>       | (55.677)         | (64.426)            |
| 3. Diferencias de cambio   |                     | 1.132            | 212                 |
| 4. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros               |                     | (685.691)        | 12.911              |
| a) Deterioros y pérdidas   | <b>Notas 7 y 8</b>  | (685.697)        | 12.901              |
| b) Resultados por enajenaciones y otros  |                     | 6                | 10                  |
| <b>A.2) RESULTADO FINANCIERO</b>   |                     | <b>(667.501)</b> | <b>(6.996)</b>      |
| <b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>   |                     | <b>(728.717)</b> | <b>(15.978)</b>     |
| 1. Impuestos sobre beneficios  | <b>Nota 15</b>      | (39.047)         | 21.299              |
| <b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>            |                     | <b>(767.764)</b> | <b>5.321</b>        |
| <b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>  |                     |                  |                     |
| 1. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos | <b>Notas 9 y 15</b> | 1.577.268        | (47.767)            |
| <b>A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>  |                     | <b>809.504</b>   | <b>(42.446)</b>     |

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias.



SACYR, S.A.  
 ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
 TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014  
 (Expresados en Miles de euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

|  | <b>2015</b>      | <b>2014</b>     |
|--|------------------|-----------------|
| <b>A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>                       | <b>809.504</b>   | <b>(42.446)</b> |
| <b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>             |                  |                 |
| I. Por valoración de instrumentos financieros                                  | 609.999          | -               |
| 1. Activos financieros disponibles para la venta                               | 609.999          | -               |
| II. Subvenciones, donaciones y legados recibidos                               | -                | 446             |
| III. Efecto impositivo   | -                | (134)           |
| <b>B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b> | <b>609.999</b>   | <b>312</b>      |
| <b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>                      |                  |                 |
| I. Por valoración de instrumentos financieros                                  | (331.510)        | -               |
| 1. Activos financieros disponibles para la venta                               | (331.510)        | -               |
| II. Subvenciones, donaciones y legados recibidos                               | -                | (446)           |
| III. Efecto impositivo   | -                | 134             |
| <b>C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>             | <b>(331.510)</b> | <b>(312)</b>    |
| <b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)</b>                         | <b>1.087.993</b> | <b>(42.446)</b> |

SACYR, S.A.  
ESTADOS (ABREVIADOS) DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014  
(Expresados en Miles de euros)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014

|   | Capital     |            | Prima de emisión | Reservas  | Acciones Propias | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otros instrumentos de patrimonio neto | Ajustes por cambios de valor | Subvenciones donaciones y legados recibidos | TOTAL     |
|---|-------------|------------|------------------|-----------|------------------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------------------|------------------------------|---|-----------|
|   | Escriturado | No exigido |                  |           |                  |                                     |                         |                      |                                       |                              |   |           |
| <b>A) SALDO A 01/01/2014</b>                        | 465.915     | -          | 537.666          | 1.040.937 | (47.722)         | (955.612)                           | (601.422)               | -                    | 17.162                                | -                            | -   | 456.924   |
| <b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014</b> | 465.915     | -          | 537.666          | 1.040.937 | (47.722)         | (955.612)                           | (601.422)               | -                    | 17.162                                | -                            | -   | 456.924   |
| I. Total ingresos y gastos reconocidos              | -           | -          | -                | -         | -                | -                                   | (42.446)                | -                    | -                                     | -                            | -   | (42.446)  |
| II. Operaciones con socios o propietarios           | 36.297      | -          | 129.946          | 120       | (1.579)          | -                                   | -                       | -                    | -                                     | -                            | -   | 164.784   |
| 1. Aumentos de capital                              | 36.297      | -          | 129.946          | -         | -                | -                                   | -                       | -                    | -                                     | -                            | -   | 166.243   |
| 5. Operaciones con acciones propias (netas)         | -           | -          | -                | 120       | (1.579)          | -                                   | -                       | -                    | -                                     | -                            | -   | (1.459)   |
| III. Otras variaciones del patrimonio neto          | -           | -          | -                | -         | -                | (601.423)                           | 601.422                 | -                    | 29.153                                | -                            | -   | 29.152    |
| <b>C) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2014</b>            | 502.212     | -          | 667.612          | 1.041.057 | (49.301)         | (1.557.035)                         | (42.446)                | -                    | 46.315                                | -                            | -   | 608.414   |
| <b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015</b> | 502.212     | -          | 667.612          | 1.041.057 | (49.301)         | (1.557.035)                         | (42.446)                | -                    | 46.315                                | -                            | -   | 608.414   |
| I. Total ingresos y gastos reconocidos              | -           | -          | -                | -         | -                | -                                   | 809.504                 | -                    | -                                     | 278.489                      | -   | 1.087.993 |
| II. Operaciones con socios o propietarios           | 15.219      | -          | -                | (16.035)  | (3.039)          | -                                   | -                       | (25.727)             | -                                     | -                            | -   | (29.582)  |
| 1. Aumentos de capital                              | 15.219      | -          | -                | (15.219)  | -                | -                                   | -                       | -                    | -                                     | -                            | -   | -         |
| 4. Distribución de dividendos                       | -           | -          | -                | -         | -                | -                                   | -                       | (25.727)             | -                                     | -                            | -   | (25.727)  |
| 5. Operaciones con acciones propias (netas)         | -           | -          | -                | (816)     | (3.039)          | -                                   | -                       | -                    | -                                     | -                            | -   | (3.855)   |
| III. Otras variaciones del patrimonio neto          | -           | -          | (667.612)        | (931.869) | -                | 1.557.035                           | 42.446                  | -                    | -                                     | -                            | -   | -         |
| <b>E) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2015</b>            | 517.431     | -          | -                | 93.153    | (52.340)         | -                                   | 809.504                 | (25.727)             | 46.315                                | 278.489                      | -   | 1.666.825 |

SACYR, S.A.  
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014  
(Expresados en Miles de euros)

|  | 2015               | 2014<br>reexpresado |
|--|--------------------|---------------------|
| <b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>                       |                    |                     |
| 1.a. Resultado del ejercicio antes de impuestos operaciones continuadas              | (728.717)          | (6.996)             |
| 1.b. Resultado del ejercicio antes de impuestos operaciones interrumpidas            | 1.573.882          | (56.546)            |
| <b>2. Ajustes al resultado:</b>  | <b>(332.464)</b>   | <b>22.213</b>       |
| a) Amortización del inmovilizado   | 1.617              | 1.496               |
| b) Correcciones valorativas por deterioro  | 685.697            | (12.901)            |
| c) Variación de provisiones  | 30.000             | (3.000)             |
| c) Variación de provisiones de operaciones interrumpidas                             | 102.000            | 68.642              |
| d) Imputación de subvenciones  | -                  | (446)               |
| e) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros                  | (6)                | (10)                |
| f) Resultados por enajenaciones de operaciones interrumpidas                         | (1.145.674)        | -                   |
| g) Ingresos financieros  | (78.436)           | (100.965)           |
| h) Gastos financieros  | 61.378             | 108.987             |
| i) Gastos financieros de operaciones interrumpidas                                   | 12.092             | 29.265              |
| j) Diferencias de cambio   | (1.132)            | (212)               |
| k) Variación de valor razonable en instrumentos financieros                          | -                  | (68.643)            |
| <b>3. Cambios en el capital corriente</b>  | <b>(83.303)</b>    | <b>324.097</b>      |
| a) Deudores y otras cuentas a cobrar   | (61.061)           | (38.601)            |
| b) Otros activos corrientes  | 51                 | (105)               |
| c) Acreedores y otras cuentas a pagar  | 128.623            | (1.612)             |
| d) Otros pasivos corrientes  | (54.914)           | (18.000)            |
| e) Otros activos y pasivos no corrientes   | (96.002)           | 382.415             |
| <b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>                 | <b>520.394</b>     | <b>46.404</b>       |
| a) Pagos de intereses  | (55.677)           | (64.426)            |
| b) Cobros de dividendos  | 35.578             | 38.717              |
| c) Cobros de dividendos de operaciones interrumpidas                                 | 542.300            | 41.362              |
| d) Cobros de intereses   | 3.871              | 594                 |
| e) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios                                      | (5.678)            | 30.157              |
| <b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>                       | <b>949.792</b>     | <b>329.172</b>      |
| <b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                         |                    |                     |
| <b>6. Pagos por inversiones</b>  | <b>(889.878)</b>   | <b>(137.381)</b>    |
| a) Empresas del grupo y asociadas  | (887.854)          | (136.227)           |
| b) Inmovilizado intangible   | (1.011)            | (465)               |
| c) Inmovilizado material   | (1.007)            | (684)               |
| d) Otros activos financieros   | (6)                | (5)                 |
| <b>7. Cobros por desinversiones</b>  | <b>1.477.196</b>   | <b>194</b>          |
| a) Otros activos financieros   | 36                 | 194                 |
| b) Activos no corrientes mantenidos para la venta                                    | 1.477.160          | -                   |
| <b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>                         | <b>587.318</b>     | <b>(137.187)</b>    |
| <b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>                      |                    |                     |
| <b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>                              | <b>(3.849)</b>     | <b>165.542</b>      |
| a) Emisión de instrumentos de patrimonio   | -                  | 166.243             |
| b) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio                                  | (91.234)           | (1.147)             |
| c) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio                                  | 87.385             | -                   |
| d) Subvenciones, donaciones y legados recibidos                                      | -                  | 446                 |
| <b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>                      | <b>(1.523.043)</b> | <b>(355.514)</b>    |
| a) Emisión   | 84.344             | 256.606             |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables  | 26.200             | 250.000             |
| 2. Deudas con entidades de crédito   | 23.325             | 3.573               |
| 3. Deudas con empresas del grupo y asociadas   | 10.260             | 3.033               |
| 4. Otras deudas  | 24.559             | -                   |
| b) Devolución y amortización de  | (1.607.387)        | (612.120)           |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables  | -                  | (20.692)            |
| 2. Deudas con entidades de crédito   | (448.507)          | (20.826)            |
| 3. Deudas con empresas del grupo y asociadas   | (202.661)          | (531.585)           |
| 4. Deudas con empresas del grupo y asociadas por operaciones interrumpidas           | (955.508)          | -                   |
| 5. Otras deudas  | (711)              | (39.017)            |
| <b>11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b> | <b>(25.727)</b>    | <b>-</b>            |
| a) Dividendos  | (25.727)           | -                   |
| <b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>                     | <b>(1.552.619)</b> | <b>(189.972)</b>    |
| <b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>                           |                    |                     |
|  | <b>1.132</b>       | <b>212</b>          |
| <b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>                       |                    |                     |
|  | <b>(14.377)</b>    | <b>2.225</b>        |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio                                    | 22.234             | 16.894              |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio                                       | 7.857              | 19.119              |

## 1. Actividad de la empresa

Sacyr, S.A. surge como efecto de la fusión por absorción de Grupo Sacyr, S.A. (Sociedad absorbida) por Vallehermoso, S.A. (Sociedad absorbente) en el ejercicio 2003, tal y como se explicó en las cuentas anuales correspondientes.

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

Constituye su objeto social:

- 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.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

- 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.

La Sociedad Sacyr, S.A., realiza como actividad ordinaria, fundamentalmente las actividades propias de un centro de servicios compartidos que consiste en la dirección, gestión y administración, principalmente de las sociedades del Grupo, así como las labores comerciales y de contratación, para ello cuenta con los medios técnicos y humanos necesarios, así como las infraestructuras propias de este tipo de actividad; actividades éstas muy distintas de la mera tenencia de participaciones en el capital de empresas del Grupo. Accesoriamente a lo anterior y exclusivamente para optimizar los recursos financieros, la Sociedad canaliza los excedentes / déficits de tesorería de algunas sociedades del Grupo, sin que por ello se pueda considerar en absoluto que se realizan actividades financieras, ya que las actividades del Grupo se financian en cada una de las sociedades donde se realizan y no desde la Sociedad cabecera del Grupo. Por todo lo anterior y para una mejor comprensión de las Cuentas Anuales la Sociedad no aplica lo establecido en la consulta 2, publicada en el BOICAC 79/2009 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) "Sobre la clasificación contable en cuentas individuales de los ingresos y gastos de una sociedad holding que aplica el Plan General de Contabilidad (PGC 2007) aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, y sobre la determinación del importe neto de la cifra de negocio de esta entidad".

La Sociedad es cabecera de un grupo de sociedades dependientes y asociadas, y formula separadamente cuentas consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Sacyr del ejercicio 2014 fueron formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 26 de marzo de 2015. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 11 de junio de 2015 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Marco normativo

El marco normativo relacionado con la información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad es:

1. Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
2. Plan General de Contabilidad y sus adaptaciones sectoriales.
3. Las Normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
4. El resto de la normativa contable española que resulte aplicable.

### b) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como de los cambios en su patrimonio neto y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

cuentas anuales del ejercicio 2014 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 11 de junio de 2015.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en miles de euros salvo que se indique lo contrario.

Debido a la actividad de la Sociedad, el Fondo de Maniobra a 31 de diciembre de 2015 es negativo por importe de 601.013 miles de euros (971.419 miles de euros en 2014) como consecuencia principalmente de que la Sociedad es la cabecera de un grupo de sociedades y canaliza la financiación y los flujos de caja de sus participadas, no obstante los administradores de la Sociedad han preparado las Cuentas Anuales bajo el principio de empresa en funcionamiento, dado que esta situación no afectará al desarrollo futuro de la Sociedad. Existen diversos factores que tienden a reducir los efectos de esta situación:

- Obtención de nuevas líneas de financiación basadas en los planes de negocio a largo plazo y calidad de los activos del Grupo.
- Generación de caja de las actividades recurrentes del Grupo.
- Venta de activos no estratégicos en el ejercicio 2016.
- Refinanciación de deuda con vencimiento a corto plazo, en este sentido, durante el ejercicio 2015 se han renovado vencimientos por importe de 106 millones de euros de los cuales 29 millones de euros son de líneas multigrupo.
- Los vencimientos para 2016 de deuda no asociada a áreas de negocio y sin ningún tipo de garantía ascienden a 12,2 millones de euros.
- Adicionalmente las entidades financieras ya han renovado deuda con vencimientos hasta la fecha de formulación. Para el resto de vencimientos del 2016, en base a las negociaciones mantenidas con las entidades financieras, los administradores de la Sociedad han alcanzado la convicción que los préstamos y créditos se renovarán a largo plazo.

Con el cumplimiento de los anteriores factores, la Sociedad considera que se está adaptando rápidamente a las actuales necesidades del mercado mitigando su riesgo de liquidez y que se reforzará en este proceso.

#### c) Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

#### d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han realizado estimaciones que están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias actuales y que constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos cuyo valor no es fácilmente determinable mediante otras fuentes.

Las principales estimaciones realizadas se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- Recuperabilidad de impuestos diferidos de activo.
- Cálculo de las provisiones.
- Cálculo de los valores razonables, valores en uso y valores actuales.

La Sociedad 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

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

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

La valoración de los activos no corrientes, distintos de los financieros, requiere la realización de estimaciones con el fin de determinar su valor recuperable, a los efectos de evaluar un posible deterioro, especialmente de los fondos de comercio y los activos intangibles con vida útil indefinida. Para determinar este valor recuperable los Administradores de la Sociedad estiman los flujos de efectivo futuros esperados de los activos o de las unidades generadoras de efectivo de las que forman parte y utilizan una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual de esos flujos de efectivo (notas 8 y 9).

Activos por impuesto diferido

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas diferencias temporarias deducibles y bases imponibles negativas pendientes de compensar para las que es probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, los Administradores estiman los importes y las fechas en las que se obtendrán las ganancias fiscales futuras y el periodo de reversión de las diferencias temporarias imponibles (Nota 15).

Provisiones

La Sociedad reconoce provisiones sobre riesgos, de acuerdo con la política contable indicada en el apartado 4 de esta memoria. La Sociedad ha realizado juicios y estimaciones en relación con la probabilidad de ocurrencia de dichos riesgos, así como la cuantía de los mismos, y ha registrado una provisión cuando el riesgo ha sido considerado como probable, estimando el coste que le originaría dicha obligación.

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.

e) Comparación de la información

La Sociedad presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación del Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 el cual ha sido modificado por el Real Decreto 1159/2010. A efectos comparativos, la Sociedad ha reexpresado las cifras correspondientes al ejercicio 2014 considerando su participación en Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A. como mantenido para la venta.

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", la Sociedad suministra en la Nota 7 exclusivamente la información relativa al ejercicio y no se presenta información comparativa, calificándose las presentes cuentas anuales como iniciales, a estos exclusivos efectos, en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

f) Agrupación de partidas

La Sociedad no ha realizado agrupación de partidas en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estados de cambios en el patrimonio neto y en el estado de flujos de efectivo.

g) Elementos recogidos en varias partidas

La Sociedad no mantiene ningún elemento patrimonial recogido en varias partidas.

h) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2015 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2014.

i) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2014.

### 3. Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2015 formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

|  | <b>2015</b>           |
|--|-----------------------|
| <b>Base de reparto</b>                     | <b>809.503.790,88</b> |
| Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias | 809.503.790,88        |
| <b>Aplicación</b>                          | <b>809.503.790,88</b> |
| A reserva legal                            | 41.068.342,17         |
| A dividendos                               | 25.727.156,25         |
| A remanente                                | 742.708.292,46        |

La aplicación del resultado correspondiente al ejercicio 2014 se muestra en el estado de cambios en el patrimonio neto.

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.



SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 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        |
| <b>SALDO LIQUIDO DISPONIBLE</b>                   | <b>247.858.000,00</b> |

### 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 | <b>553.227.929,04</b> |
| Dotación a Reserva Legal                              | 41.068.342,17         |
| <b>B.D.I. MENOS DOTACIÓN A RESERVAS</b>               | <b>512.159.586,87</b> |
| <b>DIVIDENDO YA DISTRIBUIDO A CUENTA</b>              | <b>0,00</b>           |
| <b>CANTIDAD MÁXIMA DISTRIBUIBLE</b>                   | <b>512.159.586,87</b> |

### 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               |
| <b>DIVIDENDO A CUENTA</b>                 | <b>25.727.156,25</b> |

\*El dividendo será exigible y pagadero el día 15 de septiembre de 2015.

#### 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

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

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.

#### 4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2015, han sido las siguientes:

##### a) Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

El coste de producción incluye los costes de materiales directos y, en su caso, los costes de mano de obra directa y la parte que razonablemente corresponda de los costes indirectamente imputables a los bienes por el período de construcción o fabricación, incluida la amortización de los gastos de investigación cuando hayan sido objeto de capitalización, los gastos específicos de administración o dirección relacionados, las mermas derivadas y las obligaciones por desmantelamiento surgidas de la producción de existencias.

Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida.

Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los bienes y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

- *Aplicaciones informáticas*

La partida de aplicaciones informáticas incluye los costes incurridos en relación con las aplicaciones informáticas adquiridas a terceros o desarrolladas por la propia Sociedad que cumplen las condiciones indicadas anteriormente para la activación. Su amortización se realiza de forma lineal a largo de su vida útil estimada de 4 años.

- *Investigación y desarrollo*

La Sociedad registra los gastos de investigación como gastos del ejercicio en que se realizan.

##### b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la nota 6.

El coste de producción incluye los costes de materiales directos y, en su caso, los costes de mano de obra directa y la parte que razonablemente corresponda de los costes indirectamente imputables a los bienes por el período de construcción o fabricación, incluida la amortización de los gastos de investigación cuando hayan sido objeto de capitalización, los gastos específicos de administración o dirección relacionados, las mermas derivadas y las obligaciones por desmantelamiento surgidas de la producción de existencias.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Para aquellos inmovilizados que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se registran al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales, la mano de obra directa incurrida y los gastos generales de fabricación calculados según tasas de absorción similares a las aplicadas a efectos de la valoración de existencias.

La Sociedad amortiza el inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, según el siguiente detalle:

|                              | <b>Porcentaje de amortización</b> |
|------------------------------|-----------------------------------|
| Terrenos y construcciones    | 2%                                |
| Instalaciones técnicas       | 10%                               |
| Maquinaria                   | 20%                               |
| Mobiliario                   | 10%                               |
| Elementos de transporte      | 20%                               |
| Equipo para proceso de datos | 25%                               |

En cada cierre de ejercicio, la Sociedad revisa los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de amortización del inmovilizado material y, si procede, se ajustan de forma prospectiva.

c) Deterioro del valor de los activos no financieros

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad evalúa si existen indicios de que algún activo no corriente o, en su caso, alguna unidad generadora de efectivo pueda estar deteriorado. Si existen indicios se estiman sus importes recuperables.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Cuando el valor contable es mayor que el importe recuperable se produce una pérdida por deterioro. El valor en uso es el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando tipos de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos asociados al activo. Para aquellos activos que no generan flujos de efectivo, en buena medida, independientes de los derivados de otros activos o grupos de activos, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen dichos activos.

Las correcciones valorativas por deterioro y su reversión se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las correcciones valorativas por deterioro se revierten cuando las circunstancias que las motivaron dejan de existir, excepto las correspondientes a los fondos de comercio. La reversión del deterioro tiene como límite el valor contable del activo que figuraría si no se hubiera reconocido previamente el correspondiente deterioro del valor.

d) Instrumentos financieros

d.1) Activos financieros

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

d.1.1) *Clasificación y valoración*

- *Préstamos y partidas a cobrar:*

Activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.

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, más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles.

Posteriormente se valoran por su coste amortizado.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran inicialmente y posteriormente por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

- *Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:*

Valores representativos de deuda, con fecha de vencimiento fijada y cobros de cuantía determinable, que se negocian en un mercado activo y sobre los que la Sociedad manifiesta su intención y capacidad para conservarlos en su poder hasta la fecha de su vencimiento.

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, más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles.

Posteriormente se valoran por su coste amortizado.

- *Activos financieros mantenidos para negociar:*

Son aquellos adquiridos con el objetivo de enajenarlos en el corto plazo o aquellos que forman parte de una cartera de la que existen evidencias de actuaciones recientes con dicho objetivo. Esta categoría incluye también los instrumentos financieros derivados que no sean contratos de garantías financieras (por ejemplo avales) ni han sido designados como instrumentos de cobertura.

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. Tratándose de instrumentos de patrimonio, formará parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

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.

- *Operaciones Interrumpidas:*

La Sociedad clasifica como operación interrumpida la línea de negocio que decide discontinuar y enajenar. Los ingresos y gastos de esta actividad se incluyen por un importe único, una vez deducido el efecto impositivo, en el epígrafe "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos".

- *Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo:*

Se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.

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, más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles, excepto en las aportaciones no dinerarias a una empresa del grupo en los que el objeto es un negocio, para las que la conversión se valora por el valor contable de los elementos que integra el negocio. Formará parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

Posteriormente se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera).

#### *d.1.2) Baja de activos financieros*

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las titulizaciones de activos financieros en las que la empresa cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo.

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, el "factoring con recurso", las ventas de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulizaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

#### *d.1.3) Intereses y dividendos recibidos de activos financieros*

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho a recibirlos.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente hasta el momento de la adquisición. Se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

Asimismo, cuando los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

anterioridad a la fecha de adquisición porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingresos, y minoran el valor contable de la inversión.

*d.1.4) Deterioro del valor de los activos financieros*

El valor en libros de los activos financieros se corrige por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

Para determinar las pérdidas por deterioro de los activos financieros, la Sociedad evalúa las posibles pérdidas tanto de los activos individuales, como de los grupos de activos con características de riesgo similares.

- Instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como las cuentas a cobrar, los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo estimados futuros.

La Sociedad considera como activos deteriorados (activos dudosos) aquellos instrumentos de deuda para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagos, incumplimientos, refinanciaciones y a la existencia de datos que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados o que se produzca un retraso en su cobro.

En el caso de los activos financieros valorados a su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo existente en el momento del reconocimiento inicial del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo a la fecha de cierre de las cuentas anuales. Para los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, la Sociedad considera como activos dudosos aquellos saldos que tienen partidas vencidas para las que no existe seguridad de su cobro y los saldos de empresas que han solicitado un concurso de acreedores. La Sociedad considera para los instrumentos cotizados el valor de mercado de los mismos como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuro, siempre que sea suficientemente fiable.

Para los "Activos financieros disponibles para la venta", cuando existen evidencias objetivas de que un descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas como "Ajustes por cambios de valor" en el patrimonio neto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La reversión del deterioro se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias y tiene como límite el valor en libros del activo financiero que estaría registrado en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

- Instrumentos de patrimonio

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de patrimonio se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros debido a un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

En el caso de instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable e incluidos en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta", la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su coste de adquisición y su valor razonable menos las pérdidas por deterioro previamente reconocidas. Las minusvalías latentes reconocidas como "Ajustes por cambios de valor" en el patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se determina que el descenso del valor razonable se debe a su deterioro. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en "Ajustes por cambios de valor" en el patrimonio neto.

En el caso de instrumentos de patrimonio valorados al coste, incluidos en la categoría de "Activos financieros disponibles para la venta", y de las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, que es el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Estas pérdidas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias minorando directamente el instrumento de patrimonio.

La reversión de las correcciones valorativas por deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias, con el límite del valor en libros que tendría la inversión en la fecha de reversión si no se hubiera registrado el deterioro de valor, para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas; mientras que para los activos financieros disponibles para la venta que se valoran al coste no es posible la reversión de las correcciones valorativas registradas en ejercicios anteriores.

#### d.2) Pasivos financieros

Los pasivos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

##### d.2.1) *Clasificación y valoración*

- *Débitos y partidas a pagar:*

Se trata de aquéllos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles.

Posteriormente se valoran a coste amortizado.

