

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

**Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
a 31 de diciembre de 2017
junto al**

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS
ANUALES CONSOLIDADAS**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de SACYR, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de SACYR, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de resultados separada, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Deterioro del valor de proyectos concesionales, inversiones contabilizadas por el método de la participación y cuentas a cobrar por activos concesionales

Descripción El Grupo cuenta con proyectos concesionales, inversiones contabilizadas por el método de la participación y cuentas a cobrar por activos concesionales al 31 de diciembre de 2017 por importe de 1.370.054 miles de euros, 2.115.478 miles de euros y 3.115.013 miles de euros, respectivamente. Los desgloses correspondientes a los mencionados activos se encuentran en las Notas 6,9 y 11 de la memoria consolidada adjunta.

La Dirección y los Administradores del Grupo revisan al cierre del ejercicio, si hay indicios de deterioro y, en su caso, estiman el valor recuperable. Este análisis tiene como objetivo concluir sobre la necesidad de registrar un deterioro de valor sobre los mencionados activos, cuando su valor contable es mayor que su valor recuperable. Para determinar el valor recuperable, la Dirección y los Administradores del Grupo realizan un test de deterioro utilizando para ello una metodología de descuentos de flujos de caja libres (flujos de efectivo).

El elevado riesgo de que algunos de estos activos presenten deterioro, la relevancia de los importes involucrados y el hecho de que los análisis de la Dirección y los Administradores del Grupo requieren de la realización de estimaciones y juicios complejos, nos han hecho considerar la valoración de estos activos como una cuestión clave de la auditoría.

Nuestra respuesta En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- ▶ La revisión, en colaboración con nuestros especialistas de valoraciones, de la razonabilidad de la metodología empleada por la Dirección y los Administradores del Grupo, y de la construcción de los flujos de caja descontados, cubriendo, en particular, la tasa de descuento utilizada y la tasa de crecimiento a largo plazo.
- ▶ La revisión de la información financiera proyectada en el test de deterioro a través del análisis de:
 - La información financiera histórica y presupuestaria.
 - Las condiciones actuales del mercado y nuestras expectativas sobre su potencial evolución.
 - La información pública suministrada por otras compañías del sector.
- ▶ Adicionalmente, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.

Recuperabilidad de activos por impuestos diferidos

Descripción El Grupo cuenta con activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2017 por importe de 837.797 miles de euros. Los desgloses correspondientes a los mencionados activos se encuentran en la Nota 13 de la memoria consolidada adjunta.

Para determinar el valor recuperable de este activo, la Dirección y los Administradores del Grupo evalúan la capacidad del Grupo de generar beneficios fiscales futuros según los propios planes de negocio de las sociedades que lo componen y el plan estratégico del Grupo Sacyr. La Dirección y los Administradores del Grupo, revisan en cada cierre del ejercicio la recuperabilidad de las deducciones y bases imponibles negativas disponibles y los reconocen como activos en la medida en que se convierta en probable que el beneficio fiscal futuro permitirá su recuperación.

Hemos considerado esta área como una cuestión clave de la auditoría debido a que los análisis realizados por la Dirección y los Administradores del Grupo requieren de la realización de estimaciones y juicios complejos acerca de los beneficios fiscales futuros de las sociedades que componen el Grupo.

Nuestra respuesta

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- ▶ La revisión de la razonabilidad de la metodología empleada por la Dirección y los Administradores del Grupo y la construcción de las proyecciones económicas utilizadas, cubriendo, en particular:
 - La información financiera histórica y presupuestaria.
 - Las condiciones actuales del mercado y nuestras expectativas sobre su potencial evolución.
 - La información pública suministrada por otras compañías del sector.
 - Las estrategias fiscales consideradas.
- ▶ Adicionalmente, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.

Reconocimiento de ingresos, incluyendo el riesgo de elusión intencionada de los controles

Descripción Los ingresos de construcción comprenden la suma del precio estipulado en el contrato, más el valor de las modificaciones al trabajo originariamente previsto, así como las reclamaciones e incentivos que es probable que se reciban y que se puedan cuantificar con suficiente fiabilidad. Si el resultado del contrato puede ser estimado con suficiente fiabilidad, se reconocen los ingresos en función del estado de realización del contrato a la fecha de cierre del ejercicio utilizando el método de grado de avance de los costes incurridos respecto del total de costes estimados. La estimación asociada a dichos costes es significativa y, a su vez, se sustenta en juicios complejos y de alta subjetividad. Por tanto, existe un riesgo de que las condiciones contractuales no estén correctamente consideradas y, como consecuencia, de que los ingresos reconocidos en las cuentas anuales consolidadas sean valorados de forma incorrecta.

Las incorrecciones materiales de información financiera relacionadas con el reconocimiento de ingresos suelen tener su origen en una sobrevaloración de los mismos mediante, por ejemplo, su reconocimiento anticipado o el registro de ingresos ficticios. También pueden tener su origen en una infravaloración de los ingresos, mediante, por ejemplo, el traspaso indebido de ingresos a un periodo posterior.

Los aspectos mencionados anteriormente nos han llevado a considerar esta área como una cuestión clave de nuestra auditoría.