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

##### d.2.2) *Cancelación o baja de pasivos financieros*

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda, siempre que éstos tengan condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo financiero original y se reconoce el nuevo pasivo financiero que surja. De la misma forma se registra una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda que no tengan condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se da de baja del balance de situación, registrando el importe de las comisiones pagadas como un ajuste de su valor contable. El nuevo coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo, que es aquel que iguala el valor en libros del pasivo financiero en la fecha de modificación con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

#### d.3) Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

e) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

A efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen como menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos ocasionales que forman parte de la gestión de efectivo de la Sociedad.

f) Transacciones en moneda distinta del euro

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda distinta del euro y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda distinta del euro se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

Las partidas no monetarias valoradas a coste histórico se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción.

Las partidas no monetarias valoradas a valor razonable se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de determinación del valor razonable. Las diferencias de cambio se registran directamente en el patrimonio neto si la partida no monetaria se valora contra patrimonio neto y en la cuenta de pérdidas y ganancias si se valora contra el resultado del ejercicio.

g) Impuestos sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponden con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Éstos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

El 28 de noviembre de 2014 se publicó la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades, la cual establece en su disposición transitoria trigésimo cuarta i), un tipo impositivo aplicable para el ejercicio 2015 del 28 por ciento y, en su artículo 29, un tipo impositivo aplicable para el ejercicio 2016 y posteriores, del 25 por ciento. La Sociedad ha procedido a ajustar sus activos y pasivos por diferencias temporarias (Nota 15).



SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que el Grupo Fiscal vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en el balance de situación y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

Sacyr, S.A. y sus sociedades participadas que cumplen lo establecido en el R.D.L. 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, acogerse al Régimen de Consolidación Fiscal, realizando la preceptiva comunicación a la Agencia Tributaria, integrando el grupo fiscal consolidado 20/02 cuya Sociedad dominante es Sacyr, S.A. con C.I.F. A-28013811.

La Sociedad, por cumplir lo establecido en la ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades, ha optado por acogerse al Régimen de Consolidación Fiscal, mediante acuerdo de los Órganos de Administración, junto con el resto de empresas que componen el grupo fiscal consolidado.

#### h) Ingresos y gastos

Los ingresos se reconocen cuando es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción y el importe de los ingresos y de los costes incurridos o a incurrir pueden valorarse con fiabilidad. Los ingresos se valoran al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, deduciendo los descuentos, rebajas en el precio y otras partidas similares que la Sociedad pueda conceder, así como, en su caso, los intereses incorporados al nominal de los créditos. Los impuestos indirectos que gravan las operaciones y que son repercutibles a terceros no forman parte de los ingresos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance de situación, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 representa, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

i) Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las provisiones se reconocen en el balance de situación cuando la Sociedad tiene una obligación actual (ya sea por una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita), surgida como consecuencia de sucesos pasados, que se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando. Cuando se trate de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y el efecto financiero no sea significativo, no será necesario llevar a cabo ningún tipo de descuento.

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

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

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.

j) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

La actividad de la Sociedad, por su naturaleza no tiene un impacto medioambiental significativo.

k) Subvenciones, donaciones y legados

Para la contabilización de las subvenciones, donaciones y legados recibidos la Sociedad sigue los criterios siguientes:

- Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables: Se valoran por el valor razonable del importe o el bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no. Se contabilizan como ingresos directamente registrados a patrimonio neto, y se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro, con excepción de las recibidas de socios o propietarios que se registran directamente en los fondos propios y no constituyen ingreso alguno.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

- Subvenciones de carácter reintegrables: Mientras tienen el carácter de reintegrables se contabilizan como pasivos.
- Subvenciones de explotación: Se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

l) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se realizan y registran por su valor razonable de acuerdo con los criterios y métodos establecidos en el apartado 6 del Marco Conceptual del Plan General de Contabilidad vigente y de las normas de valoración detalladas anteriormente, excepto para las siguientes transacciones:

- Las aportaciones no dinerarias de un negocio a una empresa del grupo se valoran por el valor contable de los elementos patrimoniales que integran el negocio aportado.
- En las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio correspondiente a una Sociedad dependiente, directa o indirecta, los elementos adquiridos se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas. Si la operación es con otra empresa del grupo, que no es una Sociedad dependiente, directa o indirecta, los elementos adquiridos se valoran según los valores contables existentes antes de la operación en las cuentas anuales individuales. Las diferencias que se originan se registran en reservas.

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.

m) Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con estos activos

La Sociedad clasifica en el epígrafe de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" aquellos activos cuyo valor contable se va a recuperar fundamentalmente a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, cuando cumplen los siguientes requisitos (Nota 9):

- Están disponibles en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujetos a los términos usuales y habituales para su venta.
- Su venta es altamente probable.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran al menor de su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta, excepto los activos por impuesto diferido, los activos procedentes de retribuciones a los empleados y los activos financieros que no corresponden a inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas que se valoran de acuerdo con sus normas específicas. Estos activos no se amortizan y, en caso de que sea necesario, se dotan las oportunas correcciones valorativas de forma que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Los grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta se valoran con las mismas reglas indicadas en el párrafo anterior. Una vez efectuada esta valoración, el grupo de elementos de forma conjunta se valora por el menor entre su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta.

Los pasivos vinculados se clasifican en el epígrafe "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta".

Los ingresos y gastos generados por los activos no corrientes mantenidos para la venta, que no cumplen los requisitos para calificarlos como operaciones interrumpidas, se reconocen en la partida de la cuenta de pérdidas y ganancias que corresponda según su naturaleza.

n) Operaciones interrumpidas

Una operación interrumpida es todo componente de la Sociedad que ha sido enajenado o se ha dispuesto de él por otra vía, o bien que ha sido clasificado como mantenido para la venta y, entre otras condiciones, representa una línea de negocio o un área significativa que puede considerarse separada del resto.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

Para este tipo de operaciones, la Sociedad incluye dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias y en una única partida denominada "Resultado del ejercicio procedente de las operaciones interrumpidas neto de impuestos", tanto el resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas como el resultado después de impuestos reconocido por la valoración a valor razonable menos los costes de venta o bien por la enajenación o de los elementos que constituyen la actividad interrumpida.

Adicionalmente, cuando se clasifican operaciones como interrumpidas, la Sociedad presenta en la partida contable mencionada anteriormente el importe del ejercicio precedente correspondiente a las actividades que tengan el carácter de interrumpidas en la fecha de cierre del ejercicio al que corresponden las cuentas anuales.

o) Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el balance de situación clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando están vinculados al ciclo normal de explotación de la Sociedad y se esperan vender, consumir, realizar o liquidar en el transcurso del mismo; aquellos otros cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo de un año; los clasificados como mantenidos para negociar, excepto los derivados a largo plazo; y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. El resto se clasificarán como no corrientes.

5. Inmovilizado intangible

El detalle y movimientos de este capítulo de los balances de situación para los ejercicios 2014 y 2015 se muestran a continuación:

|                           | Saldo inicial a<br>31/12/2013 | Entradas     | Salidas, bajas o<br>reducciones | Saldo final a<br>31/12/2014 |
|---------------------------|-------------------------------|--------------|---------------------------------|-----------------------------|
| Coste:                    |                               |              |                                 |                             |
| Aplicaciones informáticas | 17.154                        | 465          | -                               | 17.619                      |
| <b>Total coste</b>        | <b>17.154</b>                 | <b>465</b>   | <b>-</b>                        | <b>17.619</b>               |
| Amortización:             |                               |              |                                 |                             |
| Aplicaciones informáticas | (16.246)                      | (389)        | -                               | (16.635)                    |
| <b>Total amortización</b> | <b>(16.246)</b>               | <b>(389)</b> | <b>-</b>                        | <b>(16.635)</b>             |
| <b>Total deterioro</b>    | <b>-</b>                      | <b>-</b>     | <b>-</b>                        | <b>-</b>                    |
| <b>Total</b>              | <b>908</b>                    | <b>76</b>    | <b>-</b>                        | <b>984</b>                  |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

|                           | Saldo inicial a<br>31/12/2014 | Entradas     | Salidas, bajas o<br>reducciones | Saldo final a<br>31/12/2015 |
|---------------------------|-------------------------------|--------------|---------------------------------|-----------------------------|
| Coste:                    |                               |              |                                 |                             |
| Aplicaciones informáticas | 17.619                        | 1.011        | (8)                             | 18.622                      |
| <b>Total coste</b>        | <b>17.619</b>                 | <b>1.011</b> | <b>(8)</b>                      | <b>18.622</b>               |
| Amortización:             |                               |              |                                 |                             |
| Aplicaciones informáticas | (16.635)                      | (448)        | 8                               | (17.075)                    |
| <b>Total amortización</b> | <b>(16.635)</b>               | <b>(448)</b> | <b>8</b>                        | <b>(17.075)</b>             |
| <b>Total deterioro</b>    | <b>-</b>                      | <b>-</b>     | <b>-</b>                        | <b>-</b>                    |
| <b>Total</b>              | <b>984</b>                    | <b>563</b>   | <b>-</b>                        | <b>1.547</b>                |

Todo el inmovilizado intangible de la Sociedad se encuentra afecto a actividades empresariales propias de su actividad y está situado dentro del territorio nacional.

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2015 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

| Descripción               | Valor contable (bruto) |               |
|---------------------------|------------------------|---------------|
|                           | 2015                   | 2014          |
| Aplicaciones informáticas | 16.323                 | 15.952        |
| <b>Total</b>              | <b>16.323</b>          | <b>15.952</b> |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

## 6. Inmovilizado material

El detalle y movimientos de este capítulo de los balances de situación para los ejercicios 2014 y 2015 se muestran a continuación:

|                                  | Saldo inicial a<br>31/12/2013 | Entradas       | Salidas, bajas<br>o reducciones | Saldo final a<br>31/12/2014 |
|----------------------------------|-------------------------------|----------------|---------------------------------|-----------------------------|
| Coste:                           |                               |                |                                 |                             |
| Terrenos y Construcciones        | 183                           | -              | -                               | 183                         |
| Instalaciones técnicas           | 6.187                         | 242            | -                               | 6.429                       |
| Maquinaria                       | 870                           | -              | -                               | 870                         |
| Mobiliario                       | 4.577                         | -              | -                               | 4.577                       |
| Elementos de transporte          | 12                            | -              | -                               | 12                          |
| Equipos para proceso información | 10.176                        | 442            | -                               | 10.618                      |
| Otro inmovilizado material       | 11                            | -              | -                               | 11                          |
| <b>Total coste</b>               | <b>22.016</b>                 | <b>684</b>     | <b>-</b>                        | <b>22.700</b>               |
| Amortización:                    |                               |                |                                 |                             |
| Terrenos y Construcciones        | (27)                          | -              | -                               | (27)                        |
| Instalaciones técnicas           | (3.869)                       | (557)          | -                               | (4.426)                     |
| Maquinaria                       | (636)                         | (56)           | -                               | (692)                       |
| Mobiliario                       | (3.746)                       | (274)          | -                               | (4.020)                     |
| Elementos de transporte          | (12)                          | -              | -                               | (12)                        |
| Equipos para proceso información | (9.727)                       | (219)          | -                               | (9.946)                     |
| Otro inmovilizado material       | (8)                           | (1)            | -                               | (9)                         |
| <b>Total amortización</b>        | <b>(18.025)</b>               | <b>(1.107)</b> | <b>-</b>                        | <b>(19.132)</b>             |
| <b>Total deterioro</b>           | <b>-</b>                      | <b>-</b>       | <b>-</b>                        | <b>-</b>                    |
| <b>Total</b>                     | <b>3.991</b>                  | <b>(423)</b>   | <b>-</b>                        | <b>3.568</b>                |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

|                                  | Saldo inicial a<br>31/12/2014 | Entradas       | Salidas, bajas<br>o reducciones | Saldo final a<br>31/12/2015 |
|----------------------------------|-------------------------------|----------------|---------------------------------|-----------------------------|
| Coste:                           |                               |                |                                 |                             |
| Terrenos y Construcciones        | 183                           | -              | -                               | 183                         |
| Instalaciones técnicas           | 6.429                         | 208            | -                               | 6.637                       |
| Maquinaria                       | 870                           | -              | -                               | 870                         |
| Mobiliario                       | 4.577                         | -              | -                               | 4.577                       |
| Elementos de transporte          | 12                            | -              | -                               | 12                          |
| Equipos para proceso información | 10.618                        | 799            | (543)                           | 10.874                      |
| Otro inmovilizado material       | 11                            | -              | -                               | 11                          |
| <b>Total coste</b>               | <b>22.700</b>                 | <b>1.007</b>   | <b>(543)</b>                    | <b>23.164</b>               |
| Amortización:                    |                               |                |                                 |                             |
| Terrenos y Construcciones        | (27)                          | (1)            | -                               | (28)                        |
| Instalaciones técnicas           | (4.426)                       | (565)          | -                               | (4.991)                     |
| Maquinaria                       | (692)                         | (54)           | -                               | (746)                       |
| Mobiliario                       | (4.020)                       | (230)          | -                               | (4.250)                     |
| Elementos de transporte          | (12)                          | -              | -                               | (12)                        |
| Equipos para proceso información | (9.946)                       | (318)          | 543                             | (9.721)                     |
| Otro inmovilizado material       | (9)                           | (1)            | -                               | (10)                        |
| <b>Total amortización</b>        | <b>(19.132)</b>               | <b>(1.169)</b> | <b>543</b>                      | <b>(19.758)</b>             |
| <b>Total deterioro</b>           | <b>-</b>                      | <b>-</b>       | <b>-</b>                        | <b>-</b>                    |
| <b>Total</b>                     | <b>3.568</b>                  | <b>(162)</b>   | <b>-</b>                        | <b>3.406</b>                |

Las entradas y salidas de equipos para procesos de información, corresponden con las renovaciones de equipos realizadas durante el ejercicio.

Todo el inmovilizado material de la Sociedad se encuentra afecto a actividades empresariales propias de su actividad y está situado dentro del territorio nacional.

La Sociedad posee inmuebles cuyo valor contable neto de amortización por separado de la construcción y del terreno, al cierre de los ejercicios 2014 y 2015, es el siguiente:

| Inmuebles      | 2015       | 2014       |
|----------------|------------|------------|
| Terrenos       | 136        | 136        |
| Construcciones | 19         | 20         |
| <b>Total</b>   | <b>155</b> | <b>156</b> |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2015 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

| Descripción                  | Valor contable (bruto) |               |
|------------------------------|------------------------|---------------|
|                              | 2015                   | 2014          |
| Instalaciones técnicas       | 1.278                  | 764           |
| Maquinaria                   | 327                    | 327           |
| Mobiliario                   | 2.671                  | 2.021         |
| Elementos de transporte      | 12                     | 12            |
| Equipo para proceso de datos | 9.166                  | 9.553         |
| Otro inmovilizado material   | 8                      | 8             |
| <b>Total</b>                 | <b>13.462</b>          | <b>12.685</b> |

Al cierre del ejercicio 2015 la Sociedad no tiene bienes afectos a garantías ni a compromisos de compra.

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros para cubrir de forma razonable el inmovilizado de la misma cuya salvaguarda es responsabilidad de los Administradores.

## 7. Instrumentos financieros

### a) Activos Financieros

#### a.1) Categorías de activos financieros

La composición de los activos financieros, excepto las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, detalladas en las notas 8 y 17, a 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

| Categorías \ Clases                            | Instrumentos de patrimonio | Créditos, derivados y otros | Total         |
|--|----------------------------|-----------------------------|---------------|
|  | 2014                       |                             |               |
| Activos financieros a largo plazo:             |                            |                             |               |
| Préstamos y partidas a cobrar                  | -                          | 16.714                      | 16.714        |
| Otros activos financieros                      | 38                         | 308                         | 346           |
| <b>Total activos financieros a largo plazo</b> | <b>38</b>                  | <b>17.022</b>               | <b>17.060</b> |
| Activos financieros a corto plazo:             |                            |                             |               |
| Préstamos y partidas a cobrar                  | -                          | 63.409                      | 63.409        |
| Activos disponibles para la venta              | 20                         | -                           | 20            |
| - Valorados a valor razonable                  | 20                         | -                           | 20            |
| Otros activos financieros                      | -                          | 5.038                       | 5.038         |
| <b>Total activos financieros a corto plazo</b> | <b>20</b>                  | <b>68.447</b>               | <b>68.467</b> |
| <b>Total</b>                                   | <b>58</b>                  | <b>85.469</b>               | <b>85.527</b> |



SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

Estos importes se desglosan en el balance de situación a 31 de diciembre de 2014 de la siguiente forma:

| Clases  | Instrumentos de patrimonio | Créditos, derivados y otros | Total         |
|---|----------------------------|-----------------------------|---------------|
| Partidas de balance                               | 2014                       |                             |               |
| Activos financieros no corrientes:                |                            |                             |               |
| Inversiones financieras a largo plazo             | 38                         | 17.022                      | 17.060        |
| - Instrumentos de patrimonio                      | 38                         | -                           | 38            |
| - Créditos a terceros                             | -                          | 16.714                      | 16.714        |
| - Otros activos financieros                       | -                          | 308                         | 308           |
| <b>Total activos financieros no corrientes</b>    | <b>38</b>                  | <b>17.022</b>               | <b>17.060</b> |
| Activos financieros corrientes:                   |                            |                             |               |
| Inversiones financieras a corto plazo             | 20                         | 5.038                       | 5.058         |
| - Instrumentos de patrimonio                      | 20                         | -                           | 20            |
| - Créditos a terceros                             | -                          | 38                          | 38            |
| - Otros activos financieros                       | -                          | 5.000                       | 5.000         |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (*) | -                          | 63.409                      | 63.409        |
| <b>Total activos financieros corrientes</b>       | <b>20</b>                  | <b>68.447</b>               | <b>68.467</b> |
| <b>Total</b>                                      | <b>58</b>                  | <b>85.469</b>               | <b>85.527</b> |

(\*) Excluyendo "Activos por impuesto corriente" y "Otros créditos con las Administraciones Públicas".

La composición de los activos financieros, excepto las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, detalladas en las notas 8 y 17, a 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

| Clases   | Instrumentos de patrimonio | Créditos, derivados y otros | Total          |
|--|----------------------------|-----------------------------|----------------|
| Categorías                                     | 2015                       |                             |                |
| Activos financieros a largo plazo:             |                            |                             |                |
| Préstamos y partidas a cobrar                  | -                          | 16.714                      | 16.714         |
| Otros activos financieros                      | 5                          | 308                         | 313            |
| <b>Total activos financieros a largo plazo</b> | <b>5</b>                   | <b>17.022</b>               | <b>17.027</b>  |
| Activos financieros a corto plazo:             |                            |                             |                |
| Préstamos y partidas a cobrar                  | -                          | 262.370                     | 262.370        |
| Activos disponibles para la venta              | 26                         | -                           | 26             |
| - Valorados a valor razonable                  | 26                         | -                           | 26             |
| Otros activos financieros                      | -                          | 5.035                       | 5.035          |
| <b>Total activos financieros a corto plazo</b> | <b>26</b>                  | <b>267.405</b>              | <b>267.431</b> |
| <b>Total</b>                                   | <b>31</b>                  | <b>284.427</b>              | <b>284.458</b> |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

Estos importes se desglosan en el balance de situación a 31 de diciembre de 2015 de la siguiente forma:

| Clases  | Instrumentos de patrimonio | Créditos, derivados y otros | Total          |
|---|----------------------------|-----------------------------|----------------|
| Partidas de balance                               | 2015                       |                             |                |
| Activos financieros no corrientes:                |                            |                             |                |
| Inversiones financieras a largo plazo             | 5                          | 17.022                      | 17.027         |
| - Instrumentos de patrimonio                      | 5                          | -                           | 5              |
| - Créditos a terceros                             | -                          | 16.714                      | 16.714         |
| - Otros activos financieros                       | -                          | 308                         | 308            |
| <b>Total activos financieros no corrientes</b>    | <b>5</b>                   | <b>17.022</b>               | <b>17.027</b>  |
| Activos financieros corrientes:                   |                            |                             |                |
| Inversiones financieras a corto plazo             | 26                         | 5.035                       | 5.061          |
| - Instrumentos de patrimonio                      | 26                         | -                           | 26             |
| - Créditos a terceros                             | -                          | 35                          | 35             |
| - Otros activos financieros                       | -                          | 5.000                       | 5.000          |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (*) | -                          | 262.370                     | 262.370        |
| <b>Total activos financieros corrientes</b>       | <b>26</b>                  | <b>267.405</b>              | <b>267.431</b> |
| <b>Total</b>                                      | <b>31</b>                  | <b>284.427</b>              | <b>284.458</b> |

(\*) Excluyendo "Activos por impuesto corriente" y "Otros créditos con las Administraciones Públicas".

El epígrafe "Créditos a terceros" del activo financiero no corriente, corresponde a préstamos otorgados a otras empresas a largo plazo a un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses + 2%. El epígrafe "Otros activos financieros" del activo financiero no corriente corresponde a fianzas y depósitos constituidos a largo plazo.

- Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de los activos financieros incluidos en esta categoría a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

|  | 2015           | 2014          |
|--|----------------|---------------|
| Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:             |                |               |
| Créditos a terceros                                      | 16.714         | 16.714        |
| <b>Total préstamos y partidas a cobrar a largo plazo</b> | <b>16.714</b>  | <b>16.714</b> |
| Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:             |                |               |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar            | <b>262.370</b> | <b>63.409</b> |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios          | 71             | 10            |
| Clientes empresas del grupo y asociadas                  | 132.172        | 61.226        |
| Deudores varios  | 130.035        | 1.432         |
| Personal   | 92             | 741           |
| <b>Total préstamos y partidas a cobrar a corto plazo</b> | <b>262.370</b> | <b>63.409</b> |
| <b>Total préstamos y partidas a cobrar</b>               | <b>279.084</b> | <b>80.123</b> |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

Los préstamos y partidas a cobrar a corto plazo corresponden fundamentalmente a saldos comerciales con empresas de grupo (Nota 17).

- Otros activos financieros:

El detalle de los activos financieros incluidos en esta categoría a 31 de diciembre de 2014 y 2015 es el siguiente:

|  | 2015         | 2014         |
|--|--------------|--------------|
| Fianzas constituidas                                 | 308          | 308          |
| Otros activos financieros                            | 5            | 38           |
| <b>Total otros activos financieros a largo plazo</b> | <b>313</b>   | <b>346</b>   |
| Fianzas constituidas                                 | 5.000        | 5.000        |
| Otros activos financieros                            | 35           | 38           |
| <b>Total otros activos financieros a corto plazo</b> | <b>5.035</b> | <b>5.038</b> |
| <b>Total otros activos financieros</b>               | <b>5.348</b> | <b>5.384</b> |

a.2) *Clasificación por vencimientos*

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte de los activos financieros a largo y corto plazo a 31 de diciembre de 2014 era el siguiente:

|                                   | 2015          | 2016       | 2017          | 2018     | 2019     | 2020 y siguientes | Total         |
|-----------------------------------|---------------|------------|---------------|----------|----------|-------------------|---------------|
| Préstamos y partidas a cobrar     | 63.409        | -          | 16.714        | -        | -        | -                 | 80.123        |
| Activos disponibles para la venta | 20            | -          | -             | -        | -        | -                 | 20            |
| Otros activos financieros         | 5.038         | 346        | -             | -        | -        | -                 | 5.384         |
| <b>Total</b>                      | <b>68.467</b> | <b>346</b> | <b>16.714</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b>          | <b>85.527</b> |

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte de los activos financieros a largo y corto plazo a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

|                                   | 2016           | 2017          | 2018     | 2019     | 2020     | 2021 y siguientes | Total          |
|-----------------------------------|----------------|---------------|----------|----------|----------|-------------------|----------------|
| Préstamos y partidas a cobrar     | 262.370        | 16.714        | -        | -        | -        | -                 | 279.084        |
| Activos disponibles para la venta | 26             | -             | -        | -        | -        | -                 | 26             |
| Otros activos financieros         | 5.035          | 313           | -        | -        | -        | -                 | 5.348          |
| <b>Total</b>                      | <b>267.431</b> | <b>17.027</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b>          | <b>284.458</b> |

a.3) *Activos cedidos y aceptados en garantía*

Durante los ejercicios 2014 y 2015 la Sociedad no ha entregado en garantía ningún activo.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

b) Pasivos Financieros

b.1) *Categorías de pasivos financieros*

La composición de los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2014, excluidas las deudas con empresas del grupo detalladas en la nota 17, es la siguiente:

| Clases<br>Categorías                           | Deudas con entidades de crédito | Obligaciones y otros valores negociables | Derivados y otros | Total            |
|--|---------------------------------|--|-------------------|------------------|
| <b>2014</b>                                    |                                 |  |                   |                  |
| Pasivos financieros a largo plazo:             |                                 |  |                   |                  |
| Débitos y partidas a pagar                     | 156.880                         | 417.340                                  | -                 | 574.220          |
| Otros pasivos financieros                      | -                               | -  | 4.111             | 4.111            |
| <b>Total pasivos financieros a largo plazo</b> | <b>156.880</b>                  | <b>417.340</b>                           | <b>4.111</b>      | <b>578.331</b>   |
| Pasivos financieros a corto plazo:             |                                 |  |                   |                  |
| Débitos y partidas a pagar                     | 410.426                         | 4.439                                    | 434.506           | 849.371          |
| Otros pasivos financieros                      | -                               | -  | 19.079            | 19.079           |
| <b>Total pasivos financieros a corto plazo</b> | <b>410.426</b>                  | <b>4.439</b>                             | <b>453.585</b>    | <b>868.450</b>   |
| <b>Total</b>                                   | <b>567.306</b>                  | <b>421.779</b>                           | <b>457.696</b>    | <b>1.446.781</b> |

Estos importes se desglosan en el balance de situación de la siguiente forma a 31 de diciembre de 2014:

| Clases<br>Partidas de balance                      | Deudas con entidades de crédito | Obligaciones y otros valores negociables | Derivados y otros | Total            |
|--|---------------------------------|--|-------------------|------------------|
| <b>2014</b>  |                                 |  |                   |                  |
| Pasivos financieros no corrientes:                 |                                 |  |                   |                  |
| Deudas a largo plazo:                              | 156.880                         | 417.340                                  | 4.111             | 578.331          |
| - Obligaciones y otros valores negociables         | -                               | 417.340                                  | -                 | 417.340          |
| - Deudas con entidades de crédito                  | 156.880                         | -  | -                 | 156.880          |
| - Otros pasivos financieros                        | -                               | -  | 4.111             | 4.111            |
| <b>Total pasivos financieros no corrientes</b>     | <b>156.880</b>                  | <b>417.340</b>                           | <b>4.111</b>      | <b>578.331</b>   |
| Pasivos financieros corrientes:                    |                                 |  |                   |                  |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (*) | -                               | -  | 434.506           | 434.506          |
| Deudas a corto plazo:                              | 410.426                         | 4.439                                    | 19.079            | 433.944          |
| - Obligaciones y otros valores negociables         | -                               | 4.439                                    | -                 | 4.439            |
| - Deudas con entidades de crédito                  | 410.426                         | -  | -                 | 410.426          |
| - Otros pasivos financieros                        | -                               | -  | 19.079            | 19.079           |
| <b>Total pasivos financieros corrientes</b>        | <b>410.426</b>                  | <b>4.439</b>                             | <b>453.585</b>    | <b>868.450</b>   |
| <b>Total</b>                                       | <b>567.306</b>                  | <b>421.779</b>                           | <b>457.696</b>    | <b>1.446.781</b> |

(\*) Excluyendo "Pasivos por impuesto corriente" y "Otras deudas con las Administraciones Públicas".

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

La composición de los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2015, excluidas las deudas con empresas del grupo detalladas en la nota 17, es la siguiente:

| Clases<br>Categorías                           | Deudas con<br>entidades de<br>crédito | Obligaciones y<br>otros valores<br>negociables | Derivados y<br>otros | Total            |
|--|---------------------------------------|--|----------------------|------------------|
| <b>2015</b>                                    |                                       |  |                      |                  |
| Pasivos financieros a largo plazo:             |                                       |  |                      |                  |
| Débitos y partidas a pagar                     | 116.932                               | 254.365  | -                    | 371.297          |
| Otros pasivos financieros                      | -                                     | -  | 15.542               | 15.542           |
| <b>Total pasivos financieros a largo plazo</b> | <b>116.932</b>                        | <b>254.365</b>                                 | <b>15.542</b>        | <b>386.839</b>   |
| Pasivos financieros a corto plazo:             |                                       |  |                      |                  |
| Débitos y partidas a pagar                     | 25.192                                | 204.736  | 621.504              | 851.432          |
| Otros pasivos financieros                      | -                                     | -  | 31.496               | 31.496           |
| <b>Total pasivos financieros a corto plazo</b> | <b>25.192</b>                         | <b>204.736</b>                                 | <b>653.000</b>       | <b>882.928</b>   |
| <b>Total</b>                                   | <b>142.124</b>                        | <b>459.101</b>                                 | <b>668.542</b>       | <b>1.269.767</b> |

Estos importes se desglosan en el balance de situación de la siguiente forma a 31 de diciembre de 2015:

| Clases<br>Partidas de balance                      | Deudas con<br>entidades de<br>crédito | Obligaciones y<br>otros valores<br>negociables | Derivados y<br>otros | Total            |
|--|---------------------------------------|--|----------------------|------------------|
| <b>2015</b>  |                                       |  |                      |                  |
| Pasivos financieros no corrientes:                 |                                       |  |                      |                  |
| Deudas a largo plazo:                              | <b>116.932</b>                        | <b>254.365</b>                                 | <b>15.542</b>        | <b>386.839</b>   |
| - Obligaciones y otros valores negociables         | -                                     | 254.365  | -                    | 254.365          |
| - Deudas con entidades de crédito                  | 116.932                               | -  | -                    | 116.932          |
| - Otros pasivos financieros                        | -                                     | -  | 15.542               | 15.542           |
| <b>Total pasivos financieros no corrientes</b>     | <b>116.932</b>                        | <b>254.365</b>                                 | <b>15.542</b>        | <b>386.839</b>   |
| Pasivos financieros corrientes:                    |                                       |  |                      |                  |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (*) | -                                     | -  | 621.504              | 621.504          |
| Deudas a corto plazo:                              | <b>25.192</b>                         | <b>204.736</b>                                 | <b>31.496</b>        | <b>261.424</b>   |
| - Obligaciones y otros valores negociables         | -                                     | 204.736  | -                    | 204.736          |
| - Deudas con entidades de crédito                  | 25.192                                | -  | -                    | 25.192           |
| - Otros pasivos financieros                        | -                                     | -  | 31.496               | 31.496           |
| <b>Total pasivos financieros corrientes</b>        | <b>25.192</b>                         | <b>204.736</b>                                 | <b>653.000</b>       | <b>882.928</b>   |
| <b>Total</b>                                       | <b>142.124</b>                        | <b>459.101</b>                                 | <b>668.542</b>       | <b>1.269.767</b> |

(\*) Excluyendo y "Otras deudas con las Administraciones Públicas".

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

- Débitos y partidas a pagar

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

|   | 2015             | 2014             |
|---|------------------|------------------|
| Débitos y partidas a pagar:                         |                  |                  |
| A largo plazo:                                      |                  |                  |
| Deudas con entidades de crédito                     | 116.932          | 156.880          |
| Obligaciones y otros valores negociables            | 254.365          | 417.340          |
| <b>Total débitos y partidas a pagar largo plazo</b> | <b>371.297</b>   | <b>574.220</b>   |
| A corto plazo:                                      |                  |                  |
| Obligaciones y otros valores negociables            | 204.736          | 4.439            |
| Deudas con entidades de crédito                     | 25.192           | 410.426          |
| Acreeedores comerciales                             | <b>621.504</b>   | <b>434.506</b>   |
| Proveedores empresas del grupo y asociadas          | 555.888          | 373.596          |
| Acreeedores varios                                  | 64.769           | 59.964           |
| Personal (remuneraciones pendientes de pago)        | 847              | 946              |
| <b>Total débitos y partidas a pagar corto plazo</b> | <b>851.432</b>   | <b>849.371</b>   |
| <b>Total</b>  | <b>1.222.729</b> | <b>1.423.591</b> |

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

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, no se presenta información comparativa, al calificarse las cuentas anuales del ejercicio 2015 como iniciales a estos exclusivos efectos en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

**Período medio de pago a proveedores**

|   | Días                   |
|---|------------------------|
| Período medio de pago a proveedores         | 25,19                  |
| Ratio de operaciones pagadas                | 13,242                 |
| Ratio de las operaciones pendientes de pago | 89,61                  |
|   | <b>Importe (euros)</b> |
| Total pagos realizados                      | 34.663.533,60          |
| Total pagos pendientes                      | 6.427.526,01           |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

En estos importes no se incluyen los pagos realizados a proveedores empresas del grupo y asociadas, proveedores de inmovilizado ni acreedores por arrendamiento financiero. Para ver las transacciones y saldos pendientes con empresas del grupo y asociadas al cierre de los ejercicios 2014 y 2015 ver la nota 17.

El valor nominal de las principales deudas con entidades de crédito al cierre de los ejercicios 2014 y 2015 es el siguiente:

| Descripción   | Fecha de vencimiento | IMPORTES           |                    |
|---------------|----------------------|--------------------|--------------------|
|               |                      | Saldo a 31/12/2015 | Saldo a 31/12/2014 |
| CAIXABANK     | -                    | -                  | 131.959            |
| CAIXABANK     | 04/09/2018           | 15.668             | 70.000             |
| BANCO POPULAR | -                    | -                  | 100.000            |
| BANCO POPULAR | 20/12/2015           | 53                 | 17.851             |
| BANKIA        | 22/01/2018           | 55.000             | 100.000            |
| BANKIA        | 31/07/2016           | 1.886              | 31.334             |
| BANKIA        | 20/11/2016           | 5.000              | 0                  |
| SABADELL      | 30/06/2016           | 936                | 26.350             |
| UNICAJA       | 30/09/2017           | 16.700             | 16.700             |
| LABORAL KUTXA | 13/05/2024           | 22.937             | 24.312             |
| RESTO         | VARIOS               | 23.944             | 48.800             |
| <b>Total</b>  |                      | <b>142.124</b>     | <b>567.306</b>     |

La Sociedad mantiene al cierre del ejercicio, pólizas vencidas o próximas a su vencimiento en negociación y que estima serán renovadas.

Los intereses devengados y no pagados incluidos en la partida de "Deudas con entidades de crédito a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2014 y 2015 ascienden a 3.099 miles de euros y a 757 miles de euros respectivamente.

La Sociedad mantiene al cierre de los ejercicios 2014 y 2015 deudas con garantía real de hipotecas o prendas sobre activos en cartera por un total de 439.843 y 28.400 miles de euros, respectivamente.

Los saldos de las deudas con entidades de crédito reflejan solo la parte dispuesta. La Sociedad al cierre de los ejercicios 2014 y 2015 tiene pólizas de crédito disponibles cuya parte no dispuesta asciende a 40.162 miles de euros y a 131.171 miles de euros respectivamente.

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha reducido su endeudamiento bruto bancario en 425 millones de euros.

Con fecha 12 de abril de 2011, la Sociedad emitió obligaciones convertibles en acciones por un importe nominal de 200.000 miles de euros, a un tipo de interés del 6,5% fijo y vencimiento a 5 años. Los bonos serán voluntariamente canjeables por acciones existentes o por acciones nuevas de la Sociedad.

Con fecha 8 de mayo de 2014 la Sociedad emitió obligaciones convertibles en acciones por un importe nominal de 250.000 miles de euros, a un tipo de interés nominal anual del 4% pagadero por trimestres vencidos y vencimiento a 5 años. Los bonos serán voluntariamente canjeables por acciones existentes o por acciones nuevas de la Sociedad.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

Con fecha 7 de mayo de 2015 la Sociedad ha emitido obligaciones no convertibles por un importe nominal de 26.200 miles de euros, a un tipo de interés nominal anual del 4,50% y vencimiento a 5 años.

- Otros pasivos financieros

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

|                            | 2015          | 2014          |
|----------------------------|---------------|---------------|
| A largo plazo:             |               |               |
| Otros pasivos financieros  | 15.542        | 4.111         |
| <b>Total a largo plazo</b> | <b>15.542</b> | <b>4.111</b>  |
| A corto plazo:             |               |               |
| Otros pasivos financieros  | 31.496        | 19.079        |
| <b>Total a corto plazo</b> | <b>31.496</b> | <b>19.079</b> |
| <b>Total</b>               | <b>47.038</b> | <b>23.190</b> |

Los pasivos financieros a largo plazo corresponden a los préstamos subvencionados para actividades de I+D+i. Los pasivos a corto plazo corresponden fundamentalmente a préstamos a terceros y a los saldos de los depósitos de empleados.

## b.2) Clasificación por vencimientos

El detalle por vencimientos nominales de las partidas que forman parte de los pasivos financieros a largo y corto plazo a 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

|                            | 2015           | 2016           | 2017         | 2018         | 2019           | 2020 y siguientes | Total            |
|----------------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|----------------|-------------------|------------------|
| Débitos y partidas a pagar | 849.371        | 322.565        | 4.405        | 4.087        | 231.094        | 12.069            | 1.423.591        |
| Otros pasivos financieros  | 19.079         | 4.111          | -            | -            | -              | -                 | 23.190           |
| <b>Total</b>               | <b>868.450</b> | <b>326.676</b> | <b>4.405</b> | <b>4.087</b> | <b>231.094</b> | <b>12.069</b>     | <b>1.446.781</b> |

El detalle por vencimientos nominales de las partidas que forman parte de los pasivos financieros a largo y corto plazo a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

|                            | 2016           | 2017          | 2018          | 2019           | 2020          | 2021 y siguientes | Total            |
|----------------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|-------------------|------------------|
| Débitos y partidas a pagar | 851.432        | 22.205        | 65.856        | 236.748        | 29.151        | 17.337            | 1.222.729        |
| Otros pasivos financieros  | 31.496         | 15.542        | -             | -              | -             | -                 | 47.038           |
| <b>Total</b>               | <b>882.928</b> | <b>37.747</b> | <b>65.856</b> | <b>236.748</b> | <b>29.151</b> | <b>17.337</b>     | <b>1.269.767</b> |

## c) Otra Información

### c.1) Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de cambios en el patrimonio neto

Los ingresos y gastos financieros imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias calculados por aplicación del método de interés efectivo fueron 594 miles de euros y 64.426 miles de euros en el ejercicio 2014. En el ejercicio 2015 los ingresos financieros han sido 3.871 miles de euros, mientras que los gastos financieros han sido 55.677 miles de euros.

El importe de las correcciones valorativas por deterioro de instrumentos financieros imputadas en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio 2014 fue de 12.901 miles de euros y en el ejercicio 2015 de (685.697) miles de euros.



SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

c.2) *Otra información*

- La Sociedad al cierre de los ejercicios 2014 y 2015 no tiene ningún compromiso firme de compra o venta de activos o pasivos financieros.
- Información sobre el valor razonable:

Los créditos y débitos a largo plazo y los valores representativos de deuda no cotizados se registran por su coste amortizado, que salvo mejor evidencia sería equivalente al valor razonable del mismo.

El valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales a corto plazo constituye una aproximación aceptable del valor razonable de los mismos.

8. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen este epígrafe a 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

|  | Saldo a<br>31/12/2013 | Altas          | Bajas            | Trasposos | Saldo a<br>31/12/2014 |
|--|-----------------------|----------------|------------------|-----------|-----------------------|
| TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.   | 792.963               | -              | -                | -         | 792.963               |
| SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.  | 229.398               | -              | -                | -         | 229.398               |
| VALORIZA GESTION, S.A.U.   | 165.537               | -              | -                | -         | 165.537               |
| INCHISACYR, S.A.   | 4.543                 | -              | -                | -         | 4.543                 |
| SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.   | 1.600.000             | -              | -                | -         | 1.600.000             |
| GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.  | 288                   | -              | -                | -         | 288                   |
| SACYR CONCESIONES, S.L.U.  | 766.068               | -              | -                | -         | 766.068               |
| SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.   | 297.830               | -              | -                | -         | 297.830               |
| SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.   | 4                     | -              | -                | -         | 4                     |
| <b>Participaciones empresas del Grupo y Multigrupo</b>                                 | <b>3.856.631</b>      | <b>-</b>       | <b>-</b>         | <b>-</b>  | <b>3.856.631</b>      |
| SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.   | -                     | (4)            | -                | -         | (4)                   |
| SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.  | (62.103)              | -              | -                | -         | (62.103)              |
| SACYR CONCESIONES, S.L.U.  | (8.833)               | -              | 8.833            | -         | -                     |
| SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.   | (1.126.320)           | -              | 12.958           | -         | (1.113.362)           |
| <b>Deterioro de valor de inversiones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas</b> | <b>(1.197.256)</b>    | <b>(4)</b>     | <b>21.791</b>    | <b>-</b>  | <b>(1.175.469)</b>    |
| <b>Valor neto participaciones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas</b>        | <b>2.659.375</b>      | <b>(4)</b>     | <b>21.791</b>    | <b>-</b>  | <b>2.681.162</b>      |
| SACYR CONCESIONES, S.L.U.  | 160.378               | 140.432        | (94.729)         | -         | 206.081               |
| VALORIZA GESTION, S.A.U.   | 102.221               | 65.099         | (82.108)         | -         | 85.212                |
| SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.   | 99.703                | 1.196          | -                | -         | 100.899               |
| GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.  | 75.591                | 115.183        | -                | -         | 190.774               |
| SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.   | 11.037                | 28.075         | (16.926)         | -         | 22.186                |
| SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.   | 300.000               | -              | (300.000)        | -         | -                     |
| SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.  | 6.380                 | 297            | -                | -         | 6.677                 |
| <b>Créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas</b>                           | <b>755.310</b>        | <b>350.282</b> | <b>(493.763)</b> | <b>-</b>  | <b>611.829</b>        |
| SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.   | -                     | (8.829)        | -                | -         | (8.829)               |
| <b>Deterioro de valor de créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas</b>     | <b>-</b>              | <b>(8.829)</b> | <b>-</b>         | <b>-</b>  | <b>(8.829)</b>        |
| <b>Valor neto créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas</b>                | <b>755.310</b>        | <b>341.453</b> | <b>(493.763)</b> | <b>-</b>  | <b>603.000</b>        |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen este epígrafe a 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

|  | Saldo a<br>31/12/2014 | Altas            | Bajas            | Trasposos        | Saldo a<br>31/12/2015 |
|--|-----------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------------|
| TESTA INMUEBLES EN RENTA, SOCIMI, S.A.   | 792.963               | -                | (666.386)        | (126.577)        | -                     |
| SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.  | 229.398               | -                | -                | -                | 229.398               |
| VALORIZA GESTION, S.A.U.   | 165.537               | -                | -                | -                | 165.537               |
| INCHISACYR, S.A.   | 4.543                 | -                | -                | -                | 4.543                 |
| SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.   | 1.600.000             | -                | -                | -                | 1.600.000             |
| GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.  | 288                   | -                | -                | -                | 288                   |
| SACYR CONCESIONES, S.L.U.  | 766.068               | -                | -                | 100.000          | 866.068               |
| SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.   | 297.830               | -                | -                | -                | 297.830               |
| SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.   | 4                     | -                | -                | 22.186           | 22.190                |
| SACYR FINANCE, S.A.  | -                     | 60               | -                | -                | 60                    |
| <b>Participaciones empresas del Grupo y Multigrupo</b>                                 | <b>3.856.631</b>      | <b>60</b>        | <b>(666.386)</b> | <b>(4.391)</b>   | <b>3.185.914</b>      |
| FINSA S.R.L.   | -                     | 44               | -                | -                | 44                    |
| <b>Participaciones empresas Asociadas</b>  | <b>-</b>              | <b>44</b>        | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>44</b>             |
| SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.   | (4)                   | -                | -                | (8.829)          | (8.833)               |
| SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.  | (62.103)              | (27.386)         | -                | -                | (89.489)              |
| SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.   | (1.113.362)           | (486.638)        | -                | -                | (1.600.000)           |
| INCHISACYR, S.A.   | -                     | (1.262)          | -                | -                | (1.262)               |
| <b>Deterioro de valor de inversiones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas</b> | <b>(1.175.469)</b>    | <b>(515.286)</b> | <b>-</b>         | <b>(8.829)</b>   | <b>(1.699.584)</b>    |
| <b>Valor neto participaciones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas</b>        | <b>2.681.162</b>      | <b>(515.182)</b> | <b>(666.386)</b> | <b>(13.220)</b>  | <b>1.486.374</b>      |
| SACYR CONCESIONES, S.L.U.  | 206.081               | 108.153          | (25.442)         | (100.000)        | 188.792               |
| VALORIZA GESTION, S.A.U.   | 85.212                | 163.957          | (223.070)        | -                | 26.099                |
| SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.   | 100.899               | 618.976          | -                | -                | 719.875               |
| GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.  | 190.774               | 35.137           | (3.269)          | -                | 222.642               |
| SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.   | 22.186                | 34.048           | (22.260)         | (22.186)         | 11.788                |
| SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.  | 6.677                 | 15.518           | (11.825)         | -                | 10.370                |
| <b>Créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas</b>                           | <b>611.829</b>        | <b>975.789</b>   | <b>(285.866)</b> | <b>(122.186)</b> | <b>1.179.566</b>      |
| SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.   | (8.829)               | -                | -                | 8.829            | -                     |
| GRUPOS UNIDOS POR EL CANAL, S.A.   | -                     | (100.000)        | -                | -                | (100.000)             |
| SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.   | -                     | (70.411)         | -                | -                | (70.411)              |
| <b>Deterioro de valor de créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas</b>     | <b>(8.829)</b>        | <b>(170.411)</b> | <b>-</b>         | <b>8.829</b>     | <b>(170.411)</b>      |
| <b>Valor neto créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas</b>                | <b>603.000</b>        | <b>805.378</b>   | <b>(285.866)</b> | <b>(113.357)</b> | <b>1.009.155</b>      |
| VALORIZA GESTION, S.A.U.   | -                     | 81.083           | -                | -                | 81.083                |
| <b>Valor neto otros activos financieros empresas del Grupo y Asociadas</b>             | <b>-</b>              | <b>81.083</b>    | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>81.083</b>         |

- **Somague S.G.P.S., S.A.**

En el ejercicio 2015 la Sociedad ha deteriorado su participación por importe de 27.386 miles de euros debido al deterioro de los fondos propios de la participada, consecuencia de la negativa evolución de los mercados en los que opera.

- **Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U.**

Al cierre del ejercicio 2014 la Sociedad revirtió parte del deterioro de su inversión en Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L., por importe de 12.958 miles de euros, resultado de su mejora patrimonial. En el ejercicio 2015, la Sociedad ha deteriorado su participación en Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. por importe de 486.638 miles de euros y el préstamo participativo otorgado a Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. por importe de 70.411 miles de euros. Este deterioro es consecuencia de la variación de los fondos propios de la sociedad debido al deterioro registrado en esta sobre su inversión en la sociedad Repsol, S.A. A 31 de diciembre de 2015 el importe total de deterioro es de 1.670.411 miles de euros. Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha aportado 600.158 miles de euros al crédito subordinado otorgado a su participada Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.

- **Vallehermoso División Promoción, S.A.U.**

En el ejercicio 2014 la Sociedad aportó un total de 65.000 miles de euros para compensar pérdidas en su participada. En el ejercicio 2014 la Sociedad enajenó su inversión en Vallehermoso División Promoción, S.A.U. a su participada Sacyr Gestión de Activos, S.L., por importe de 2 euros.

- **Sacyr Concesiones, S.L.U.**

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

Al cierre del ejercicio 2014 se realizó una estimación del valor en uso de Sacyr Concesiones, S.L.U. y como resultado de esta se revirtió el deterioro existente por importe de 8.833 miles de euros.

En el ejercicio 2011 la Sociedad formalizó un contrato con su participada Sacyr Concesiones, S.L.U. por el que se acordó la adquisición de los resultados económicos futuros relacionados con las participaciones, así como con los préstamos que ostentaba en determinados proyectos concesionales, fueran éstos positivos o negativos. Con fecha 20 de enero de 2014, la Sociedad firmó con su participada Sacyr Concesiones, S.L.U. una adenda al contrato anterior en la que se acuerda que la Sociedad asume los riesgos y beneficios económicos derivados de la suscripción de determinados contratos de apoyo financiero.

Durante el ejercicio 2015, Sacyr Concesiones, S.L.U. ha realizado una ampliación de capital por importe de 100.000 miles de euros. Esta ampliación ha sido enteramente suscrita por la Sociedad mediante la aportación de 100.000 miles de euros del préstamo concedido a Sacyr Concesiones, S.L.U.

- **Sacyr Gestión de Activos, S.L.**

Al cierre del ejercicio 2014, dada la situación patrimonial de la participada, la Sociedad dotó un deterioro por 4 miles de euros por la inversión en Sacyr Gestión de Activos, S.L. y de 8.829 miles de euros por el préstamo otorgado a esta sociedad.

En el ejercicio 2015, la Sociedad ha realizado una aportación para compensación de pérdidas por importe de 22.186 miles de euros. Al cierre del ejercicio, la Sociedad ha traspasado el deterioro del préstamo a deterioro de participación por importe de 8.829 miles de euros.

- **Grupo Unidos Por el Canal, S.A.**

Con fecha 4 de octubre de 2010, la Sociedad firmó un acuerdo marco de traspaso de resultados económicos sobre su participación en el consorcio Grupo Unidos por el Canal del que resultó adjudicatario, con su participada Sacyr Construcción, S.A.U. Posteriormente se firmaron dos adendas que modificaron los términos de este contrato que en esencia consiste en que Sacyr, S.A. compensa a Sacyr Construcción, S.A.U. por la parte proporcional a su participación en GUPC de los sobrecostes en los que ha incurrido esta, relacionados con las reclamaciones presentadas a la ACP, de esta cantidad se descuentan los importes que se estiman sean recuperados por la aceptación de las reclamaciones por parte de esta última.

Al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad ha deteriorado el préstamo otorgado a Grupo Unidos por el Canal, S.A. por importe de 100.000 miles de euros.

- **Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A.**

Las acciones de Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A., cotizan en la Bolsa de Madrid. El precio de cierre del ejercicio 2014 fue de 17,25 euros por acción, la media del trimestre fue de 15,90 euros por acción.

En el ejercicio 2015, el precio de cierre fue de 12,46 euros por acción y la media del trimestre fue de 13,31 euros por acción.

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

- Con fecha 8 de junio de 2015, y como consecuencia de la reducción de capital realizada por Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A., mediante devolución de aportaciones a sus accionistas, la Sociedad cobró un montante total de 667 millones de euros (5,80 euros por acción). Adicionalmente, Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A. repartió un dividendo extraordinario de 4,57 euros por título, por lo que la Sociedad recibió un total de 525 millones de euros adicionales. Estos importes permitieron cancelar la deuda que Sacyr S.A. mantenía con Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A., por importe de 953 millones de euros, y obtener una caja libre de 239 millones de euros.
- En la misma fecha, Merlin Properties suscribió y desembolsó un aumento de capital, en Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A., por un importe efectivo de 430.838.704,01 euros, mediante la emisión de 38.491.930 nuevas acciones ordinarias de Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A., de veinte céntimos de euro de valor nominal, cada una de ellas, y una prima de emisión de 10,9929618497 euros por acción, y representativas del 25% del capital social de la compañía patrimonialista.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

- Con fecha 23 de julio, la Sociedad realiza una primera entrega a Merlin Properties de 38.645.898 acciones de Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A., representativas del 25,1%, propiedad de Sacyr, S.A. por un importe de 861.240.363,77 euros. Merlin pasa a ostentar un 50,1% del capital de Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A.
- La adquisición, en una segunda entrega, y también por parte de Merlin Properties, no más tarde del 30 de junio de 2016, de otras 76.248.281 acciones de Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A., propiedad de Sacyr, S.A. por un importe de 694 millones de euros, con lo que Merlin Properties pasaría a ostentar el 99,6% del capital de Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A. Esta segunda entrega se podrá dividir en varias por acuerdo de las partes. De hecho, el 12 de agosto se formalizó la transmisión a Merlin Properties de 41.437.761 acciones representativas de un 26,91% del capital social de Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A. Dichas acciones, unidas a las suscritas y previamente desembolsadas por Merlin, representan el 77,01% del capital social de Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A.

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

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

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

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha clasificado como activo mantenido para la venta su participación en Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A.

Los créditos con empresas del grupo y asociadas se clasifican en la categoría de préstamos y partidas a cobrar, están valorados a coste amortizado y el tipo de interés aplicado en 2014 y 2015 es el euribor a un mes más el 4%.

Al analizar la necesidad de registrar un deterioro sobre las sociedades participadas se toma en consideración el patrimonio neto, individual o consolidado según corresponda, de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, que correspondan a elementos identificables en el balance de la participada.

El detalle de las participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas al cierre del ejercicio 2014 es el siguiente:

| Sociedad  | Porcentaje participación | Titular de la participación | Inversión (Mill. euros) | Actividad realizada   | Capital Social | Reservas  | Resultado | Dividendo a cuenta |
|---|--------------------------|-----------------------------|-------------------------|---|----------------|-----------|-----------|--------------------|
| Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid. | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                 | 1.600,00                | Tenencia de la participación en Repsol, S.A.                | 600            | (152.002) | 38.190    | -                  |
| Sacyr Gestión de Activos, S.L.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                         | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                 | 0,004                   | Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 4              | 690       | (10.656)  | -                  |
| Sacyr Construcción, S.A.U.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                             | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                 | 297,83                  | Holdings de construcción                                    | 52.320         | 221.126   | 35.918    | -                  |
| Inchisacyr, S.A.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                       | 90,25%                   | Sacyr, S.A.                 | 4,54                    | Tenencia de participaciones en Sacyr Chile                  | 2.400          | (438)     | 11        | -                  |
| Somague, S.G.P.S.<br>Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra -Portugal.                   | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                 | 229,40                  | Holdings del Somague Engenharia                             | 130.500        | 37.277    | 119       | -                  |
| Grupo Unidos por el Canal, S.A.<br>Ciudad de Panamá, República de Panamá                        | 41,60%                   | Sacyr, S.A.                 | 0,28                    | Construcción en Panamá                                      | 600            | (363.710) | -         | -                  |
| Sacyr Concesiones, S.L.U.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                              | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                 | 766,06                  | Holdings de concesiones                                     | 404.667        | 88.863    | 32.321    | -                  |
| Valoriza Gestión, S.A.U.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                               | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                 | 165,54                  | Holdings de servicios                                       | 122.133        | 50.228    | 26.723    | -                  |
| Testa Inmuebles en Renta, S.A.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                         | 99,50%                   | Sacyr, S.A.                 | 792,96                  | Holdings de patrimonio                                      | 692.855        | 506.355   | 48.798    | (20.785)           |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

El detalle de las participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas al cierre del ejercicio 2015 es el siguiente:

| Sociedad   | Porcentaje participación | Titular de la participación               | Inversión (Mill. euros) | Actividad realizada  | Capital Social | Reservas  | Resultado | Dividendo a cuenta |
|--|--------------------------|---|-------------------------|--|----------------|-----------|-----------|--------------------|
| Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U.<br><i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i> | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                               | 1.600,00                | Tenencia de la participación en Raspol, S.A.                 | 600            | (113.364) | (575.946) | -                  |
| Sacyr Gestión de Activos, S.L.<br><i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>                         | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                               | 22,19                   | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 4              | 755.170   | 897       | -                  |
| FINSA, S.R.L.<br><i>Via Invernó 24A, Turín.</i>  | 49,00%                   | Sacyr, S.A.                               | 0,04                    | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 90             | 88        | (6)       | -                  |
| Sacyr Finance, S.A.<br><i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>                                    | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                               | 0,06                    | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 60             | -         | 4         | -                  |
| Sacyr Construcción, S.A.U.<br><i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>                             | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                               | 297,83                  | Holding de construcción                                      | 52.320         | 273.787   | 46.098    | -                  |
| Inchisacyr, S.A.<br><i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>                                       | 90,25%<br>9,75%          | Sacyr, S.A.<br>Sacyr Construcción, S.A.U. | 4,54<br>0,27            | Tenencia de participaciones en Sacyr Chile                   | 2.400          | 1.965     | 21        | -                  |
| Somague, S.G.P.S.<br><i>Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra -Portugal.</i>                   | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                               | 229,40                  | Holding del Somague Engenharia                               | 130.500        | 206.326   | (26.947)  | -                  |
| Grupo Unidos por el Canal, S.A.<br><i>Ciudad de Panamá, República de Panamá</i>                        | 41,60%                   | Sacyr, S.A.                               | 0,29                    | Construcción en Panamá                                       | 600            | (493.128) | (343)     | -                  |
| Sacyr Concesiones, S.L.U.<br><i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>                              | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                               | 866,00                  | Holding de concesiones                                       | 405.667        | 1.114.997 | (4.988)   | -                  |
| Valoriza Gestión, S.A.U.<br><i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>                               | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                               | 165,54                  | Holding de servicios   | 122.133        | 242.489   | 14.317    | -                  |

De acuerdo con las exigencias del artículo 155 de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad ha cumplido con el requisito de notificar a las sociedades sobre las que había tomado una participación superior al 10%, y si ya poseía esta participación, ha comunicado las adquisiciones adicionales o ventas superiores al 10%.

Las cuentas anuales de las sociedades más significativas están auditadas por los siguientes auditores externos:

| Sociedad   | Auditor         |
|--|-----------------|
| Vallehermoso División Promocion, S.A.U.                | EY              |
| Sacyr Industrial, S.A.U.                               | EY              |
| Sacyr Construcción, S.A.U.                             | EY              |
| Valoriza Gestión, S.A.U.                               | EY              |
| Somague-S.G.P.S, S.A.                                  | EY              |
| Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. | EY              |
| Sacyr Concesiones, S.L.U.                              | EY              |
| Grupo Unidos Por el Canal, S.A.                        | Nexia Auditores |

## 9. Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con estos activos

Al cierre del ejercicio 2014 la Sociedad deterioró créditos otorgados a Vallehermoso División Promoción, S.A.U. por importe de 68.643 miles de euros.

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad enajenó su participada mantenida para la venta Vallehermoso División Promoción, S.A.U. por importe de 2 euros a su participada Sacyr Gestión de Activos, S.L.(Sociedad Unipersonal).

Al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad ha dotado una provisión de 102.000 miles de euros para posibles responsabilidades sobre sus participaciones mantenidas para la venta.

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha clasificado como activo mantenido para la venta su participación en Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A. Al cierre del ejercicio el valor de la participación asciende a 316.840 miles de euros representativa del 22,61% del capital social.

## 10. Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle de esta rúbrica del balance de situación a 31 de diciembre de 2014 y 2015 es el siguiente:

|                          | <b>2015</b>  | <b>2014</b>   |
|--------------------------|--------------|---------------|
| Efectivo                 | 7.857        | 16.237        |
| Cartera de valores a c/p | -            | 5.997         |
| <b>Total</b>             | <b>7.857</b> | <b>22.234</b> |

El saldo correspondiente a este epígrafe es de libre disposición.

## 11. Patrimonio neto y fondos propios

El detalle y movimiento de los fondos propios durante los ejercicios 2014 y 2015 se muestra en el estado de cambios en el patrimonio neto, el cual forma parte integrante de las cuentas anuales.

### a) Capital suscrito:

Al cierre del ejercicio 2014 y 2015 el capital social de la Sociedad asciende a 502.212 y 517.431 miles de euros respectivamente, representado por 502.212.433 y 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.

El 24 de abril de 2014 se llevó a cabo una Ampliación de Capital por un importe efectivo total de 166.243.195,78 euros, correspondiendo 36.297.641,0 euros al importe nominal y 129.945.554,78 euros a la prima de emisión. El precio de suscripción de las nuevas acciones ordinarias emitidas fue de 4,58 euros por título.

Al cierre del ejercicio 2014 la prima de emisión ascendía a 667.612 miles de euros.

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha realizado 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 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 ha compensado 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.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

La composición del accionariado de la Sociedad a 31 de diciembre de 2014 y 2015 es la siguiente:

|                                    | 2015           | 2014           |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Disa Corporacion Petrolifera, S.A. | 12,66%         | 12,10%         |
| Grupo Corporativo Fuertes, S.L.    | 6,27%          | 5,80%          |
| Cymofag, S.L.                      | 5,06%          | 5,30%          |
| Beta Asociados, S.L.               | 5,08%          | 5,10%          |
| Prilomi, S.L.                      | 4,66%          | 4,60%          |
| Taube Hodson Stonex Parteners LLP  | 3,06%          | 4,60%          |
| Prilou, S.L.                       | 3,16%          | 3,20%          |
| Otros                              | 60,05%         | 59,30%         |
| <b>Total</b>                       | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |

b) Reservas de la Sociedad:

El detalle de las reservas de la Sociedad a 31 de diciembre de 2014 y 2015 es el siguiente:

| Tipos de reservas        | 2015          | 2014             |
|--------------------------|---------------|------------------|
| Reserva legal            | 62.418        | 62.418           |
| Reserva voluntaria       | 30.735        | 965.053          |
| Reserva ajustes PGC 2007 | -             | 13.586           |
| <b>Total</b>             | <b>93.153</b> | <b>1.041.057</b> |

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 2014 y 2015, la reserva legal asciende al 12,43% y al 12,06% del capital social respectivamente.

Las reservas voluntarias de la Sociedad son de libre disposición.

c) Acciones propias:

A 31 de diciembre de 2015, la sociedad dominante posee 4.898.800 acciones propias, representativas del 0,94675% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, es de 10,6842 euros por acción.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

A 31 de diciembre de 2014, la sociedad dominante poseía 2.766.020 acciones propias, representativas del 0,55077% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, fue de 17,82 euros por acción.

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

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

Durante la totalidad del ejercicio de 2015, Sacyr, S.A. ha continuado con el contrato de liquidez suscrito el 29 de marzo de 2012 con BEKA Finance, 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 hasta el 31 de diciembre de 2015, se han adquirido, y enajenado, un total de 33.874.772 y 31.820.768 acciones propias, respectivamente.

Como consecuencia de la ampliación de capital liberada, realizada durante el mes de junio de 2015, y en la proporción de una acción nueva por cada treinta y tres en circulación, la Sociedad recibió un total de 78.776 nuevos títulos al ejercitar los derechos de suscripción correspondientes a las acciones que mantenía en autocartera en dicho momento.

A 31 de diciembre de 2015, la Sociedad mantiene en custodia un total de 2.809 acciones propias: 1.210 acciones correspondientes a las acciones no suscritas en la ampliación liberada realizada en el ejercicio de 2013, y 1.599 títulos correspondientes a las acciones no suscritas en la ampliación liberada de 2015.

El 15 de septiembre de 2015, las 2.809 acciones en custodia percibieron un dividendo bruto total de 0,05 euros por título (113,06 euros netos).

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

d) Subvenciones:



SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

La información sobre las subvenciones recibidas por la Sociedad, las cuales forman parte del Patrimonio neto, así como de los resultados imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias procedentes de las mismas se informa en la nota 13.

## 12. Provisiones, pasivos contingentes, avales y garantías

### a) Provisiones a largo plazo

El detalle de las provisiones a largo plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2014, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

|                            | Saldo a<br>31/12/2013 | Dotaciones | Aplicaciones | Saldo a<br>31/12/2014 |
|----------------------------|-----------------------|------------|--------------|-----------------------|
| Provisión para impuestos   | 1.449                 | -          | -            | 1.449                 |
| <b>Total a largo plazo</b> | <b>1.449</b>          | <b>-</b>   | <b>-</b>     | <b>1.449</b>          |

El detalle de las provisiones a largo plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2015, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

|                            | Saldo a<br>31/12/2014 | Dotaciones | Aplicaciones | Saldo a<br>31/12/2015 |
|----------------------------|-----------------------|------------|--------------|-----------------------|
| Provisión para impuestos   | 1.449                 | -          | (20)         | 1.429                 |
| <b>Total a largo plazo</b> | <b>1.449</b>          | <b>-</b>   | <b>(20)</b>  | <b>1.429</b>          |

En el epígrafe de "Provisiones para impuestos" a 31 de diciembre de 2014 y 2015 se recogen pasivos para deudas tributarias sobre las que existe incertidumbre sobre su cuantía o vencimiento, siendo probable que la Sociedad tenga que desprenderse de recursos para cancelar estas obligaciones como consecuencia de una obligación presente.

### b) Provisiones a corto plazo

El detalle de las provisiones a corto plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2014, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

|                                       | Saldo a<br>31/12/2013 | Dotaciones    | Aplicaciones     | Saldo a<br>31/12/2014 |
|---------------------------------------|-----------------------|---------------|------------------|-----------------------|
| Provisión para operaciones de tráfico | 161.840               | 95.000        | (116.000)        | 140.840               |
| Provisión litigios                    | 376                   | -             | -                | 376                   |
| <b>Total a corto plazo</b>            | <b>162.216</b>        | <b>95.000</b> | <b>(116.000)</b> | <b>141.216</b>        |

El detalle de las provisiones a corto plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2015, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

|                                       | Saldo a<br>31/12/2014 | Dotaciones    | Aplicaciones    | Saldo a<br>31/12/2015 |
|---------------------------------------|-----------------------|---------------|-----------------|-----------------------|
| Provisión para operaciones de tráfico | 140.840               | 30.000        | (54.914)        | 115.926               |
| Provisión litigios                    | 376                   | -             | -               | 376                   |
| <b>Total a corto plazo</b>            | <b>141.216</b>        | <b>30.000</b> | <b>(54.914)</b> | <b>116.302</b>        |

Las provisiones de tráfico que la Sociedad tiene dotadas al cierre del ejercicio 2015 por importe de 116 millones de euros, 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 a sus participadas del área de promoción inmobiliaria, que podrían no ser recuperables en función de la evolución de valoración de su negocio.

c) Contingencias, avales y garantías

En la Sociedad a 31 de diciembre de 2014 y 2015, existen los siguientes tipos de contingencias:

| Avalés y garantías              | 2015           |                  |                  | 2014           |                  |                  |
|---------------------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|
|                                 | Nacionales     | Extranjeros      | Total            | Nacionales     | Extranjeros      | Total            |
| Garantías otorgadas a filiales  | 178.935        | 715.050          | 893.985          | 373.148        | 623.878          | 997.026          |
| Garantías técnicas              | -              | 216.339          | 216.339          | -              | 193.751          | 193.751          |
| Garantías económicas            | 78.262         | 134.181          | 212.443          | 33.219         | 214.860          | 248.079          |
| <b>Total avales y garantías</b> | <b>257.197</b> | <b>1.065.570</b> | <b>1.322.767</b> | <b>406.367</b> | <b>1.032.489</b> | <b>1.438.856</b> |

Existen garantías otorgadas a filiales participadas íntegramente de cuantía variable. No obstante, no se espera que surjan pasivos diferentes a los anteriormente mencionados en los distintos apartados de esta nota, que puedan suponer una salida de recursos para la Sociedad. El importe de garantías técnicas en el exterior corresponde principalmente a la obra para la construcción del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá.

No se espera que surjan pasivos diferentes a los anteriormente mencionados en los distintos apartados de esta nota, que puedan suponer una salida de recursos para la Sociedad.

### 13. Subvenciones, donaciones y legados

El detalle y movimientos de este capítulo del balance de situación en el ejercicio 2014, se muestran a continuación:

| Organismo                                 | Ámbito         | Saldo inicial a<br>31/12/2013 | Aumentos     | Traspaso a<br>resultados | Efecto<br>impositivo | Devoluciones | Saldo final a<br>31/12/2014 |
|---|----------------|-------------------------------|--------------|--------------------------|----------------------|--------------|-----------------------------|
| Centro para el Desarrollo Tec. Industrial | Admon. Estatal | -                             | (446)        | 446                      | -                    | -            | -                           |
| <b>TOTAL</b>                              |                | -                             | <b>(446)</b> | <b>446</b>               | -                    | -            | -                           |

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad no ha recibido subvenciones.

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2015 la Sociedad había cumplido con todos los requisitos necesarios para la percepción y disfrute de las subvenciones detalladas anteriormente.

### 14. Política de Gestión de Riesgos

La Sociedad está expuesta a diversos riesgos, que se analizan dependiendo de la naturaleza de cada uno de ellos.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

Las políticas de gestión del riesgo financiero y consecuentemente, los instrumentos para su consecución, vienen determinadas en gran medida por la legislación y normativa específicas de los sectores de actividad en los que puede operar la Sociedad y de la situación prevaleciente, en cada momento, en los mercados financieros.

**Riesgo de crédito:** En la nota 7 de esta memoria se detalla la composición de la deuda de la Sociedad así como el tipo de interés aplicable y los vencimientos. Los saldos a cobrar de la Sociedad provienen principalmente de cuentas a recuperar por impuestos de la Hacienda Pública y de operaciones con empresas del Grupo. Gran parte de los ingresos de las compañías del Grupo, provienen directamente de las Administraciones Estatales, Autonómicas y Locales de nuestro país, por lo que el riesgo de crédito es prácticamente inexistente, y en las ocasiones que incurren en moras o retrasos, se ve compensado con los correspondientes intereses de demora, de acuerdo con la Ley de Contratos con las Administraciones Públicas. 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.

El riesgo de crédito de los saldos con bancos e instituciones financieras se gestiona por el departamento de tesorería del holding. Las inversiones del excedente de caja se realizan en instrumentos líquidos, de mínimo riesgo y en entidades de elevada solvencia.

**Riesgo de liquidez:** La Sociedad para gestionar el riesgo de liquidez y atender a las diversas necesidades de fondos, utiliza un presupuesto anual de tesorería y una previsión mensual de tesorería, ésta última con detalle y actualización diaria. Los factores causantes del riesgo de liquidez son los compromisos de inversión para el ejercicio 2016, basados en los planes de negocio, que requieren financiación adicional, así como la refinanciación de la deuda con vencimiento a corto plazo. No obstante, todos estos factores de riesgo tienen su correspondiente factor mitigante, a destacar:

- (i) la generación de caja recurrente de los negocios en los que el grupo basa su actividad;
- (ii) La obtención de nuevas líneas de financiación ajena, ya sea bancaria o mediante la emisión de valores negociables, basada en los planes de negocio a largo plazo de la empresa continúan siendo el vehículo natural de consecución de liquidez pero tanto el acceso como las condiciones financieras han sufrido un fuerte endurecimiento como consecuencia de la crisis;
- (iii) renovación de deuda con vencimiento a corto plazo o amortización de la misma con el excedente de caja generado;
- (iv) para el resto de vencimientos del 2016 y siguientes, en base a las negociaciones mantenidas con las entidades financieras, los Administradores de la Sociedad han alcanzado la convicción que los préstamos y créditos se renovarían a más largo plazo.
- (v) Venta pendiente de ejecutar de Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A.
- (vi) Venta de activos no estratégicos.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad estima que cubrirá todas las necesidades de fondos para atender íntegramente los compromisos con proveedores, empleados y administraciones, de acuerdo con el presupuesto anual de tesorería previsto para el ejercicio 2016, teniendo en cuenta lo indicado anteriormente.

**Riesgo de tipo de interés:** Al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad no prevé, en base a las proyecciones de la curva de tipos variaciones significativas en los tipos de interés que puedan afectar a sus compromisos financieros.

## 15. Administraciones públicas y situación fiscal

### a) Saldos

El detalle de los saldos relativos a activos fiscales y pasivos fiscales excluidos los activos y pasivos por impuestos diferidos detallados en el apartado b) de esta nota, a 31 de diciembre de 2014 y 2015 es el siguiente:

- **Saldos deudores:**

|   | 2015          | 2014          |
|---|---------------|---------------|
| Hacienda Pública deudora por IVA                    | 157           | 157           |
| Hacienda Pública deudora por Impuesto de Sociedades | 15.549        | 9.569         |
| Hacienda Pública deudora por Actas de Inspección    | 36.758        | 36.579        |
| Hacienda Pública deudora por dev. De Retenciones    | 71            | 164           |
| <b>Total</b>  | <b>52.535</b> | <b>46.469</b> |

- **Saldos acreedores:**

|  | 2015          | 2014          |
|--|---------------|---------------|
| Hacienda Pública acreedora por IVA                 | 9.542         | 34.312        |
| Hacienda Pública acreedora por IGIC                | 32            | 31            |
| Hacienda Pública acreedora por retenciones         | 902           | 1.330         |
| Organismos de la Seguridad Social acreedores       | 194           | 209           |
| Hacienda Pública acreedora por Actas de Inspección | 206           | -             |
| <b>Total</b>                                       | <b>10.876</b> | <b>35.882</b> |

### b) Activos y pasivos por impuestos diferidos

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen los activos y pasivos por impuestos diferidos son los siguientes:

| Ejercicio 2014                                | Variaciones reflejadas en   |                                      |                 |                  |                           |
|---|-----------------------------|--------------------------------------|-----------------|------------------|---------------------------|
|   | Saldo inicial<br>31/12/2013 | Cuenta de<br>pérdidas y<br>ganancias | Patrimonio Neto | Grupo Fiscal     | Saldo final<br>31/12/2014 |
| Activos por impuesto diferido                 |                             |                                      |                 |                  |                           |
| Deducciones pendientes primas de seguros      | 3.446                       | (1.268)                              | -               | -                | 2.178                     |
| Deducciones pendientes                        | 309.762                     | -                                    | -               | (270.496)        | 39.266                    |
| Otras diferencias temporarias                 | 139.695                     | (27.283)                             | -               | -                | 112.412                   |
| Bases imponibles negativas                    | 212.138                     | (28.593)                             | -               | (110.250)        | 73.295                    |
| <b>Total Activos por Impuesto diferido</b>    | <b>665.041</b>              | <b>(57.144)</b>                      | <b>-</b>        | <b>(380.746)</b> | <b>227.151</b>            |
| Pasivos por impuesto diferido                 |                             |                                      |                 |                  |                           |
| Activos financieros disponibles para la venta | (42.907)                    | 42.907                               | -               | -                | -                         |
| <b>Total Pasivos por Impuesto diferido</b>    | <b>(42.907)</b>             | <b>42.907</b>                        | <b>-</b>        | <b>-</b>         | <b>-</b>                  |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad como dominante del Grupo Fiscal, reconoció en el epígrafe "Activos por impuesto diferido" únicamente aquellos activos del Grupo Fiscal cuyo plazo de recuperación o reversión estimó inferior al año. Los activos con un plazo de recuperación superior a un año fueron traspasados a cada sociedad del Grupo Fiscal por un importe total de 380.746 miles de euros.

Con fecha 28 de noviembre de 2014, se publicó la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades, la cual establece una modificación de los tipos impositivos, siendo éstos del 28% para 2015 y del 25% para 2016 en adelante. A 31 de diciembre de 2014 la Sociedad procedió a valorar los activos y pasivos por impuesto diferido según el tipo de gravamen esperado en la fecha de su reversión. El efecto de esta valoración ha supuesto un mayor gasto por impuesto diferido en la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 39.034 miles de euros.

Al cierre del ejercicio 2014, en aplicación de la Ley 27/2014, la Sociedad procedió a cancelar el pasivo financiero registrado como consecuencia del contrato de resultados económicos firmado con Sacyr Concesiones, S.L.U. de fecha 30 de junio de 2011 por importe de 42.907 miles de euros.

**Ejercicio 2015**

|  | Saldo inicial<br>31/12/2014 | Cuenta de<br>pérdidas y<br>ganancias | Variaciones reflejadas en |               | Saldo final<br>31/12/2015 |
|--|-----------------------------|--------------------------------------|---------------------------|---------------|---------------------------|
|  |                             |                                      | Patrimonio Neto           | Grupo Fiscal  |                           |
| Activos por impuesto diferido              |                             |                                      |                           |               |                           |
| Deducciones pendientes primas de seguros   | 2.178                       | (413)                                | -                         | -             | 1.765                     |
| Deducciones pendientes                     | 39.266                      | -                                    | -                         | 713           | 39.979                    |
| Otras diferencias temporarias              | 112.412                     | (5.278)                              | -                         | -             | 107.134                   |
| Bases imponible negativas                  | 73.295                      | (56.257)                             | -                         | 34.241        | 51.279                    |
| <b>Total Activos por impuesto diferido</b> | <b>227.151</b>              | <b>(61.948)</b>                      | <b>-</b>                  | <b>34.954</b> | <b>200.157</b>            |
| <b>Total Pasivos por impuesto diferido</b> | <b>-</b>                    | <b>-</b>                             | <b>-</b>                  | <b>-</b>      | <b>-</b>                  |

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha dado de baja bases imponible negativas por importe de 60.000 miles de euros como consecuencia de la salida del Grupo Fiscal de Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A.

Los activos por impuesto diferidos indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados antes de que transcurran 10 años.

El epígrafe "Otras diferencias temporarias" incluye diferencias temporales debidas a la distinta valoración entre criterios fiscales y contables.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

Al cierre del ejercicio 2014 el Grupo Fiscal poseía deducciones y bases imponibles negativas pendientes de aplicar por importe total de 649.491 miles de euros, el desglose por año de generación es el siguiente:

|              | Deducciones    | Bases Imponibles Negativas | Total          |
|--------------|----------------|----------------------------|----------------|
| 2007         | 14.285         | -                          | 14.285         |
| 2008         | 11.232         | 76.639                     | 87.871         |
| 2009         | 58.082         | -                          | 58.082         |
| 2010         | 67.627         | 3.998                      | 71.625         |
| 2011         | 53.447         | 201.504                    | 254.951        |
| 2012         | 35.550         | 34.253                     | 69.803         |
| 2013         | 35.045         | 31.468                     | 66.513         |
| 2014         | 26.361         | -                          | 26.361         |
| <b>Total</b> | <b>301.629</b> | <b>347.862</b>             | <b>649.491</b> |

Al cierre del ejercicio 2015 el Grupo Fiscal posee deducciones y bases imponibles negativas pendientes de aplicar por importe total de 480.731 miles de euros, el desglose por año de generación es el siguiente:

|              | Deducciones    | Bases Imponibles Negativas | Total          |
|--------------|----------------|----------------------------|----------------|
| 2007         | 13.465         | -                          | 13.465         |
| 2008         | 10.268         | 5.053                      | 15.321         |
| 2009         | 51.619         | -                          | 51.619         |
| 2010         | 65.636         | 768                        | 66.404         |
| 2011         | 52.959         | 81.623                     | 134.582        |
| 2012         | 35.514         | 34.250                     | 69.764         |
| 2013         | 33.977         | 31.468                     | 65.445         |
| 2014         | 30.902         | -                          | 30.902         |
| 2015         | 651            | 32.578                     | 33.229         |
| <b>Total</b> | <b>294.991</b> | <b>185.740</b>             | <b>480.731</b> |

Al cierre del ejercicio, el Grupo Fiscal tiene reconocidos sus activos fiscales en función de su fecha estimada de recuperación y el tipo impositivo aplicable en ese periodo.

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha ajustado créditos fiscales del Grupo por importe de 2.193 miles de euros como consecuencia del cambio de tipo impositivo.

Durante el ejercicio 2015, el Grupo Fiscal ha ajustado, en función de las previsiones del plan de negocio del Grupo tras la salida de Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A., sus bases negativas por importe de 180.000 miles de euros.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

c) Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio, de operaciones continuadas y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades de 2014 es la siguiente:

|  | Cuenta de pérdidas y ganancias |               |
|--|--------------------------------|---------------|
|  | Aumentos                       | Disminuciones |
| Saldo de ingresos y gastos del ejercicio | 5.321                          | -             |
| Impuesto sobre Sociedades                | -                              | (21.299)      |
| Diferencias permanentes                  | 3.235                          | (194.699)     |
| Diferencias temporarias                  | 148.024                        | (22.475)      |
| - con origen en ejercicios anteriores    | 148.024                        | (22.475)      |
| Base imponible (resultado fiscal)        |                                | (81.893)      |

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio, de operaciones interrumpidas y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades de 2014 es la siguiente:

|  | Cuenta de pérdidas y ganancias |               |
|--|--------------------------------|---------------|
|  | Aumentos                       | Disminuciones |
| Saldo de ingresos y gastos del ejercicio | -                              | (47.767)      |
| Impuesto sobre Sociedades                | -                              | (8.779)       |
| Diferencias permanentes                  | 68.643                         | (41.362)      |
| Base imponible (resultado fiscal)        |                                | (29.265)      |

Las diferencias permanentes correspondían fundamentalmente con la aplicación de la Ley 27/2014, los dividendos intragrupo y la reversión parcial del deterioro de Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U.

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio, de operaciones continuadas y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades de 2015 es la siguiente:

|  | Cuenta de pérdidas y ganancias |               |
|--|--------------------------------|---------------|
|  | Aumentos                       | Disminuciones |
| Saldo de ingresos y gastos del ejercicio |                                | (767.764)     |
| Impuesto sobre Sociedades                | 39.047                         |               |
| Diferencias permanentes                  | 715.701                        | (75.099)      |
| Diferencias temporarias                  | 16.979                         | (39.569)      |
| - con origen en el ejercicio             | 16.979                         | -             |
| - con origen en ejercicios anteriores    | -                              | (39.569)      |
| Base imponible (resultado fiscal)        |                                | (110.705)     |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

Las diferencias permanentes corresponden fundamentalmente con los dividendos intragrupo y el deterioro de la participación en Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U.

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio, de operaciones interrumpidas y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades de 2015 es la siguiente:

|  | Cuenta de pérdidas y ganancias |               |
|--|--------------------------------|---------------|
|  | Aumentos                       | Disminuciones |
| Saldo de ingresos y gastos del ejercicio | 1.577.268                      |               |
| Impuesto sobre Sociedades                | (3.386)                        |               |
| Diferencias permanentes                  | 102.000                        | (1.687.974)   |
| Base imponible (resultado fiscal)        |                                | (12.092)      |

Las diferencias permanentes corresponden fundamentalmente con los dividendos y la plusvalía de la venta parcial de la participación en Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A.

d) Conciliación entre resultado contable y gasto por Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios de las actividades continuadas y el resultado de multiplicar por los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos que componen el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2014 y 2015 es la siguiente:

|   | 2015          | 2014            |
|---|---------------|-----------------|
| Saldo cuenta PyG antes de impuestos   | (728.717)     | (3.881)         |
| Impacto diferencias permanentes   | 640.602       | (232.826)       |
| Cuota al tipo impositivo  | (24.672)      | (71.012)        |
| Deducciones   | -             | (45)            |
| Donaciones  | -             | (45)            |
| Otros ajustes   | 63.727        | 1.945           |
| Ajuste por cambio de tipos impositivos  | (8)           | 39.034          |
| <b>Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias</b> | <b>39.047</b> | <b>(30.078)</b> |
| <b>Total impuesto corriente</b>   | (22.901)      | (71.058)        |
| <b>Total impuesto diferido</b>  | 61.948        | 40.980          |

Del importe total de gasto por impuesto diferido, registrado en el ejercicio 2014, 39.034 miles de euros corresponde al ajuste realizado por la Sociedad para valorar los activos y pasivos por impuesto diferido como consecuencia de la variación del tipo impositivo por aplicación de la Ley 27/2014.



SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

La conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios de las actividades interrumpidas y el resultado de multiplicar por los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos que componen el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2014 y 2015 es la siguiente:

|   | <b>2015</b>    | <b>2014</b> |
|---|----------------|-------------|
| Saldo cuenta PyG antes de impuestos   | 1.573.882      | (68.643)    |
| Impacto diferencias permanentes   | (1.585.974)    | 68.643      |
| Cuota al tipo impositivo  | (3.386)        | -           |
| <b>Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias</b> | <b>(3.386)</b> | <b>-</b>    |
| <b>Total impuesto corriente</b>   | <b>(3.386)</b> | <b>-</b>    |
| <b>Total impuesto diferido</b>  | <b>-</b>       | <b>-</b>    |

e) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

Al cierre del ejercicio 2015 el Grupo tiene abiertos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación desde el ejercicio 2011.

Con fecha 11 de diciembre de 2015 la Delegación de Grandes Contribuyentes de la Agencia Estatal de la Agencia Tributaria comunicó a Sacyr, S.A. inicio de actuaciones inspectoras por:

- Comprobación parcial de IVA por los periodos del 11/2011 a 12/2012, como entidad dominante del Grupo de IVA 410/2008.

En relación con las actas firmadas en disconformidad por Sacyr, S.A. como entidad dominante del Grupo Fiscal 20/02 se levantaron actas por el Impuesto sobre Sociedades para los periodos 2004 a 2007, por un importe total acumulado de 75.824.683,84 euros, se informa que actualmente están impugnadas ante la Audiencia Nacional. Dichas actas fueron incoadas a Sacyr, S.A. e incluían acuerdos de liquidación e imposición de sanciones, se corresponden en su totalidad a sociedades del Grupo Fiscal y de esta cifra corresponde a la sociedad 58.477.812,87 euros.

Y en relación con las actas firmadas en disconformidad por Sacyr, S.A. como entidad dominante del Grupo Fiscal 20/02 se levantaron actas por el Impuesto sobre Sociedades para los periodos 2007 a 2010, por un importe total acumulado de 128.796.080,93 euros, se informa que actualmente están impugnadas ante el Tribunal Económico Administrativo Central. Dichas actas fueron incoadas a Sacyr, S.A., y no supondrán, en ningún caso, ingreso en Hacienda, dado que sólo supondrán menores bases imponibles negativas declaradas, se corresponden en su totalidad a sociedades dependientes del Grupo Fiscal y de esta cifra corresponde a la sociedad 68.846.246,29 euros.

En relación con el acta en disconformidad del IVA firmadas por Sacyr, S.A. como entidad dominante del Grupo IVA 410/08 se levantó acta para los periodos mayo 2009 a diciembre 2010, por un importe total acumulado de 14.336.876,11 euros, se informa que actualmente están impugnadas ante el Tribunal Económico Administrativo Central.

En opinión de la dirección de la Sociedad 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 2015.

f) Otras informaciones de carácter fiscal

La Sociedad se encuentra acogida al REGE (Régimen Especial de Grupo de Entidades) para la liquidación del IVA. La Sociedad es la cabecera del grupo de IVA. El número de identificación del grupo de entidades es IVA 0410/08.

La Sociedad se encuentra acogida al régimen de consolidación fiscal, en el cual la Sociedad es la cabecera del grupo. Durante el ejercicio 2015 la Sociedad ha pagado a cuenta del Impuesto sobre Sociedades 5.678 miles de euros. En el ejercicio 2014, la Sociedad cobró a cuenta el Impuesto sobre Sociedades 30.157 miles de euros.

16. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios por segmentos

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2014 y 2015, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos:

| <b>Actividades</b>      | <b>2015</b>   | <b>2014</b>   |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Prestación de servicios | 60.131        | 66.154        |
| <b>Total</b>            | <b>60.131</b> | <b>66.154</b> |

| <b>Mercados geográficos</b> | <b>2015</b>   | <b>2014</b>   |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| España                      | 54.381        | 60.533        |
| Resto de países de la U.E.  | 471           | 514           |
| América                     | 5.279         | 5.107         |
| <b>Total</b>                | <b>60.131</b> | <b>66.154</b> |

b) Gastos de personal

El detalle de la partida gastos de personal de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre del 2014 y 2015 es el siguiente:

|                                | <b>2015</b>     | <b>2014</b>     |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|
| Sueldos, salarios y asimilados | (14.873)        | (14.790)        |
| Cargas sociales                | (2.945)         | (2.847)         |
| <b>Total</b>                   | <b>(17.818)</b> | <b>(17.637)</b> |

Las cargas sociales se corresponden fundamentalmente con la Seguridad Social a cargo de la empresa, los seguros médicos y la formación.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

c) Servicios exteriores

El detalle de la partida servicios exteriores de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2014 y 2015 es el siguiente:

|   | 2015            | 2014            |
|---|-----------------|-----------------|
| Arrendamientos y cánones                  | (4.351)         | (4.043)         |
| Reparaciones y conservación               | (3.387)         | (3.934)         |
| Servicios de profesionales independientes | (35.789)        | (22.088)        |
| Primas de seguros                         | (7.563)         | (7.200)         |
| Servicios bancarios y similares           | (16.353)        | (16.553)        |
| Publicidad, propagandas y RRPP            | (1.054)         | (772)           |
| Suministros                               | (991)           | (903)           |
| Otros servicios                           | (3.567)         | (3.088)         |
| <b>Total servicios exteriores</b>         | <b>(73.055)</b> | <b>(58.581)</b> |

17. Operaciones y saldos con partes vinculadas

a) Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2014 es el siguiente:

| Diciembre 2014<br>Miles de euros           | TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS          |                               |                                 |   |                            |                |
|--|--|-------------------------------|---------------------------------|---|----------------------------|----------------|
|  | GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS | Accionistas<br>Significativos | Administradores y<br>Directivos | Personas, soc. o<br>entidades del grupo | Otras partes<br>vinculadas | Total          |
| 1) Gastos financieros                      |  | 0                             | 0                               | 15.296                                  | 0                          | 15.296         |
| 2) Recepción de servicios                  |  | 4.594                         | 0                               | 10.016                                  | 0                          | 14.610         |
| <b>TOTAL GASTOS</b>                        |  | <b>4.594</b>                  | <b>0</b>                        | <b>25.312</b>                           | <b>0</b>                   | <b>29.906</b>  |
| 1) Ingresos financieros                    |  | 0                             | 0                               | 20.292                                  | 0                          | 20.292         |
| 2) Dividendos recibidos                    |  | 0                             | 0                               | 38.717                                  | 0                          | 38.717         |
| 3) Prestación de servicios                 |  | 956                           | 0                               | 65.404                                  | 0                          | 66.360         |
| 4) Venta de bienes (terminados o en curso) |  | 13.646                        | 0                               | 0                                       | 0                          | 13.646         |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>                      |  | <b>14.602</b>                 | <b>0</b>                        | <b>124.413</b>                          | <b>0</b>                   | <b>139.015</b> |

| Diciembre 2014<br>Miles de euros   | TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS            |                               |                                 |   |                            |           |
|--|--|-------------------------------|---------------------------------|---|----------------------------|-----------|
|  | OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS | Accionistas<br>Significativos | Administradores y<br>Directivos | Personas, soc. o<br>entidades del grupo | Otras partes<br>vinculadas | Total     |
| 1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital                        |  | 0                             | 0                               | 525.576                                 | 0                          | 525.576   |
| 2) Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)    |  | 0                             | 0                               | 193.764                                 | 0                          | 193.764   |
| 3) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)          |  | 0                             | 0                               | 2.485.262                               | 0                          | 2.485.262 |
| 4) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario) |  | 0                             | 0                               | 2.865.460                               | 0                          | 2.865.460 |

| Diciembre 2014<br>Miles de euros  | SALDOS CON PARTES VINCULADAS            |                               |                                 |   |                            |           |
|---|---|-------------------------------|---------------------------------|---|----------------------------|-----------|
|   | OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS | Accionistas<br>Significativos | Administradores y<br>Directivos | Personas, soc. o<br>entidades del grupo | Otras partes<br>vinculadas | Total     |
| 1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital               |   | 0                             | 0                               | 603.000                                 | 0                          | 603.000   |
| 2) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario) |   | 0                             | 0                               | 1.264.589                               | 0                          | 1.264.589 |
| 3) Otras operaciones  |   | 105                           | 0                               | 0                                       | 0                          | 105       |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

| Diciembre 2014<br>Miles de euros               |  | TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS |                                 |   |                            |               |
|--|--|-------------------------------------|---------------------------------|---|----------------------------|---------------|
| GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS |  | Accionistas<br>Significativos       | Administradores y<br>Directivos | Personas, soc. o<br>entidades del grupo | Otras partes<br>vinculadas | Total         |
| 1) Gastos financieros                          |  | 0                                   | 0                               | 29.265                                  | 0                          | 29.265        |
| <b>TOTAL GASTOS</b>                            |  | <b>0</b>                            | <b>0</b>                        | <b>29.265</b>                           | <b>0</b>                   | <b>29.265</b> |
| 1) Dividendos recibidos                        |  | 0                                   | 0                               | 41.362                                  | 0                          | 41.362        |
| 2) Prestación de servicios                     |  | 0                                   | 0                               | 9.178                                   | 0                          | 9.178         |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>                          |  | <b>0</b>                            | <b>0</b>                        | <b>9.178</b>                            | <b>0</b>                   | <b>9.178</b>  |

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2015 es el siguiente:

| Diciembre 2015<br>Miles de euros              |  | TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS |                                 |   |                            |                |
|---|--|-------------------------------------|---------------------------------|---|----------------------------|----------------|
| GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS  |  | Accionistas<br>Significativos       | Administradores y<br>Directivos | Personas, soc. o<br>entidades del grupo | Otras partes<br>vinculadas | Total          |
| 1) Gastos financieros                         |  | 0                                   | 0                               | 5.701                                   | 0                          | 5.701          |
| 2) Recepción de servicios                     |  | 6.383                               | 0                               | 9.411                                   | 0                          | 15.794         |
| 3) Pérdidas por baja o enajenación de activos |  | 0                                   | 0                               | 100.000                                 | 0                          | 100.000        |
| 4) Otros gastos                               |  | 2                                   | 0                               | 0                                       | 0                          | 2              |
| <b>TOTAL GASTOS</b>                           |  | <b>6.385</b>                        | <b>0</b>                        | <b>115.112</b>                          | <b>0</b>                   | <b>121.497</b> |
| 1) Ingresos financieros                       |  | 0                                   | 0                               | 38.987                                  | 0                          | 38.987         |
| 2) Dividendos recibidos                       |  | 0                                   | 0                               | 35.578                                  | 0                          | 35.578         |
| 3) Prestación de servicios                    |  | 887                                 | 0                               | 59.474                                  | 0                          | 60.361         |
| 4) Venta de bienes (terminados o en curso)    |  | 5.916                               | 0                               | 0                                       | 0                          | 5.916          |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>                         |  | <b>6.803</b>                        | <b>0</b>                        | <b>134.039</b>                          | <b>0</b>                   | <b>140.842</b> |

| Diciembre 2015<br>Miles de euros   |  | TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS |                                 |   |                            |           |
|--|--|-------------------------------------|---------------------------------|---|----------------------------|-----------|
| OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS   |  | Accionistas<br>Significativos       | Administradores y<br>Directivos | Personas, soc. o<br>entidades del grupo | Otras partes<br>vinculadas | Total     |
| 1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital                        |  | 0                                   | 0                               | 1.129.494                               | 0                          | 1.129.494 |
| 2) Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)    |  | 0                                   | 0                               | 463.542                                 | 0                          | 463.542   |
| 3) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)          |  | 0                                   | 0                               | 4.044.039                               | 0                          | 4.044.039 |
| 4) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario) |  | 0                                   | 0                               | 5.219.969                               | 0                          | 5.219.969 |

| Diciembre 2015<br>Miles de euros  |  | SALDOS CON PARTES VINCULADAS  |                                 |   |                            |           |
|---|--|-------------------------------|---------------------------------|---|----------------------------|-----------|
| OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS                                       |  | Accionistas<br>Significativos | Administradores y<br>Directivos | Personas, soc. o<br>entidades del grupo | Otras partes<br>vinculadas | Total     |
| 1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital               |  | 0                             | 0                               | 1.179.566                               | 0                          | 1.179.566 |
| 2) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario) |  | 0                             | 0                               | 88.659                                  | 0                          | 88.659    |
| 3) Otras operaciones  |  | 874                           | 0                               | 0                                       | 0                          | 874       |

| Diciembre 2015<br>Miles de euros                |  | TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS |                                 |   |                            |                  |
|---|--|-------------------------------------|---------------------------------|---|----------------------------|------------------|
| GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS  |  | Accionistas<br>Significativos       | Administradores y<br>Directivos | Personas, soc. o<br>entidades del grupo | Otras partes<br>vinculadas | Total            |
| 1) Gastos financieros                           |  | 0                                   | 0                               | 12.092                                  | 0                          | 12.092           |
| 2) Otros gastos                                 |  | 0                                   | 0                               | 102.000                                 | 0                          | 102.000          |
| <b>TOTAL GASTOS</b>                             |  | <b>0</b>                            | <b>0</b>                        | <b>114.092</b>                          | <b>0</b>                   | <b>114.092</b>   |
| 1) Dividendos recibidos                         |  | 0                                   | 0                               | 542.300                                 | 0                          | 542.300          |
| 2) Prestación de servicios                      |  | 0                                   | 0                               | 10.234                                  | 0                          | 10.234           |
| 3) Beneficios por baja o enajenación de activos |  | 0                                   | 0                               | 1.145.674                               | 0                          | 1.145.674        |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>                           |  | <b>0</b>                            | <b>0</b>                        | <b>1.698.208</b>                        | <b>0</b>                   | <b>1.698.208</b> |

Los gastos financieros corresponden con los intereses devengados de los préstamos que las sociedades del grupo tienen concedidos a Sacyr, S.A., estos gastos se capitalizan aumentando el saldo a favor del prestamista.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

Los ingresos financieros corresponden con los intereses devengados de los préstamos que Sacyr, S.A. tiene concedidos a las sociedades del Grupo, estos ingresos se capitalizan aumentando el saldo a favor del prestamista.

Los ingresos por prestación de servicios recogen la tasa de estructura que la Sociedad repercute a las cabeceras del Grupo y los servicios que refactura cuyo gasto ha sido soportado por Sacyr, S.A.

Los ingresos por venta de bienes corresponden con enajenaciones y trabajos realizados para sociedades vinculadas.

Los acuerdos de financiación, créditos y aportaciones de capital, corresponden con los préstamos otorgados por la Sociedad a las Empresas del Grupo.

Los acuerdos de financiación como prestatario, recoge los préstamos recibidos por la Sociedad de las Empresas del Grupo.

Los dividendos de operaciones interrumpidas corresponden a los recibidos de Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A., así como los beneficios por baja o enajenación de operaciones interrumpidas.

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 2015 han ascendido a 2.883 y 3.500 miles de euros respectivamente.

Sacyr Construcción, S.A.U., ha realizado durante el ejercicio ampliaciones y reformas de las instalaciones de El Pozo Alimentación, vinculado de Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Consejero de Sacyr) por importe de 5.829 miles de euros.

Durante el ejercicio 2015 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.

Al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad ha dotado una provisión de 102.000 miles de euros para posibles responsabilidades sobre sus participaciones mantenidas para la venta.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

El importe de gastos e ingresos con empresas del grupo o asociadas a 31 de diciembre de 2014 que figura en pérdidas y ganancias es el siguiente:

| 2014  | Otras empresas del grupo | Empresas asociadas | TOTAL          |
|---|--------------------------|--------------------|----------------|
| <b>INGRESOS</b>                                       |                          |                    |                |
| <b>Prestación de servicios</b>                        | <b>65.253</b>            | <b>151</b>         | <b>65.404</b>  |
| TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.                        | 2.620                    | -                  | 2.620          |
| VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U                | 6.250                    | -                  | 6.250          |
| VALORIZA CONSERVACION DE INFRAEST.,S.A.U.             | 330                      | -                  | 330            |
| VALORIZA GESTION, S.A.U.                              | 10.057                   | -                  | 10.057         |
| CAFESTORE, S.A.U.                                     | 119                      | -                  | 119            |
| S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT              | 431                      | -                  | 431            |
| SACYR CHILE, S.A.                                     | 19                       | -                  | 19             |
| GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.                       | 5.020                    | -                  | 5.020          |
| SACYR CONCESIONES CHILE, S.A                          | 26                       | -                  | 26             |
| AUTOVIA DEL TURIA CONCES.DE LA GENERALITAT VALENCIANA | -                        | 31                 | 31             |
| CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.                        | 28                       | -                  | 28             |
| HOSPITAL DE PARLA, S.A.                               | -                        | 59                 | 59             |
| HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.                            | -                        | 61                 | 61             |
| VALORIZA AGUA, S.L.U.                                 | 202                      | -                  | 202            |
| SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.                                | 504                      | -                  | 504            |
| AUTOVIA DE BARBANZA, S.A.(CONCES.XUNTA GALICIA)       | 30                       | -                  | 30             |
| SACYR CONCESIONES S.L.U.                              | 5.110                    | -                  | 5.110          |
| SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.                            | 30.242                   | -                  | 30.242         |
| VALORIZA FACILITIES, S.A.U.                           | 727                      | -                  | 727            |
| VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.             | 1.239                    | -                  | 1.239          |
| SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.                              | 193                      | -                  | 193            |
| VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA                   | 40                       | -                  | 40             |
| SOC. CONC. AEROPUERTO DE MURCIA,S.A.                  | 17                       | -                  | 17             |
| AUTOVIA DEL ARLANZON, SA                              | 26                       | -                  | 26             |
| SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.           | 100                      | -                  | 100            |
| SCRINSE, S.A.   | 5                        | -                  | 5              |
| AUTOVIA DEL ERESMA, CONC. J.CASTILLA Y LEON, S.A.     | 8                        | -                  | 8              |
| EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUIZ DE TENERIFE, S.A. | 1.816                    | -                  | 1.816          |
| NEOPISTAS, S.A.U.                                     | 37                       | -                  | 37             |
| SOLEVAL RENOVABLES, S.L.                              | 10                       | -                  | 10             |
| TTO. DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.                       | 10                       | -                  | 10             |
| TESTA RESIDENCIAL, S.L.                               | 36                       | -                  | 36             |
| <b>Intereses</b>                                      | <b>20.292</b>            | <b>-</b>           | <b>20.292</b>  |
| GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.                       | 4.840                    | -                  | 4.840          |
| SACYR CONCESIONES, S.L.U.                             | 7.215                    | -                  | 7.215          |
| SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.          | 1.196                    | -                  | 1.196          |
| VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U.               | 3.563                    | -                  | 3.563          |
| VALORIZA GESTION, S.A.U.                              | 2.762                    | -                  | 2.762          |
| SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.                                | 297                      | -                  | 297            |
| SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.                        | 419                      | -                  | 419            |
| <b>Dividendos</b>                                     | <b>80.079</b>            | <b>-</b>           | <b>80.079</b>  |
| TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.                        | 41.362                   | -                  | 41.362         |
| SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.                            | 38.717                   | -                  | 38.717         |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>                                 | <b>165.624</b>           | <b>151</b>         | <b>165.775</b> |
| <b>GASTOS</b>   |                          |                    |                |
| <b>Recepción de servicios</b>                         | <b>10.015</b>            | <b>-</b>           | <b>10.015</b>  |
| TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.                        | 2.955                    | -                  | 2.955          |
| VALORIZA FACILITIES, S.A.U.                           | 368                      | -                  | 368            |
| SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.                            | 4.684                    | -                  | 4.684          |
| SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.                                | 190                      | -                  | 190            |
| VALORIZA AGUA, S.L.U.                                 | 1.813                    | -                  | 1.813          |
| VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.             | 5                        | -                  | 5              |
| <b>Intereses</b>                                      | <b>44.561</b>            | <b>-</b>           | <b>44.561</b>  |
| INCHISACYR, S.A.                                      | 20                       | -                  | 20             |
| SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.                            | 14.309                   | -                  | 14.309         |
| SOMAGUE AMBIENTE, S.A.                                | 104                      | -                  | 104            |
| SOMAGUE-S.G.P.S.,S.A.                                 | 514                      | -                  | 514            |
| TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.                        | 29.265                   | -                  | 29.265         |
| SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.                        | 349                      | -                  | 349            |
| <b>TOTAL GASTOS</b>                                   | <b>54.576</b>            | <b>-</b>           | <b>54.576</b>  |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

El importe de gastos e ingresos con empresas del grupo o asociadas a 31 de diciembre de 2015 que figura en pérdidas y ganancias es el siguiente:

| 2015   | Otras empresas del grupo | Empresas asociadas | TOTAL          |
|--|--------------------------|--------------------|----------------|
| <b>INGRESOS</b>  |                          |                    |                |
| <b>Prestación de servicios</b>                               | <b>56.409</b>            | <b>3.065</b>       | <b>59.474</b>  |
| TESTA INMUEBLES EN RENTA, SOCIMI, S.A.                       | -                        | 2.869              | 2.869          |
| VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U.                      | 477                      | -                  | 477            |
| VALORIZA CONSERVACION DE INFRAEST. ,S.A.U.                   | 639                      | -                  | 639            |
| VALORIZA GESTION, S.A.U.                                     | 8.501                    | -                  | 8.501          |
| CAFESTORE, S.A.U.  | 138                      | -                  | 138            |
| S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT                     | 541                      | -                  | 541            |
| EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA. CRUZ DE TENERIFE, S.A.        | 1.826                    | -                  | 1.826          |
| GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.                              | 5.147                    | -                  | 5.147          |
| SACYR CONCESIONES CHILE, S.A.                                | 16                       | -                  | 16             |
| AUTOVIA DEL TURIA CONCES. DE LA GENERALITAT VALENCIANA, S.A. | -                        | 37                 | 37             |
| CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.                               | 29                       | -                  | 29             |
| SACYR INDUSTRIAL PERU, S.A.S.                                | 21                       | -                  | 21             |
| INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE MONCLOA, S.A.               | -                        | 73                 | 73             |
| VALORIZA AGUA, S.L.U.  | 214                      | -                  | 214            |
| INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE PLAZA ELIPTICA, S.A.        | -                        | 37                 | 37             |
| AUTOVIA DE BARBANZA, S.A. (CONCES. XUNTA GALICIA)            | 30                       | -                  | 30             |
| SACYR CONCESIONES, S.L.U.                                    | 6.215                    | -                  | 6.215          |
| SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.                                   | 29.195                   | -                  | 29.195         |
| VALORIZA FACILITIES, S.A.U.                                  | 835                      | -                  | 835            |
| VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.                    | 1.344                    | -                  | 1.344          |
| SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.                                     | 493                      | -                  | 493            |
| VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA, S.A.U.                  | 66                       | -                  | 66             |
| SOC. CONC. AEROPUERTO DE MURCIA, S.A.                        | 33                       | -                  | 33             |
| TTO. DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.                              | 10                       | -                  | 10             |
| SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.                 | 100                      | -                  | 100            |
| SOMAGUE, S.G.P.S, S.A.                                       | 451                      | -                  | 451            |
| AUTOVIA DEL ARLANZON, S.A.                                   | 15                       | -                  | 15             |
| GESFONTESTA, S.A.  | -                        | 18                 | 18             |
| NEOPISTAS, S.A.U.  | 37                       | -                  | 37             |
| SOLEVAL RENOVABLES, S.L.                                     | 11                       | -                  | 11             |
| VALORIZA MINERIA, S.L.                                       | 25                       | -                  | 25             |
| TESTA RESIDENCIAL, S.L.                                      | -                        | 31                 | 31             |
| <b>Intereses</b>   | <b>38.987</b>            | <b>-</b>           | <b>38.987</b>  |
| GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.                              | 6.631                    | -                  | 6.631          |
| SACYR CONCESIONES, S.L.U.                                    | 9.670                    | -                  | 9.670          |
| SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.                               | 471                      | -                  | 471            |
| SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.                 | 18.818                   | -                  | 18.818         |
| SOMAGUE, S.G.P.S, S.A.                                       | 200                      | -                  | 200            |
| VALORIZA GESTION, S.A.U.                                     | 3.197                    | -                  | 3.197          |
| <b>Dividendos</b>  | <b>35.578</b>            | <b>-</b>           | <b>35.578</b>  |
| SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.                                   | 35.578                   | -                  | 35.578         |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>  | <b>130.974</b>           | <b>3.065</b>       | <b>134.039</b> |
| <b>GASTOS</b>  |                          |                    |                |
| <b>Recepción de servicios</b>                                | <b>23.849</b>            | <b>2.541</b>       | <b>26.390</b>  |
| PROSACYR OCIO, S.L.  | 64                       | -                  | 64             |
| SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.                                   | 4.273                    | -                  | 4.273          |
| SOMAGUE, S.G.P.S., S.A.                                      | 222                      | -                  | 222            |
| TESTA INMUEBLES EN RENTA, SOCIMI, S.A.                       | -                        | 2.541              | 2.541          |
| VALORIZA AGUA, S.L.U.  | 1.825                    | -                  | 1.825          |
| VALORIZA FACILITIES, S.A.U.                                  | 482                      | -                  | 482            |
| VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.                    | 4                        | -                  | 4              |
| SACYR CHILE, S.A.  | 16.979                   | -                  | 16.979         |
| <b>Intereses</b>   | <b>5.701</b>             | <b>-</b>           | <b>5.701</b>   |
| INCHISACYR, S.A.   | 20                       | -                  | 20             |
| SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.                                   | 5.267                    | -                  | 5.267          |
| SOMAGUE AMBIENTE, S.A.                                       | 91                       | -                  | 91             |
| SOMAGUE, S.G.P.S, S.A.                                       | 323                      | -                  | 323            |
| <b>TOTAL GASTOS</b>  | <b>29.550</b>            | <b>2.541</b>       | <b>32.091</b>  |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

b) Saldos con vinculadas

El importe de los saldos en el balance de situación con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

| 2014   | Otras empresas del grupo | Empresas asociadas | TOTAL            |
|--|--------------------------|--------------------|------------------|
| <b>SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO</b>         |                          |                    |                  |
| Instrumentos de patrimonio (Nota 8)          | 2.681.162                | -                  | 2.681.162        |
| Créditos a empresas (Nota 8)                 | 231.010                  | -                  | 231.010          |
| <b>TOTAL SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO</b>   | <b>2.912.172</b>         | <b>-</b>           | <b>2.912.172</b> |
| <b>SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO</b>         |                          |                    |                  |
| Deudores comerciales                         | 61.167                   | 59                 | 61.226           |
| Créditos a empresas (Nota 8)                 | 371.990                  | -                  | 371.990          |
| <b>TOTAL SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO</b>   | <b>433.157</b>           | <b>59</b>          | <b>433.216</b>   |
| <b>SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>       |                          |                    |                  |
| Deudas a largo plazo:                        | 1.001.322                | -                  | 1.001.322        |
| <b>TOTAL SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO</b> | <b>1.001.322</b>         | <b>-</b>           | <b>1.001.322</b> |
| <b>SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>       |                          |                    |                  |
| Deudas a corto plazo                         | 435.106                  | 30                 | 435.136          |
| Acreedores / Proveedores comerciales:        | 373.593                  | 3                  | 373.596          |
| <b>TOTAL SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO</b> | <b>808.699</b>           | <b>33</b>          | <b>808.732</b>   |



SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

El saldo deudores comerciales empresas del grupo a corto plazo corresponde con las facturas emitidas por la Sociedad a las distintas empresas del Grupo, saldos por Impuesto de Sociedades, Actas de Inspección Fiscal e IVA, su desglose es el siguiente:

| 2014  | Otras empresas del grupo | Empresas asociadas | TOTAL          |
|---|--------------------------|--------------------|----------------|
| <b>SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO</b>                    |                          |                    |                |
| <b>Deudores comerciales</b>                             | <b>61.167</b>            | <b>59</b>          | <b>61.226</b>  |
| AU.NORO.CONCE.CDAD.AUTO.REG.MURCIA                      | -                        | 4                  | 4              |
| AUTOPISTA DE GUADALMEDINA, CONCESIONARIA ESPA/OLA, S.A  | 3                        | -                  | 3              |
| AUTOVIA DE BARBANZA, S.A.(CONCES.XUNTA GALICIA)         | 72                       | -                  | 72             |
| AUTOVIA DEL ARLANZON, SA                                | 444                      | -                  | 444            |
| AUTOVIA DEL ERESMA, CONC. J.CASTILLA Y LEON, S.A.       | 981                      | -                  | 981            |
| AUTOVIA DEL TURIA CONCES.DE LA GENERALITAT VALENCIANA   | -                        | 15                 | 15             |
| BIOMASAS DE PUENTE GENIL, S.L.                          | (147)                    | -                  | (147)          |
| BURGUERSTORE, S.L.                                      | 2                        | -                  | 2              |
| CAFESTORE, S.A.U.                                       | 273                      | -                  | 273            |
| CAPACE, S.L.  | (1)                      | -                  | (1)            |
| CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.                          | 114                      | -                  | 114            |
| CIA. ENERGETICA DE LA RODA, S.L.                        | 39                       | -                  | 39             |
| COMPA/IA ENERGETICA DE PATA DE MULO, S.L.               | (155)                    | -                  | (155)          |
| COMPA/IA ENERGETICA LAS VILLAS, S.L.                    | 66                       | -                  | 66             |
| COMPA/IA ENERGETICA PUENTE DEL OBISPO, S.L.             | 217                      | -                  | 217            |
| CTRA. PALMA-MANACOR, CONCES DEL CONSELL INSULAR MAL     | -                        | 5                  | 5              |
| DESARROLLOS EOLICOS EXTREME/OS, S.L.                    | (4)                      | -                  | (4)            |
| ERANTOS, S.A.   | 4                        | -                  | 4              |
| FEBIDE, S.A.  | 1                        | -                  | 1              |
| GESCENESTA, S.L.U.                                      | 17                       | -                  | 17             |
| GESFITESTA, S.L. (ANTES ITACECO, S.L.)                  | 50                       | -                  | 50             |
| GESFONTESTA, S.A.                                       | 27                       | -                  | 27             |
| GRUPO SAINCA, S.A.C.                                    | 3                        | -                  | 3              |
| GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.                         | 29.249                   | -                  | 29.249         |
| HOSPITAL DE PARLA, S.A.                                 | -                        | 73                 | 73             |
| HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.                              | -                        | (39)               | (39)           |
| DEYCO, S.A.U.   | 7                        | -                  | 7              |
| NEOPISTAS, S.A.U.                                       | 57                       | -                  | 57             |
| OBRAS Y SERVICIOS DE GALICIA Y ASTURIAS S.A             | (9)                      | -                  | (9)            |
| PRINUR, S.A.U.  | (63)                     | -                  | (63)           |
| PROSACYR OCIO S.U., S.L.                                | 7                        | -                  | 7              |
| S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT                | 269                      | -                  | 269            |
| SACYR CONCESIONES CHILE, S.A                            | 85                       | -                  | 85             |
| SACYR CONCESIONES S.L.                                  | 3.499                    | -                  | 3.499          |
| SACYR CONSTRUCCION COLOMBIA, S.A.                       | 5                        | -                  | 5              |
| SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.                              | 6.487                    | -                  | 6.487          |
| SACYR CHILE, S.A.                                       | 30                       | -                  | 30             |
| SACYR INDUSTRIAL PERU, S.A.S.                           | 28                       | -                  | 28             |
| SACYR INDUSTRIAL PTY LTD                                | 5                        | -                  | 5              |
| SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.                                | 435                      | -                  | 435            |
| SACYR PERU S.A.C.                                       | 4                        | -                  | 4              |
| SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.             | (405)                    | -                  | (405)          |
| SANTACRUCERA DE AGUAS, S.L.                             | 3                        | -                  | 3              |
| SCRINSER, S.A.  | 15                       | -                  | 15             |
| SECADEROS DE BIOMASA, S.L.                              | 239                      | -                  | 239            |
| SOC. CONC. AEROPUERTO DE MURCIA,S.A.                    | (21)                     | -                  | (21)           |
| SOC.ECONOMIA MIXTA DE AGUAS DE SORIA, S.L.              | -                        | 1                  | 1              |
| SOMAGUE CONCESSOES DE INFRAEST.S.A.                     | 297                      | -                  | 297            |
| SOMAGUE IMOBILIARIA, S.A.                               | 1.866                    | -                  | 1.866          |
| SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.                                  | 1.747                    | -                  | 1.747          |
| SURGE AMBIENTAL, S.L.                                   | (9)                      | -                  | (9)            |
| TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.                          | 2.591                    | -                  | 2.591          |
| TESTA RESIDENCIAL, S.L.                                 | 2                        | -                  | 2              |
| TRADE CENTER, S.L.                                      | 92                       | -                  | 92             |
| TTO. DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.                         | (7)                      | -                  | (7)            |
| VALORIZA AGUA, S.L.                                     | 224                      | -                  | 224            |
| VALORIZA CONSERVACION DE INFRAEST.,S.A.U.               | 1.407                    | -                  | 1.407          |
| VALORIZA ENERGIA OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO, S.L.        | 28                       | -                  | 28             |
| VALORIZA FACILITIES, S.A.                               | 3.319                    | -                  | 3.319          |
| VALORIZA GESTION, S.A.                                  | 1.706                    | -                  | 1.706          |
| VALORIZA MINERÍA, S.L.                                  | 1                        | -                  | 1              |
| VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA                     | (8)                      | -                  | (8)            |
| VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.               | 1.282                    | -                  | 1.282          |
| VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U                  | 4.719                    | -                  | 4.719          |
| VIASTUR, CONCESIONARIA DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS, S.A. | (24)                     | -                  | (24)           |
| OTROS   | 2                        | -                  | 2              |
| <b>Créditos a empresas (Nota 8)</b>                     | <b>371.990</b>           | <b>-</b>           | <b>371.990</b> |
| <b>TOTAL SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO</b>              | <b>433.157</b>           | <b>59</b>          | <b>433.216</b> |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

El saldo por deudas a largo plazo corresponde con los préstamos otorgados por las sociedades del Grupo a Sacyr, S.A., su desglose es el siguiente:

|  |                  |
|--|------------------|
| <b>Deudas a largo plazo:</b>                 | <b>1.001.322</b> |
| TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.               | 960.339          |
| SOMAGUE-S.G.P.S.,S.A.                        | 34.162           |
| SOMAGUE AMBIENTE, S.A.                       | 6.821            |
| <b>TOTAL SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO</b> | <b>1.001.322</b> |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

El importe correspondiente a deudas a corto plazo corresponde con los saldos con empresas del Grupo por Impuesto de Sociedades, Actas de Inspección Fiscal, préstamos a corto plazo y transacciones intragrupo, el epígrafe correspondiente a acreedores comerciales a corto plazo corresponde con las facturas emitidas a Sacyr, S.A. por las sociedades del Grupo, su desglose es el siguiente:

| 2014   | Otras empresas del grupo | Empresas asociadas | TOTAL          |
|--|--------------------------|--------------------|----------------|
| <b>SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>       |                          |                    |                |
| <b>Deudas a corto plazo</b>                  | <b>435.106</b>           | <b>30</b>          | <b>435.136</b> |
| AUTOV.DEL ERESMA,CONC.J.CAST.LEON            | (49)                     | -                  | (49)           |
| AUTOVIA DE BARBANZA,SA(CONC.XTA.GAL          | (501)                    | -                  | (501)          |
| BIOELECTRICA DE LINARES, S.L.                | 40                       | -                  | 40             |
| BIOELECTRICA DE VALLADOLID, S.L.             | 1                        | -                  | 1              |
| BIOMASA DE TALAVERA, S.L.                    | 1                        | -                  | 1              |
| BIOMASAS DE PUENTE GENIL, S.L.               | (144)                    | -                  | (144)          |
| BURGUERSTORE S.L.U.                          | (6)                      | -                  | (6)            |
| CAFESTORE, S.A.U.                            | (20)                     | -                  | (20)           |
| CAPACE S.L.                                  | (2)                      | -                  | (2)            |
| CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.               | (306)                    | -                  | (306)          |
| CIA. ENERGETICA DE LA RODA, S.L.             | (2)                      | -                  | (2)            |
| CÍA.ENERG.PUENTE DEL OBISPO, S.L.            | 120                      | -                  | 120            |
| COMP.ENERGETICA DE PATA DE MULO, S.          | 114                      | -                  | 114            |
| COMPañIA ENERG. LAS VILLAS, S.L.             | (555)                    | -                  | (555)          |
| EMP.MIXTA AGUAS STA.CRUIZ DE TENERIF         | (104)                    | -                  | (104)          |
| ERANTOS, S.A.                                | 25                       | -                  | 25             |
| EUROCOMERCIAL, S.A.                          | 9                        | -                  | 9              |
| FORTUNA GOLF. S.L                            | (14)                     | -                  | (14)           |
| FUNDACION SACYR VALLEHERMOSO                 | 1                        | -                  | 1              |
| GESCENTESTA,S.L.                             | (12)                     | -                  | (12)           |
| GESFITESTA,S.L.                              | 16                       | -                  | 16             |
| GESFONTESTA,S.A.                             | 19                       | -                  | 19             |
| Hidroandaluza S.A.                           | (2)                      | -                  | (2)            |
| HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.                   | -                        | 3                  | 3              |
| IDEYCO, S.A.U.                               | 37                       | -                  | 37             |
| INCHISACYR S.A.                              | 648                      | -                  | 648            |
| INTERCAM.TRANSPOR.PZA ELIPTICA,S.A.          | -                        | 6                  | 6              |
| INTERCAMB.DE TTES. DE MONCLOA, S.A.          | -                        | 5                  | 5              |
| ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.               | -                        | 16                 | 16             |
| NEOPISTAS, S.A.U.                            | (48)                     | -                  | (48)           |
| NISA VALLEHERMOSO,S.A.                       | (2)                      | -                  | (2)            |
| OBR.Y SERV. DE GALICIA Y ASTURIAS S          | (70)                     | -                  | (70)           |
| PRINUR, S.A.U.                               | (67)                     | -                  | (67)           |
| PROSACYR OCIO S.L.U.                         | 160                      | -                  | 160            |
| S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS             | 45                       | -                  | 45             |
| SACYR CONCESIONES MEXICO, S.A. DE C          | (1)                      | -                  | (1)            |
| SACYR CONCESIONES S.L.                       | 248                      | -                  | 248            |
| SACYR CONST. PARTICIP.ACCIONARIALES          | 3                        | -                  | 3              |
| SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.                     | 371.888                  | -                  | 371.888        |
| SACYR GESTION DE ACTIVOS SL                  | (292)                    | -                  | (292)          |
| SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.                     | 2.516                    | -                  | 2.516          |
| SACYR VALLEHERMOSO PART. MOB. SL             | 32.827                   | -                  | 32.827         |
| SANTACRUCERA DE AGUAS, S.L.U.                | (25)                     | -                  | (25)           |
| SCRINSER, S.A.                               | 1.219                    | -                  | 1.219          |
| SECADEROS DE BIOMASA, S.L.                   | (16)                     | -                  | (16)           |
| SOMAGUE AMBIENTE, S.A.                       | 129                      | -                  | 129            |
| SOMAGUE CONCESSIONES DE INFRAEST.S.A.        | (198)                    | -                  | (198)          |
| SOMAGUE IBERESE COGERAÇÃO DE SINES           | (3)                      | -                  | (3)            |
| SOMAGUE, SGPS, S.A.                          | 296                      | -                  | 296            |
| SURGE AMBIENTAL,S.L.                         | (3)                      | -                  | (3)            |
| TESTA INMUEBLES EN RENTA S.A.                | 11.542                   | -                  | 11.542         |
| TESTA RESIDENCIAL,S.L.U.                     | (80)                     | -                  | (80)           |
| TRADE CENTER HOTEL,S.L.                      | (162)                    | -                  | (162)          |
| TTO. DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.              | 170                      | -                  | 170            |
| VALORIZA AGUA, S.L.                          | 475                      | -                  | 475            |
| VALORIZA CONSER.DE INFRA.,SAU                | (944)                    | -                  | (944)          |
| VALORIZA ENERGIA OPERACION Y MANT.           | 121                      | -                  | 121            |
| VALORIZA FACILITIES, S.A.U.                  | (635)                    | -                  | (635)          |
| VALORIZA GESTION, S.A.U.                     | 26                       | -                  | 26             |
| VALORIZA MINERIA, S.LU.                      | 49                       | -                  | 49             |
| VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES          | (1.546)                  | -                  | (1.546)        |
| VALLEHERMOSO DIV. PROMOCION S.A.U.           | 18.174                   | -                  | 18.174         |
| OTROS  | (4)                      | -                  | (4)            |
| <b>Acreedores / Proveedores comerciales:</b> | <b>373.593</b>           | <b>3</b>           | <b>373.596</b> |
| <b>TOTAL SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO</b> | <b>808.699</b>           | <b>33</b>          | <b>808.732</b> |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

El importe de los saldos en el balance de situación con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

| 2015   | Otras empresas del grupo | Empresas asociadas | TOTAL            |
|--|--------------------------|--------------------|------------------|
| <b>SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO</b>         |                          |                    |                  |
| Instrumentos de patrimonio (Nota 8)          | 1.486.374                | -                  | 1.486.374        |
| Créditos a empresas (Nota 8)                 | 873.541                  | -                  | 873.541          |
| Otros activos financieros                    | 81.083                   | -                  | 81.083           |
| <b>TOTAL SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO</b>   | <b>2.440.998</b>         | <b>-</b>           | <b>2.440.998</b> |
| <b>SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO</b>         |                          |                    |                  |
| Deudores comerciales                         | 132.206                  | (34)               | 132.172          |
| Créditos a empresas (Nota 8)                 | 135.614                  | -                  | 135.614          |
| <b>TOTAL SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO</b>   | <b>267.820</b>           | <b>(34)</b>        | <b>267.786</b>   |
| <b>SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>       |                          |                    |                  |
| Deudas a largo plazo:                        | 7.029                    | -                  | 7.029            |
| <b>TOTAL SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO</b> | <b>7.029</b>             | <b>-</b>           | <b>7.029</b>     |
| <b>SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>       |                          |                    |                  |
| Deudas a corto plazo                         | 269.238                  | -                  | 269.238          |
| Acreedores / Proveedores comerciales:        | 555.724                  | 164                | 555.888          |
| <b>TOTAL SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO</b> | <b>824.962</b>           | <b>164</b>         | <b>825.126</b>   |

El saldo del epígrafe instrumentos de patrimonio corresponde con las participaciones de la Sociedad en las empresas del Grupo, el detalle se encuentra en la nota 8 de esta memoria.

El importe correspondiente a créditos a empresas a corto y largo plazo está formado por la concesión de estos a empresas del Grupo según se detalla en la nota 8. Estos créditos devengan intereses a un tipo variable referenciado al EURIBOR + 4%.

El importe del epígrafe Otros activos financieros a largo plazo corresponde con un saldo comercial con Valoriza Gestión, S.A.U.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

El saldo deudores comerciales empresas del grupo a corto plazo corresponde con las facturas emitidas por la Sociedad a las distintas empresas del Grupo, saldos por Impuesto de Sociedades, Actas de Inspección Fiscal e IVA, su desglose es el siguiente:

| 2015  | Otras empresas del grupo | Empresas asociadas | TOTAL          |
|---|--------------------------|--------------------|----------------|
| <b>SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO</b>                        |                          |                    |                |
| <b>Deudores comerciales</b>                                 | <b>132.206</b>           | <b>(34)</b>        | <b>132.172</b> |
| AU. NORO. CONCE. CDAD. AUTO. REG. MURCIA, S.A.U.            | -                        | 6                  | 6              |
| AUTOPISTA DE GUADALMEDINA, CONCESIONARIA ESPA/OLA, S.A.     | 5                        | -                  | 5              |
| AUTOVIA DE BARBANZA, S.A.(CONCES.XUNTA GALICIA)             | 92                       | -                  | 92             |
| AUTOVIA DEL ARLANZON, SA                                    | 506                      | -                  | 506            |
| AUTOVIA DEL ERESMA, CONC. J.CASTILLA Y LEON, S.A.           | 259                      | -                  | 259            |
| AUTOVIA DEL TURIA CONCES.DE LA GENERALITAT VALENCIANA, S.A. | -                        | 12                 | 12             |
| BIOMASA PUENTE GENIL, S.L.                                  | (90)                     | -                  | (90)           |
| BURGUERSTORE, S.L.U.  | 1                        | -                  | 1              |
| CAFESTORE, S.A.U.   | 192                      | -                  | 192            |
| CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.                              | 58                       | -                  | 58             |
| CIA. ENERGETICA DE LA RODA, S.L.                            | 5                        | -                  | 5              |
| COMPAÑÍA ENERGETICA PUENTE DEL OBISPO, S.L.                 | 55                       | -                  | 55             |
| COMPAÑÍA ENERGETICA DE PATA DE MULO, S.L.                   | 25                       | -                  | 25             |
| COMPAÑÍA ENERGETICA LAS VILLAS, S.L.                        | 91                       | -                  | 91             |
| EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUIZ DE TENERIFE, S.A.       | 2                        | -                  | 2              |
| ERANTOS, S.A.   | (4)                      | -                  | (4)            |
| GESCENESTA, S.L.U.  | 7                        | -                  | 7              |
| GESFITESTA, S.L.  | -                        | 1                  | 1              |
| GESFONTESTA, S.A.   | -                        | 3                  | 3              |
| GRUPO SAINCA, S.A.C.  | 3                        | -                  | 3              |
| GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.                             | 34.356                   | -                  | 34.356         |
| HOSPITAL DE PARLA, S.A.                                     | 12                       | -                  | 12             |
| HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.                                  | (17)                     | -                  | (17)           |
| IDEYCO, S.A.U.  | 9                        | -                  | 9              |
| INCHISACYR, S.A.  | 1                        | -                  | 1              |
| INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE MONCLOA, S.A.              | -                        | 1                  | 1              |
| NEOPISTAS, S.A.U.   | 105                      | -                  | 105            |
| PRINUR, S.A.U.  | 814                      | -                  | 814            |
| PROSACYR OCIO S.U., S.L.                                    | 9                        | -                  | 9              |
| S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT                    | 403                      | -                  | 403            |
| SACYR CHILE, S.A.   | 4                        | -                  | 4              |
| SACYR CONCESIONES CHILE, S.A                                | 101                      | -                  | 101            |
| SACYR CONCESIONES S.L.U.                                    | 1.935                    | -                  | 1.935          |
| SACYR CONSTRUCCION COLOMBIA, S.A.                           | 1                        | -                  | 1              |
| SACYR CONSTRUCCION COLOMBIA, S.A.                           | 5                        | -                  | 5              |
| SACYR CONSTRUCCION USA LLC                                  | 33                       | -                  | 33             |
| SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.                                  | 19.336                   | -                  | 19.336         |
| SACYR ENVIRONMENT USA LLC                                   | 8                        | -                  | 8              |
| SACYR FINANCE, S.A.   | 62.885                   | -                  | 62.885         |
| SACYR FLUOR, S.A.   | 3                        | -                  | 3              |
| SACYR INDUSTRIAL COLOMBIA, S.A.S.                           | 4                        | -                  | 4              |
| SACYR INDUSTRIAL MÉXICO, S.A. DE C.V.                       | 7                        | -                  | 7              |
| SACYR INDUSTRIAL MONDISA MANT. ELECTRICOS PANAMA,S.A.       | 2                        | -                  | 2              |
| SACYR INDUSTRIAL PERU, S.A.S.                               | 48                       | -                  | 48             |
| SACYR INDUSTRIAL PTY LTD                                    | 9                        | -                  | 9              |
| SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.                                    | 856                      | -                  | 856            |
| SACYR INFRASTRUCTURE USA LLC                                | 5                        | -                  | 5              |
| SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.                 | (586)                    | -                  | (586)          |
| SANTACRUCERA DE AGUAS, S.L.                                 | 3                        | -                  | 3              |
| SCRINSER, S.A.U.  | (22)                     | -                  | (22)           |
| SECADEROS DE BIOMASA, S.L.                                  | 116                      | -                  | 116            |
| SOC. CONC. AEROPUERTO DE MURCIA,S.A.                        | 67                       | -                  | 67             |
| SOMAGUE CONCESSOES DE INFRAEST.S.A.                         | 495                      | -                  | 495            |
| SOMAGUE IMOBILIÁRIA, S.A.                                   | 1.866                    | -                  | 1.866          |
| SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.                                      | 218                      | -                  | 218            |
| SURGE AMBIENTAL, S.L.                                       | 4                        | -                  | 4              |
| TESTA INMUEBLES EN RENTA, SOCIMI, S.A.                      | -                        | 58                 | 58             |
| TESTA RESIDENCIAL, S.L.                                     | -                        | (115)              | (115)          |
| TTO. DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.                             | 32                       | -                  | 32             |
| TUNGSTEN SAN FINX, S.L.                                     | (52)                     | -                  | (52)           |
| VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U                      | 626                      | -                  | 626            |
| VALORIZA AGUA, S.L.U.                                       | 263                      | -                  | 263            |
| VALORIZA CONSERVACION DE INFRAEST.,S.A.U.                   | 475                      | -                  | 475            |
| VALORIZA ENERGIA OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO, S.L.U.          | 80                       | -                  | 80             |
| VALORIZA FACILITIES, S.A.U.                                 | 2.845                    | -                  | 2.845          |
| VALORIZA GESTION, S.A.U.                                    | 1.908                    | -                  | 1.908          |
| VALORIZA MINERÍA, S.L.                                      | (57)                     | -                  | (57)           |
| VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA,S.A.U.                  | 13                       | -                  | 13             |
| VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES BOLIVIA, S.R.L.         | 3                        | -                  | 3              |
| VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.                   | 1.446                    | -                  | 1.446          |
| VIASTUR, CONCESIONARIA DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS, S.A.     | 322                      | -                  | 322            |
| <b>Créditos a empresas (Nota 8)</b>                         | <b>135.614</b>           | <b>(34)</b>        | <b>135.614</b> |
| <b>TOTAL SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO</b>                  | <b>267.820</b>           | <b>(34)</b>        | <b>267.786</b> |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

El importe correspondiente a deudas a corto plazo corresponde con los saldos con empresas del Grupo por Impuesto de Sociedades, Actas de Inspección Fiscal, préstamos a corto plazo y transacciones intragrupo, el epígrafe correspondiente a acreedores comerciales a corto plazo corresponde con las facturas emitidas a Sacyr, S.A. por las sociedades del Grupo, su desglose es el siguiente:

| 2015   | Otras empresas del grupo | Empresas asociadas | TOTAL          |
|--|--------------------------|--------------------|----------------|
| <b>TOTAL SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO</b> | <b>7.029</b>             | <b>-</b>           | <b>7.029</b>   |
| <b>SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>       |                          |                    |                |
| <b>Deudas a corto plazo</b>                  | <b>269.238</b>           | <b>-</b>           | <b>269.238</b> |
| AUTOV.DEL ERESMA,CONC.J.CAST.LEON, S.A.      | (346)                    | -                  | (346)          |
| AUTOVIA DE BARBANZA, S.A. (CONC.XTA.GAL)     | 461                      | -                  | 461            |
| BIOELECTRICA DE LINARES, S.L.                | (178)                    | -                  | (178)          |
| BIOELECTRICA DE VALLADOLID, S.L.             | 1                        | -                  | 1              |
| BIOMASAS DE PUENTE GENIL, S.L.               | (1.203)                  | -                  | (1.203)        |
| BURGUERSTORE S.L.U.                          | (4)                      | -                  | (4)            |
| CAFESTORE, S.A.U.                            | (59)                     | -                  | (59)           |
| CAPACE S.L.                                  | (13)                     | -                  | (13)           |
| CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.               | 999                      | -                  | 999            |
| CIA. ENERGETICA DE LA RODA, S.L.             | (152)                    | -                  | (152)          |
| CÍA.ENERG.PUENTE DEL OBISPO, S.L.            | (1.150)                  | -                  | (1.150)        |
| COMP.ENERGETICA DE PATA DE MULO, S.L.        | (999)                    | -                  | (999)          |
| COMPAÑIA ENERG. LAS VILLAS, S.L.             | (743)                    | -                  | (743)          |
| EMP.MIXTA AGUAS STA.CRUIZ DE TENERIFE, S.A.  | (90)                     | -                  | (90)           |
| ERANTOS, S.A.                                | (1)                      | -                  | (1)            |
| EUROCOMERCIAL, S.A.                          | 1                        | -                  | 1              |
| HIDROANDALUZA, S.A.                          | (4)                      | -                  | (4)            |
| HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.                   | -                        | 4                  | 4              |
| IDEYCO, S.A.U.                               | 9                        | -                  | 9              |
| INCHISACYR, S.A.                             | 661                      | -                  | 661            |
| INTERCAM.TRANSPOR.PZA ELIPTICA, S.A.         | -                        | 6                  | 6              |
| INTERCAMB.DE TTES. DE MONCLOA, S.A.          | -                        | 5                  | 5              |
| ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.               | -                        | 16                 | 16             |
| OBR.Y SERV. DE GALICIA Y ASTURIAS S.A.       | (61)                     | -                  | (61)           |
| PRINUR, S.A.U.                               | (624)                    | -                  | (624)          |
| PROSACYR OCIO S.L.U.                         | 45                       | -                  | 45             |
| S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS             | (907)                    | -                  | (907)          |
| SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS IV, S.L.      | (1)                      | -                  | (1)            |
| SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS VI, S.L.      | (1)                      | -                  | (1)            |
| SACYR CONCESIONES S.L.U.                     | 1.294                    | -                  | 1.294          |
| SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.                     | 206.339                  | -                  | 206.339        |
| SACYR FINANCE S.A.U.                         | (2)                      | -                  | (2)            |
| SACYR GESTION DE ACTIVOS SL                  | (15)                     | -                  | (15)           |
| SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.                     | 394                      | -                  | 394            |
| SACYR VALLEHERMOSO PART. MOB. SL             | 67.315                   | -                  | 67.315         |
| SANTACRUCERA DE AGUAS, S.L.U.                | (4)                      | -                  | (4)            |
| SCRINSER, S.A.U.                             | 942                      | -                  | 942            |
| SECADEROS DE BIOMASA, S.L.                   | (655)                    | -                  | (655)          |
| SOMAGUE AMBIENTE, S.A.                       | 13                       | -                  | 13             |
| SOMAGUE, SGPS, S.A.                          | 3                        | -                  | 3              |
| SURGE AMBIENTAL,S.L.                         | (1)                      | -                  | (1)            |
| TESTA INMUEBLES EN RENTA,SOCIMI,S.A          | -                        | (35)               | (35)           |
| TESTA RESIDENCIAL,S.L.U.                     | -                        | 4                  | 4              |
| TTO. DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.              | 18                       | -                  | 18             |
| TUNGSTEN S. FINX                             | 11                       | -                  | 11             |
| VALLEHERMOSO DIV. PROMOCION S.A.U.           | (449)                    | -                  | (449)          |
| VALORIZA AGUA, S.L.U.                        | (137)                    | -                  | (137)          |
| VALORIZA CONSER.DE INFRA.,SAU                | (114)                    | -                  | (114)          |
| VALORIZA ENERGIA OPERACION Y MANT. S.L.U     | (7)                      | -                  | (7)            |
| VALORIZA FACILITIES, S.A.U.                  | 2                        | -                  | 2              |
| VALORIZA GESTION, S.A.U.                     | 413                      | -                  | 413            |
| VALORIZA MINERIA, S.LU.                      | 10                       | -                  | 10             |
| VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA, S.A.U.  | (151)                    | -                  | (151)          |
| VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.    | (1.618)                  | -                  | (1.618)        |
| VALORIZA SERVICIOS SOCIO SANITARIOS, S.L.    | (4)                      | -                  | (4)            |
| <b>Acreedores / Proveedores comerciales:</b> | <b>555.724</b>           | <b>164</b>         | <b>555.888</b> |
| ALAZOR INVERSIONES, S.A.                     | 3                        | -                  | 3              |
| SACYR CHILE, S.A.                            | 145.606                  | -                  | 145.606        |
| SACYR CONSTRUCCION, S.A.                     | 362.030                  | -                  | 362.030        |
| SOMAGUE-ENGENHARIA, S.A.                     | 38.150                   | -                  | 38.150         |
| TESTA INMUEBLES EN RENTA,SOCIMI,S.A          | -                        | 164                | 164            |
| VALORIZA FACILITIES, S.A.U.U.                | 318                      | -                  | 318            |
| VALORIZA GESTION, S.A.U.                     | 9.610                    | -                  | 9.610          |
| VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES          | 1                        | -                  | 1              |
| OTROS  | 6                        | -                  | 6              |
| <b>TOTAL SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO</b> | <b>824.962</b>           | <b>164</b>         | <b>825.126</b> |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

c) Retribuciones al Consejo de Administración y a la alta dirección

Durante el ejercicio 2014, no se produjeron movimientos en el Consejo de Administración.

Para el ejercicio 2014, las retribuciones acordadas por el Consejo fueron:

- Por el desempeño del cargo de Consejero: 59.580 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión Ejecutiva: 39.720 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Auditoría o de Nombramientos y Retribuciones: 19.860 euros brutos anuales.

A continuación se hace constar el desglose individualizado de las remuneraciones devengadas al cierre del ejercicio 2014:

| Euros   | REMUNERACIONES 2014 |                    |                    |                     |                     |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| Atención Estatutarias a Consejeros                          | Consejo             | Comisión Auditoría | Comisión Ejecutiva | Com. Nomb y Retrib. | Total Dietas 2014   |
| Manuel Manrique Cecilia                                     | 59.580,00           |                    | 39.720,00          |                     | 99.300,00           |
| Demetrio Carceller Arce                                     | 59.580,00           |                    | 39.720,00          | 19.860,00           | 119.160,00          |
| Matias Cortés Domínguez                                     | 59.580,00           |                    |                    | 19.860,00           | 79.440,00           |
| Francisco Javier Adroher Biosca                             | 59.580,00           |                    |                    |                     | 59.580,00           |
| Juan Mº Aguirre Gonzalo                                     | 59.580,00           | 19.860,00          |                    |                     | 79.440,00           |
| Augusto Delkader Teig                                       | 59.580,00           |                    |                    |                     | 59.580,00           |
| Raimundo Baroja Rieu  | 59.580,00           |                    |                    |                     | 59.580,00           |
| Diogo Alves Diniz Vaz Guedes                                | 59.580,00           | 19.860,00          |                    |                     | 79.440,00           |
| Prilou, S.L. (J.M. Loureda Mantiñán)                        | 59.580,00           |                    | 39.720,00          | 19.860,00           | 119.160,00          |
| Prilomi, S.L.(J.M. Loureda López)                           | 59.580,00           |                    |                    |                     | 59.580,00           |
| Grupo Satocán Desarrollos, S.L. (Juan Miguel Sanjuan Jover) | 59.580,00           | 19.860,00          |                    |                     | 79.440,00           |
| Beta Asociados, S.L. (José del Pilar Moreno Carretero)      | 59.580,00           |                    |                    |                     | 59.580,00           |
| Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Tomás Fuertes Fernández)   | 59.580,00           |                    |                    | 19.860,00           | 79.440,00           |
| Cymofag, S.L. ( Gonzalo Manrique Sabatel)                   | 59.580,00           |                    |                    |                     | 59.580,00           |
| <b>TOTAL</b>  | <b>834.120,00</b>   | <b>59.580,00</b>   | <b>119.160,00</b>  | <b>79.440,00</b>    | <b>1.092.300,00</b> |

Las retribuciones devengadas durante el ejercicio 2014 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  | Total               |
|-------------------------|---------------------|---------------------|-----------------|---------------------|
| Manuel Manrique Cecilia | 1.404.200,00        | 1.352.245,00        | 590,00          | 2.757.035,00        |
| Alta Dirección          | 2.421.769,00        | 974.475,00          | 2.919,00        | 3.399.163,00        |
| <b>TOTAL</b>            | <b>3.825.969,00</b> | <b>2.326.720,00</b> | <b>3.509,00</b> | <b>6.156.198,00</b> |

Durante el ejercicio 2014 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.

Adicionalmente a los Seguros de vida que disfrutaban los empleados de la Sociedad que cumplen unos requisitos de antigüedad y categoría, al cierre del ejercicio 2014, la Sociedad tenía obligaciones contraídas en materia

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

de pago de primas de seguro de vida a favor de los miembros del Comité Ejecutivo que cubre fallecimiento e incapacidad permanente total, con una prima anual por el colectivo de 63.416 euros.

De conformidad con los acuerdos societarios pertinentes, a favor del Presidente del Consejo de Administración se contrajeron obligaciones de pago de primas de seguro de aportación definitiva para la cobertura de la contingencia de supervivencia cuya prima inicial ha sido de 1.071.140 euros, así mismo la cobertura de las contingencias de fallecimiento e incapacidad permanente están aseguradas por una prima que asciende a la cantidad total de 16.976 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 2014 un miembro de la Alta Dirección tenía pactadas cláusulas de blindaje o garantía.

Durante el ejercicio 2014 no se concedieron préstamos a la Alta Dirección.

El detalle de los saldos pendientes y los importes devueltos de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de la Sociedad durante el ejercicio 2014 fueron los siguientes:

| PRESTAMOS:     | Importe Pdte<br>31/12/2014 | Tipo Interes | Características | Importe Devuelto |
|----------------|----------------------------|--------------|-----------------|------------------|
| Alta Dirección | 236                        | Euribor 3m+1 | 5 años          | 214              |

Durante el ejercicio 2015, se han producido los siguientes movimientos en el Consejo de Administración:

- Con fecha 11 de junio de 2015 se nombró como consejero independiente a D<sup>a</sup> 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 han sido:

- 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.



SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

A continuación se hace constar el desglose individualizado de las remuneraciones devengadas al cierre del ejercicio 2015:

| Euros   | REMUNERACIONES 2015                  |                  |                    |                    |                      |                   |
|---|--------------------------------------|------------------|--------------------|--------------------|----------------------|-------------------|
|   | Atenciones Estatutarias a Consejeros | Consejo          | Comisión Auditoría | Comisión Ejecutiva | Com. Nomb. y Retrib. | Total Dietas 2015 |
| Manuel Manrique Cecilia                                     | 59.940,00                            |                  |                    | 39.960,00          |                      | 99.900,00         |
| Demetrio Carceller Arce                                     | 59.940,00                            |                  |                    | 39.960,00          | 19.980,00            | 119.880,00        |
| Matias Cortés Domínguez                                     | 59.940,00                            |                  |                    |                    | 9.990,00             | 69.930,00         |
| Francisco Javier Adroher Biosca                             | 59.940,00                            |                  |                    |                    |                      | 59.940,00         |
| Isabel Martín Castella                                      | 29.970,00                            |                  | 9.990,00           |                    | 9.990,00             | 49.950,00         |
| Juan M <sup>o</sup> Aguirre Gonzalo                         | 59.940,00                            |                  | 19.980,00          |                    |                      | 79.920,00         |
| Augusto Delkader Teig                                       | 59.940,00                            |                  | 9.990,00           |                    | 9.990,00             | 79.920,00         |
| Raimundo Baroja Rieu  | 59.940,00                            |                  | 9.990,00           |                    |                      | 69.930,00         |
| Diogo Alves Diniz Vaz Guedes                                | 29.970,00                            |                  | 9.990,00           |                    |                      | 39.960,00         |
| Prilou, S.L. (J.M. Loureda Mantiñán)                        | 59.940,00                            |                  |                    | 39.960,00          | 19.980,00            | 119.880,00        |
| Prilomi, S.L.(J.M. Loureda López)                           | 59.940,00                            |                  |                    |                    |                      | 59.940,00         |
| Grupo Satocán Desarrollos, S.L. (Juan Miguel Sanjuan Jover) | 59.940,00                            |                  | 19.980,00          |                    |                      | 79.920,00         |
| Beta Asociados, S.L. (José del Pilar Moreno Carretero)      | 59.940,00                            |                  |                    |                    |                      | 59.940,00         |
| Grupo Corporativo Fuertes, S.L. ( Tomás Fuertes Fernández)  | 59.940,00                            |                  |                    |                    | 19.980,00            | 79.920,00         |
| Cymofag, S.L. (Gonzalo Manrique Sabatel)                    | 59.940,00                            |                  |                    |                    |                      | 59.940,00         |
| <b>TOTAL</b>  | <b>839.160,00</b>                    | <b>79.920,00</b> | <b>119.880,00</b>  | <b>89.910,00</b>   | <b>1.128.870,00</b>  |                   |

Las retribuciones devengadas durante el ejercicio 2015 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

| Euros                   | Fijo                | Variable            | Seguro de Vida   | Total               |
|-------------------------|---------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| Manuel Manrique Cecilia | 1.404.200,00        | 1.390.158,00        | 8.210,16         | 2.802.568,16        |
| Alta Dirección          | 2.306.692,62        | 868.588,05          | 50.525,88        | 3.225.806,55        |
| <b>TOTAL</b>            | <b>3.710.892,62</b> | <b>2.258.746,05</b> | <b>58.736,04</b> | <b>6.028.374,71</b> |

Durante el ejercicio 2015 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.

El Grupo tiene obligaciones contraídas en materia de pago de primas de seguro de vida a favor de los miembros de la Alta Dirección que cubre fallecimiento e incapacidad permanente total, con una prima anual por el colectivo de 50.526 euros.

De conformidad con los acuerdos societarios pertinentes, a favor del Presidente del Consejo de Administración se han contraído obligaciones de pago de primas de seguro de aportación definitiva para la cobertura de la contingencia de supervivencia cuya prima en 2015 ha sido de 371.423 euros, así mismo la cobertura de las contingencias de fallecimiento e incapacidad permanente están aseguradas por una prima que asciende a la cantidad total de 8.210 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

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

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 tiene pactadas cláusulas de blindaje o garantía.

Durante el ejercicio 2015 no se han concedido préstamos a la Alta Dirección.

El detalle de los saldos pendientes y los importes devueltos por los miembros que durante el ejercicio 2015 han pertenecido al Consejo de Administración y Alta Dirección de la Sociedad son los siguientes:

| PRESTAMOS:     | Importe Pdte<br>31/12/2015 | Tipo Interes | Características | Importe Devuelto |
|----------------|----------------------------|--------------|-----------------|------------------|
| Alta Dirección | 23                         | Euribor 3m+1 | 5 años          | 427              |

d) Situaciones de conflicto de intereses, directa o indirecta, de los Administradores y personas vinculadas

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 2015 y de las personas vinculadas a ellos durante el mismo período, 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 2015 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 2015 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.

Asimismo, informa que en sociedades ajenas al Grupo Sacyr, tiene las siguientes funciones o cargos en actividades iguales, análogas o complementarias al género de actividad que constituye el objeto social de la sociedad: es Presidente del Consejo de Administración de Syocsa- Inarsa, S.A.

- Don Augusto Delkader Teig, informa que durante el ejercicio 2015 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 2015 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 2015 y hasta la fecha no ha realizado directamente, ni por medio de persona concertada o de sociedades en las que pueda ejercer una influencia significativa, ninguna operación vinculada relevante (fuera del giro o tráfico ordinario de la compañía, y/o en condiciones distintas de las de mercado, y/o que pudiese influir en la imagen fiel del patrimonio de la sociedad, en su situación financiera o en los resultados de la entidad), y que no conoce ninguna operación vinculada realizada por sus familiares próximos, directamente o por sociedades en las que tenga una participación, o ejerzan una influencia significativa, y/o que

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

esté fuera del giro o tráfico ordinario de la compañía, y/o realizadas en condiciones distintas de las de mercado, y/o que pudiera influir en la imagen fiel del patrimonio de la sociedad, en su situación financiera o en los resultados de la entidad).

Asimismo, informa que en sociedades ajenas al Grupo Sacyr, tiene las siguientes participaciones y cargos en actividades iguales, análogas o complementarias al género de actividad que constituye el objeto social de la sociedad: es miembro de los Consejos de Administración de Grupo Eom (Consejero), con una participación del 10,7%; Compañía General Urbana (Consejero), con una participación del 11,8%; Compañía General de Edificación (Consejero) con una participación del 17,2% y Mantbraca Corporation (Consejero), con una participación del 47,4%.

- Don Matías Cortés Domínguez, informa que durante el ejercicio 2015 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 2015 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 2015 y hasta la fecha no ha incurrido, directa o indirectamente – incluidas personas a él vinculadas, en ninguna d 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 2015 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 2015 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.

- Don Francisco Javier Adroher Biosca, informa que durante el ejercicio 2015 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.
- Grupo Corporativo Fuertes, S.L., informado que: (i) no ha realizado transacciones con la sociedad más allá de las operaciones ordinarias, hechas en condiciones estándar para los clientes y de escasa relevancia en los términos referidos en el artículo 229.1.a) de la Ley de Sociedades de Capital; (ii) que no ha utilizado el nombre de la Sociedad o invocado su condición de administrador para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas; (iii) que no ha hecho uso de los activos sociales, incluyendo la información confidencial de la Sociedad, con fines privados; (iv) que no ha obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la Sociedad y su grupo asociadas al desempeño de su cargo.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

En relación con el supuesto contemplado en la letra f) del artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, la sociedad 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 Tomás Fuertes Fernández (como persona física representante de Grupo Corporativo Fuertes, S.L.), informa que no se encuentra en ninguna de las situaciones referidas en los apartados a) a e), ambos inclusive, del artículo 229 de la Ley de Sociedades de capital y que, hasta donde conoce, ninguna persona vinculada a Grupo Corporativo Fuertes, S.L. o a él, se podría entender que se encuentra, respecto de la Sociedad, en ninguna de las situaciones anteriormente referidas.

- Grupo Satocan Desarrollos, S.L., informa que durante el ejercicio 2015 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., operando dicha mercantil en el sector de la construcción y en el ámbito de la Comunidad Autónoma Canaria.
- Doña Isabel Martín Castellá, informa que durante el ejercicio 2015 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.

## 18. Información sobre medio ambiente

Durante los ejercicios 2014 y 2015, no se ha incurrido en gastos cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no se han producido gastos o riesgos que hayan sido necesario cubrir con provisiones por actuaciones medioambientales, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

## 19. Otra información

### a) Personal

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2014 y 2015, detallado por categorías, es el siguiente:

| <b>Categorías</b>   | <b>2015</b> | <b>2014</b> |
|---|-------------|-------------|
| Directores generales y presidentes ejecutivos                                 | 6           | 8           |
| Resto de directores y gerentes  | 19          | 17          |
| Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y profesionales de apoyo | 117         | 123         |
| Empleados contables, administrativos y otros empleados de oficina             | 65          | 67          |
| Ocupaciones elementales   | 2           | 2           |
| <b>Total</b>  | <b>209</b>  | <b>217</b>  |

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2014 y 2015, detallado por categorías, es la siguiente:

| <b>Categorías</b>   | <b>2015</b>    |                | <b>2014</b>    |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | <b>Hombres</b> | <b>Mujeres</b> | <b>Hombres</b> | <b>Mujeres</b> |
| Consejeros  | 1              | -              | 1              | -              |
| Directores generales y presidentes ejecutivos ( no consejeros)                | 3              | 2              | 7              | -              |
| Resto de directores y gerentes  | 14             | 5              | 13             | 4              |
| Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y profesionales de apoyo | 52             | 58             | 62             | 67             |
| Empleados contables, administrativos y otros empleados de oficina             | 27             | 33             | 28             | 38             |
| Ocupaciones elementales   | 1              | 1              | 2              | 1              |
| <b>Total</b>  | <b>98</b>      | <b>99</b>      | <b>113</b>     | <b>110</b>     |

b) Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2015, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas prestados por el auditor de la Sociedad, o por una empresa del mismo grupo o vinculada con el auditor han ascendido a 56.181 euros en 2015 (26.181 euros en 2014).

Los auditores de la Sociedad han realizado trabajos distintos de los propios de auditoría por importe de 209 miles de euros y 288 miles de euros durante los ejercicios 2014 y 2015 respectivamente.

20. Hechos posteriores

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

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

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

- El 12 de enero de 2016, Sacyr, S.A. a través de su participada, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S. L. recibió de REPSOL, S.A. un dividendo de 0,466 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un ingreso neto total de 56,95 millones de euros.
- El 25 de febrero de 2016, Repsol anunció el pago de un dividendo, complementario al resultado del ejercicio de 2015, de 0,30 euros por acción, y pagadero en julio de dicho año. Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. recibirá un ingreso neto total de 36,66 millones de euros.
- El 29 de febrero de 2016, la Sociedad ha realizado una aportación para compensación de pérdidas con la finalidad de reponer el patrimonio neto a su participada Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U., mediante la compensación parcial de 650.000 miles de euros del Préstamo Subordinado.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

**Sacyr, S.A.**

**INFORME DE GESTIÓN**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

## 1. CONTEXTO ECONÓMICO

### 1.1.- CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL.

El comportamiento de las economías de los principales bloques y estados, a nivel mundial, ha sido muy dispar durante el ejercicio de 2015. Si bien, como ya sucedió el año pasado, muchos países, como Estados Unidos, Japón, así como la mayoría de los de la Unión Europea, han experimentado tasas de crecimiento positivas, los denominados BRICS, o principales economías emergentes, están sufriendo como consecuencia de la fuerte bajada de los precios de las materias primas, especialmente el petróleo, así como por el recalentamiento de sus economías debido a un exceso de producción, como es el caso particular de China.

Aunque tanto el Banco Central Europeo, como la Reserva Federal estadounidense, han mantenido los estímulos monetarios durante gran parte del año, si bien Estados Unidos subió los tipos de interés en diciembre, éstos no parecen ser suficientes para combatir uno de los principales enemigos actuales de todas economías: los bajos niveles de inflación. Pese a que estos organismos han implementado todas las medidas que están a su alcance, se está comprobando como son insuficientes para lograr crecimientos sostenibles, y estables en el tiempo, sino vienen acompañadas por otras actuaciones.

Respecto al desarrollo de las principales economías, señalar que Estados Unidos registró, en 2015, un crecimiento del 2,4% en términos de PIB, exactamente lo mismo que en el ejercicio anterior. La fuerte creación de empleo y, una vez más, el abaratamiento de los productos energéticos, han posibilitado un buen comportamiento del consumo, aunque la apreciación del dólar, y la debilidad económica internacional, han perjudicado las exportaciones. A finales de año, tal y como se esperaba, la Reserva Federal elevó los tipos de interés de referencia en un cuarto de punto, hasta el rango del 0,25%-0,50%, al constatar una mejoría económica durante el ejercicio. Desde diciembre de 2008, los tipos estaban fijados en la zona cero. En cuanto al empleo, 2015 ha sido el segundo mejor año desde finales de los 90, con la creación de 2,65 millones de nuevos puestos de trabajo, lo que ha situado la tasa de desempleo en el 5%, la más baja desde hace 8 años. En cuanto a la inflación, y según datos facilitados también por el propio gobierno, 2015 terminó con una subida del 0,7%, frente al 0,8% del año anterior. Tras siete años de enormes estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal, la inflación sigue siendo débil, especialmente después de que los precios de la energía hayan seguido desplomándose durante 2015.

En cuanto al comportamiento de la economía China, y según datos proporcionados por el propio gobierno, el PIB, en 2015, ha experimentado un incremento del 6,9%, el porcentaje más bajo de los últimos 25 años. Se confirma, por segundo 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, debilitadas ante la caída de la demanda mundial. El país se enfrenta a un fuerte crecimiento de los salarios (un 7,4% en 2015), a un exceso de capacidad productiva, así como a un rápido envejecimiento de la población. Las autoridades chinas han anunciado una serie de reformas en profundidad que buscan cambiar el modelo basado en las exportaciones, el bajo coste y el crecimiento, por encima de todo, por otro que se sustente en el consumo interno y la innovación.

Por lo que respecta a la Zona Euro, el comportamiento económico de los países participantes ha continuado siendo muy diferente durante 2015. 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 1,5% en el año, frente al 0,9% del ejercicio anterior, rozando niveles previos al comienzo de la crisis, pero todavía muy por debajo del resto de las potencias económicas mundiales. Por países, los que mayores crecimientos han experimentado han sido: Irlanda (+6,8%); Malta (+5,6%); Luxemburgo (+5,4%); Eslovaquia (+4%); España (+3,2%); Chipre (+2,7%); Letonia (+2,6%); Eslovenia y Lituania (+2,1%); Alemania, Francia y Bélgica (+1,3%); Holanda y Portugal (+1,2%); Italia (+1,00%); y Estonia (+0,9%). Mientras que, los que han sufrido retrocesos en su PIB, han sido: Finlandia (-0,2%) y Grecia (-1,9%). En cuanto a la Unión Europea, ésta ha experimentado en su conjunto un crecimiento del 1,8% en el año, destacando los incrementos de: República Checa (+4,5%); Suecia (+3,9%); Rumanía (+3,8%); Polonia (+3,6%); Bulgaria (+3,1%); Hungría (+3,0%); Croacia (+2,7%) y Reino Unido (+1,9%). 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 1,8%, en 2016, y del 1,9% en 2017; y para la Unión Europea, un 2% en 2016 y un 2,1% en 2017. La recuperación irá



SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

ganando terreno en Europa gracias a los bajos precios del petróleo, 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 las bajas tasas de inflación, cuando no negativas, las dificultades de financiación y las tasas de paro, excesivamente elevadas.

La inflación interanual de la Zona Euro, según datos también proporcionados por Eurostat, se situó en el 0,2%, en 2015, frente al -0,2% del ejercicio precedente. Un año más, el importante descenso de los precios de la energía, del -5,8%, derivados de la fuerte depreciación del barril de petróleo Brent, que cayó desde los 57 dólares hasta los 37 de finales de diciembre, ha sido clave para situar el nivel de precios en valores mínimos históricos. 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, frente al 0,6% del ejercicio anterior. En 2016 continuará el petróleo barato, ya que la OPEP ha optado por no reducir su producción, y la demanda del mismo seguirá estancada al no consolidarse la recuperación económica. La amenaza de deflación ha comenzado a planear seriamente sobre los países del euro, por lo que el Banco Central Europeo deberá intervenir, mediante la inyección de dinero con compra masiva de deuda, para que el consumo empiece a recuperarse y permita unos niveles de precios positivos en el medio y largo plazo.

## 1.2.- 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 2015, frente al 1,4% de incremento en el ejercicio anterior. Es el segundo año con crecimiento positivo, tras seis años de contracción. Por sectores, destacan la Agricultura, ganadería y pesca, con un avance del 6,2% interanual, la Construcción, con un crecimiento del 4%, y la Industria y los Servicios, ambos con avances del 3,4%. La demanda nacional, por segundo ejercicio consecutivo, ha experimentado una variación positiva, del 4,1%, 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, es de destacar el fuerte tirón de las importaciones durante 2015, con un incremento interanual del 7,7%. Mientras tanto, las exportaciones de bienes y servicios solo han crecido un 5,3%, destacando como destinos los Estados Unidos y Asia, gracias a la depreciación del euro frente al dólar americano. Por su parte, y según datos suministrados por el Ministerio de Industria, Energía y Turismo, España ha vuelto a marcar en 2015, y por cuarto año consecutivo, un nuevo récord de viajeros extranjeros con 68,1 millones de turistas, superando en un 4,9%, los datos de 2014. Las estimaciones apuntan a que el desembolso total realizado, por éstos visitantes, ha sido de 63.657 millones de euros, frente a los 63.000 millones del ejercicio anterior.

Las previsiones para 2016 y 2017, 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 2016 esperan un incremento del 2,8% del PIB y un 2,5% para el 2017, debido, principalmente, al incremento de la demanda doméstica como consecuencia del crecimiento del empleo y un aumento de la renta disponible, por la caída de los precios. 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 20,4% y del 18,9% para 2016 y 2017, de forma respectiva. Todas estas previsiones pueden ser cortas si continúan las caídas en los precios del petróleo y se incentivan las medidas de estímulo monetario por parte del Banco Central Europeo.

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 525.100 personas en el último año, un 21% más que en 2014, subiendo en todos los sectores, especialmente Servicios (+421.500). La tasa de paro se ha situado en el 20,9% de la población activa, frente al 23,7% del ejercicio anterior. En cuanto a la Seguridad Social, 2015 ha terminado con una afiliación media de 17,31 millones de ocupados, lo que supone mejorar, en más de 533.186 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, todos los sectores de actividad tuvieron muy buen comportamiento, con la excepción de los ligeros retrocesos experimentados en la Administración Pública y en las Actividades Financieras y de seguros. Por su parte, el Régimen Especial de Trabajadores Autónomos también experimentó un buen comportamiento, al terminar con 3,17 millones de afiliados medios, un 1,3% de afiliados más que en 2014.

Por lo que se refiere a la evolución de los precios, y según el INE, la tasa de inflación en 2015 se situó en el 0,0%, frente al -1,0% del año anterior, lo que supone el tercer menor nivel registrado desde 1961 que fue cuando se comenzó a elaborar la serie histórica. Por grupos, los que han experimentado variaciones negativas durante el ejercicio han sido: el Transporte (-2,8%) por la fuerte bajada de los precios de los carburantes y lubricantes, consecuencia del fuerte descenso del precio del petróleo durante el año 2015, y la Vivienda (-2,3%); por el

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

contrario, los sectores que han experimentado ligeros incrementos han sido: Alimentos y bebidas no alcohólicas (+1,8%), Bebidas alcohólicas y Tabaco (+1,3%), Hoteles, cafés y restaurantes (+0,9%), Vestido y Calzado (+0,5%), Comunicaciones (+0,5%), Enseñanza (+0,5%) y Medicina (+0,5%). Por su parte, la inflación subyacente, aquella que no incluye alimentos frescos ni productos energéticos para su cálculo, alcanzó el 0,9%, frente al 0,0% experimentado en el ejercicio anterior.

El principal índice bursátil español, el IBEX-35, ha cerrado este año en negativo. En concreto, la última sesión del año terminó en 9.544,20 enteros, lo que ha supuesto una minusvalía anual del 7,06%, frente al 3,56% de revalorización del ejercicio anterior.

La licitación pública en nuestro país, y según datos publicados por la Asociación Española de Empresas Constructoras (SEOPAN), cerró 2015 con un total de 10.111,85 millones de euros de inversiones reales, lo que supone un descenso del 22,2% respecto a lo invertido durante el ejercicio anterior. Por organismos, la Administración General del Estado licitó un total de 4.959,52 millones de euros, destacando los 1.213,13 millones invertidos por la Dirección General de Carreteras, los 1.211,25 millones de euros licitados por ADIF y los 670,06 millones de euros invertidos por el Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente. Por su parte, la Administración local licitó un total de 2.608,13 millones de euros y las Comunidades Autónomas 2.544,2 millones de euros.

La inversión estatal para 2016, y según los Presupuestos Generales del Estado, alcanzará los 10.129 millones de euros, de los cuales más de la mitad se lo llevará el ferrocarril, con 5.460 millones de euros. El AVE, con 3.679 millones, volverá a acaparar la mayor parte de este tipo de inversiones. Por corredores, el del Noroeste, que unirá Madrid y Galicia, recibirá 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 recibirán 2.383 millones de euros, de los cuales 1.174 millones irán para nueva construcción y 1.058 millones para conservación. Para el sistema portuario, y la seguridad marítima, se destinarán 1.000 millones, de los cuales 875 millones son para Puertos del Estado. Por su parte, Fomento destinará 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

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

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.

## 2. EVOLUCIÓN DE SACYR, S.A.

A continuación se describen algunos de los hechos más significativos, acontecidos durante el año:

### a) Testa

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

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

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

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

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

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

## **b) Participación en Repsol**

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

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

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

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

## **c) Canal de Panamá**

El 1 de enero de 2015, el DAB (Dispute Adjudication Board), organismo técnico independiente establecido dentro del marco del Contrato entre Grupo Unidos por el Canal (GUPC) y la ACP (Autoridad del Canal de Panamá) falló, a favor de la primera, en las dos reclamaciones más importantes presentadas por el consorcio relacionadas con la mala calidad del basalto (material base del hormigón utilizado en la obra) y el retraso atribuido a la ACP en la aprobación de la mezcla del hormigón utilizado en el proyecto. La resolución dictaminó que la ACP deberá abonar a GUPC un total de 234 millones de dólares otorgándole, además, de una extensión del contrato de seis meses.

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

En cuanto al estado del proyecto, al final del ejercicio de 2015, se encuentra con un grado de avance del 96%, estando prevista la inauguración del mismo para el mes de mayo de 2016.

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

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

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

## **e) Dividendo**

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

## **f) Acuerdos estratégicos**

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

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

- Fluor Corporation: en el mes de julio, Sacyr adquirió el 50% de Fluor S.A., la filial española de la ingeniería multinacional "Fluor Corporation", para la creación de SacyrFluor, participada al 50% por ambas sociedades. La nueva empresa, constituida en el mes de septiembre, después del visto bueno por parte de la Dirección General de Competencia de la Unión Europea, realizará servicios de ingeniería y gestión de proyectos EPC (*Engineering, Procurement and Construction*) en petróleo, gas e industria petroquímica "onshore" en España, Sur de Europa, Norte de África y Latinoamérica.
- Nervion Industries: en el mes de octubre, Sacyr Industrial constituyó Sacyr Nervión, al 50% con Nervion Industries, compañía dedicada a los servicios de montajes y mantenimientos industriales y de ingeniería aplicada en distintas especialidades. La nueva compañía tendrá por objeto la reparación integral de todo tipo de tanques de almacenamiento, en cualquier lugar del mundo, así como la prestación de todo tipo de servicios de mantenimiento de refinerías, u otras instalaciones productivas, del sector Oil&Gas, e industrial.
- Isotron: en el mes de diciembre, Sacyr Industrial firmó un acuerdo de colaboración, con la compañía Isotron, para licitar de forma conjunta proyectos EPC de generación y transmisión eléctrica, subestaciones eléctricas, plantas de generación térmica (gas, diesel, biomasa, etc.) y plantas de energías renovables (fotovoltaicas, solares o eólicas).
- Río Narcea Nickel (Grupo Lundin): en el mes de marzo, Valoriza Minería firmó un acuerdo de colaboración con la multinacional canadiense, líder en minería, "Lundin Mining", con el objetivo de participar en proyectos de exploración comprendidos en los dominios de Ossa Morena y Faja Pirítica Ibérica, al suroeste de España. Lundin aporta la titularidad de 24 Permisos de Investigación, y Valoriza Minería se hace cargo de la operación y gestión de la exploración minera.

### 3.- REPSOL, S.A.

En este ejercicio de 2015, 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 participa, además, en la compañía energética Gas Natural SDG, S.A., con un 30,001%.

El 8 de mayo de 2015, Repsol cerró la compra de la petrolera canadiense Talisman Energy Inc. por un importe de 8.300 millones de dólares (6.670 millones de euros), más la asunción de una deuda de 4.700 millones de dólares (3.776 millones de euros).

Esta adquisición, la mayor realizada internacionalmente por una compañía española en los últimos cinco años, ha convertido a Repsol en una de las 15 mayores compañías petroleras privadas del mundo, con presencia en más de 40 países y con más de 27.000 empleados.

Repsol ha reforzado significativamente su actividad exploratoria y productiva, gracias a que Talisman Energy cuenta con importantes activos en producción, de primera calidad, y áreas de gran potencial de exploración en Norteamérica (Canadá y Estados Unidos), el Sudeste Asiático (Indonesia, Malasia y Vietnam), así como en Colombia y Noruega, entre otros países.

Norteamérica pasará a ocupar casi el 50% del capital empleado en el área de exploración de hidrocarburos, del nuevo grupo, quedando Latinoamérica en una segunda posición, con el 22% del total. La nueva Repsol, incrementará su producción en un 76%, hasta los 680.000 barriles equivalentes de petróleo al día, aumentando su volumen de reservas en un 55%, hasta alcanzar los 2.300 millones de barriles equivalentes de petróleo.

La gestión conjunta de activos, supone unas sinergias de más de 350 millones de dólares (280 millones de euros) al año, principalmente por la optimización de funciones, gestión de la cartera de negocios y exploración, una mayor capacidad de comercialización, en Norteamérica, y la aplicación de mejores tecnologías y prácticas operativas. Además, la ciudad de Calgary (Canadá) pasará a convertirse en uno de los grandes centros corporativos de Repsol fuera de España.

Como consecuencia de todo lo anterior, el 15 de octubre, Repsol presentó su nuevo Plan Estratégico para el periodo 2016-2020, basado en los siguientes pilares: la demostrada capacidad de la compañía para generar valor, incluso en un entorno de precios bajos del petróleo; la eficiencia en la gestión, permitiendo el

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

autofinanciamiento; el mantenimiento de la retribución al accionista y en la reducción del endeudamiento de la compañía.

El objetivo es que al final del periodo, que abarca el plan, se duplique el resultado bruto de explotación (EBITDA), a CCS, y alcance los 11.500 millones de euros. Para ello, la compañía gestionará activamente la cartera de negocios de tal forma que le permita obtener 6.200 millones de euros por desinversiones en activos no estratégicos, y reducir hasta el 38% el volumen de inversión, hasta alcanzar el perfil de compañía deseado.

Tras la integración de Talisman, se han identificado multitud de sinergias que permitirán unos ahorros de costes de 2.100 millones de euros anuales a partir de 2018.

El área de Upstream (Exploración y Producción) queda focalizada en tres regiones: Norteamérica, Latinoamérica y Sudeste Asiático. Se prevé un menor gasto exploratorio, y un descenso del 40% en los niveles de inversión, quedando la producción establecida dentro de la horquilla de los 700.000 - 750.000 barriles equivalentes de petróleo al día, garantizada por los actuales volúmenes de reservas.

En cuanto al Downstream (Refino y Marketing), gracias a las inversiones realizadas en las refinerías de Cartagena y Petronor, con las consiguientes mejoras en los márgenes de refino, han situado a Repsol a la cabeza de las compañías europeas integradas por eficiencia, lo que garantiza la generación de valor y resiliencia en un entorno deprimido de precios del petróleo. Se realizarán desinversiones en activos no estratégicos para el área, así como una reducción en los costes energéticos y emisiones de CO<sub>2</sub>, lo que permitirá una generación de caja libre por valor de 1.700 millones de euros anuales, de media.

Durante 2015 Repsol, S.A. ha facturado un total de 39.737 millones de euros, situándose su beneficio consolidado atribuido en -1.227 millones de euros, tras recoger provisiones por un importe de 2.957 millones de euros, como consecuencia de los bajos precios del petróleo y gas. Sin embargo, el beneficio neto ajustado se elevó hasta los 1.860 millones de euros, un 9% más que en 2014.

En cuanto al EBITDA, calculado en base a la valoración de los inventarios a coste de reposición (CCS), alcanzó los 5.013 millones de euros, un incremento del 6% con respecto al ejercicio anterior.

En el ejercicio finalizado, Repsol, S.A. ha repartido un dividendo bruto total de 0,956 euros por acción (0,472 euros a cuenta de los resultados de 2014, y otro de 0,484 euros complementario a dichos resultados). A Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. le han correspondido un total de 116,83 millones de euros.

Dentro del programa de optimización de activos no estratégicos, Repsol ha enajenado, durante este año, el 10% de la participación que mantenía en CLH por 325 millones de euros, logrando plusvalías de 300 millones.

También ha vendido parte de su negocio de gas canalizado a Gas Natural Distribución y Rexis Gas, por un importe total de 652 millones de euros, lo que le ha reportado plusvalías por importe de 367 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 2015 con una cotización de 10,12 euros por acción, lo que implica una depreciación del 34,81% respecto a 2014, y una capitalización bursátil de 14.171,65 millones de euros.

#### 4. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

El Grupo Sacyr se encuentra expuesto a una serie de riesgos e incertidumbres. Entre los riesgos financieros cabe destacarse:

- **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.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

- **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.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

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.

#### 5. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DE 2015

Los acontecimientos posteriores al cierre se encuentran detallados en la correspondiente nota, de los presentes estados financieros consolidados.

#### 6. ACTIVIDADES DE I+D+i

Durante el ejercicio de 2015 no se han realizado inversiones significativas de investigación y desarrollo.

#### 7. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2015, 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 2015, la capitalización bursátil de Sacyr ascendía a 938,62 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 2015 |             |
|--|-------------|
| Número de acciones admitidas a cotización  | 517.430.991 |
| Volumen negociado (Miles Euros)            | 5.427.009   |
| Días de negociación                        | 256         |
| Precio de cierre 2014 (Euros)              | 2,86        |
| Precio de cierre 2015 (Euros)              | 1,81        |
| Máximo (día 08/04/15) (Euros)              | 4,27        |
| Mínimo (día 16/12/2015) (Euros)            | 1,78        |
| Precio medio ponderado (Euros)             | 3,18        |
| Volumen medio diario (nº. de acciones)     | 6.657.374   |
| Liquidez (Acc. negociadas/capital)         | 3,29        |

La acción de Sacyr ha cerrado este ejercicio en 1,814 euros por acción frente a los 2,856 euros del periodo anterior. El máximo intradía se situó en 4,279 euros por acción el 8 de abril, mientras que, en cierre diario, fue de 4,211 euros por acción, marcado el día 9 del mismo mes. Por el contrario, el mínimo intradía fue de 1,782 euros, el 16 de diciembre, mientras que el cierre mínimo se alcanzó, el 31 de diciembre, con 1,814 euros por acción.

Sacyr tuvo un comportamiento desigual frente al IBEX-35, el Índice General y el Índice de Construcción Nacional. Con mayor volatilidad que los anteriores, marcó un cambio medio ponderado de 3,18 euros por acción, con un volumen medio diario de más de 6,65 millones de títulos de contratación, por un importe anual de 5.427 millones de euros.



SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

| INFORMACIÓN BURSÁTIL                                | 2015        | 2014        | % 15/14 |
|---|-------------|-------------|---------|
| Precio de la acción (Euros)                         |             |             |         |
| Máximo  | 4,28        | 5,38        | -20,46% |
| Mínimo  | 1,78        | 2,65        | -32,75% |
| Medio   | 3,18        | 4,03        | -21,09% |
| Cierre del ejercicio                                | 1,81        | 2,86        | -36,64% |
| Volumen medio diario (nº de acciones)               | 6.657.374   | 7.447.109   | -10,60% |
| Volumen anual (Miles de euros)                      | 5.427.009   | 7.654.663   | -29,10% |
| Nº Acciones a final de año (admitidas a cotización) | 517.430.991 | 502.212.433 | 3,03%   |
| Capitalización Bursátil (Miles de euros)            | 938.620     | 1.481.405   | -36,64% |

A 31 de diciembre de 2015, la sociedad dominante posee 4.898.800 acciones propias, representativas del 0,94675% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, es de 10,686 euros por acción.

Durante la totalidad del ejercicio de 2015, Sacyr ha continuado con el contrato de liquidez suscrito el 29 de marzo de 2012 con BEKA Finance, 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 2015, y hasta el 31 de diciembre, se han adquirido, y enajenado, un total de 33.874.772 y 31.820.768 acciones de Sacyr respectivamente.

A 31 de diciembre de 2015, Sacyr mantiene en custodia un total de 2.809 acciones de Sacyr: 1.210 acciones correspondientes a las acciones no suscritas en la ampliación liberada, realizada en el ejercicio de 2013 y otros 1.599 títulos correspondientes a las acciones no suscritas en la ampliación liberada llevada a cabo durante el mes de julio 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 2015, la cotización de Sacyr fue de 1,814 euros por acción, lo que supone una depreciación del 36,48% respecto al cierre del ejercicio anterior (2,856 euros por acción).

## 8. PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

Durante el ejercicio 2015, el periodo medio de pago a proveedores en la sociedad Sacyr, S.A. ha sido de 25,19 días.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

**DILIGENCIA DE FIRMAS:**

Para hacer constar que el Consejo de Administración de Sacyr, S.A., en su sesión del día 31 de marzo de 2016 ha formulado, a efectos de lo determinado en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, las Cuentas Anuales de la sociedad (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, los Estados de Cambios de Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo y la Memoria), y el Informe de Gestión de la Sociedad, correspondiente al ejercicio 2015, para su sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas de la Sociedad. 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 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, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjuntos, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de la Sociedad, 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 e Informe de Gestión de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2015, los Administradores de Sacyr, S.A., firman la presente diligencia, según se recoge a continuación.

**DECLARACIÓN NEGATIVA MEDIO AMBIENTAL:**

Así mismo los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad, manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 16 de Noviembre).

En Madrid, a 31 de marzo de dos mil dieciséis.

---

D. Manuel Manrique Cecilia  
**Presidente y Consejero Delegado**

---

D. Demetrio Carceller Arce  
**Vicepresidente**

---

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

---

D<sup>a</sup>. Isabel Martín Castellá  
**Consejero**

---

D. Matías Cortes Domínguez  
**Consejero**

---

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

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

---

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<sup>a</sup>. Elena Otero-Novas Miranda  
Secretario del Consejo