Nuestra respuesta	<p>En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none">▶ El entendimiento de las políticas y procedimientos de reconocimiento de ingresos, así como su aplicación, incluyendo un análisis de la efectividad de los controles relevantes de los procesos de reconocimiento de ingresos en los componentes clave del Grupo.▶ La realización, para los principales componentes del Grupo, de procedimientos analíticos sustantivos consistentes en una revisión de la evolución de los ingresos, comparando los mismos con los datos presupuestados.▶ La revisión, en colaboración con nuestros especialistas de valoraciones y legal, de la razonabilidad de la metodología empleada por la Dirección y los Administradores del Grupo para el reconocimiento y valoración de las reclamaciones presentadas, cubriendo, en particular, la estimación sobre el importe que se espera recuperar y la probabilidad de éxito de las mismas.
--------------------------	---

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera consolidado, así como a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión, o en su caso, que se haya incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa, y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión consolidado y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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 del Grupo.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad dominante.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- ▶ Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 16 de abril de 2018.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de junio de 2017 nos nombró como auditores del Grupo por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, es decir para los ejercicios 2017, 2018 y 2019.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el período de un año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003.



ERNST & YOUNG, S.L.
.....
Año 2018 Nº 01/18/04230
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR
.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 50530)



.....
Antonio Vázquez Pérez
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 8960)

16 de abril de 2018

Índice de contenidos:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO	3
CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA	6
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO	8
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	10
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	12
1. Actividad de Sacyr	15
2. Perímetro de Consolidación y Sociedades Dependientes.....	16
3. Bases de presentación y consolidación	28
4. Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas.....	57
5. Inmovilizaciones materiales	64
6. Proyectos concesionales	66
7. Otros activos intangibles	76
8. Fondo de comercio	77
9. Inversiones contabilizadas por el método de participación.....	82
10. Aportación de sociedades consolidadas por el método de integración proporcional	94
11. Cuenta a cobrar por activos concesionales.....	95
12. Activos financieros no corrientes y corrientes	99
13. Situación fiscal	100
14. Existencias	106
15. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	107
16. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	109
17. Patrimonio neto	110
18. Ingresos diferidos	114
19. Provisiones	115
20. Pasivos contingentes	118
21. Deudas con entidades de crédito	120
22. Otras deudas financieras garantizadas.....	131
23. Acreedores no corrientes	131
24. Instrumentos financieros derivados	132
25. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar y Deudas corrientes con empresas asociadas	142
26. Política de control y gestión de riesgos	143
27. Importe neto de la cifra de negocios.....	153
28. Aprovisionamientos.....	154
29. Otros gastos de explotación	155
30. Resultado por compra/venta de activos.....	155
31. Gastos e ingresos financieros.....	156
32. Ganancias por acción	157
33. Cartera por actividad	158
34. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la alta dirección ..	159
35. Operaciones con partes vinculadas.....	164
36. Acontecimientos posteriores al cierre.....	168
37. Medio Ambiente.....	170
38. Honorarios de auditoría	170
39. Personal	170
40. Información por segmentos	172
41. Información por áreas geográficas.....	178
ANEXO I: PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DEL EJERCICIO 2016	179
ANEXO I: PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DEL EJERCICIO 2017	184
ANEXO II: GRUPO FISCAL CONSOLIDADO DE SACYR, S.A. DEL EJERCICIO 2016.....	190
ANEXO II: GRUPO FISCAL CONSOLIDADO DE SACYR, S.A. DEL EJERCICIO 2017.....	191
ANEXO III: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO	192
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO	197

Grupo Sacyr
Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2016**

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

ACTIVO	NOTA	2017	2016
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		8.098.033	7.023.765
I. Inmovilizaciones materiales	5	387.600	363.350
II. Proyectos concesionales	6	1.370.054	1.402.267
III. Otros activos intangibles	7	17.188	13.044
IV. Fondo de comercio	8	166.801	185.500
V. Inversiones contabilizadas por el método de participación	9	2.115.478	2.191.509
VI. Cuenta a cobrar por activos concesionales	11	2.854.735	1.712.627
VII. Activos financieros no corrientes	12	105.010	86.879
VIII. Instrumentos financieros derivados	24	1.656	9.969
IX. Activos por impuestos diferidos	13	837.797	821.800
X. Otros activos no corrientes		241.714	236.820
B) ACTIVOS CORRIENTES		5.478.224	3.665.182
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	4	454.992	475.406
II. Existencias	14	199.937	236.121
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	15	2.314.987	2.061.309
- Clientes por ventas y prestación de servicios		377.923	356.271
- Clientes por contratos de construcción		1.361.598	1.310.934
- Personal		1.447	994
- Administraciones Pública Deudoras		171.324	160.156
- Otras cuentas a cobrar		402.695	232.954
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	11	260.278	173.877
V. Inversiones financieras corrientes	12	113.361	87.551
VI. Instrumentos financieros derivados	24	0	5.236
VII. Efectivo y equivalentes al efectivo	16	2.115.992	621.308
VIII. Otros activos corrientes		18.677	4.374
TOTAL ACTIVO		13.576.257	10.688.947

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

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

PASIVO	NOTA	2017	2016
A) PATRIMONIO NETO			
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		1.652.138	1.791.523
I. Capital suscrito	17	533.111	517.431
II. Prima de emisión		17.162	17.162
III. Reservas		1.091.751	1.028.924
IV. Resultado atribuible a la sociedad dominante		130.644	120.242
V. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		0	0
VI. Valores propios		(37.063)	(41.519)
VII. Activos financieros disponibles para la venta		66.421	65.596
VIII. Operaciones de cobertura		(71.570)	(94.134)
IX. Diferencias de conversión		(78.429)	177.672
X. Otros ajustes por cambio de valor		111	149
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS		352.281	288.875
B) PASIVOS NO CORRIENTES		7.253.254	5.271.628
I. Ingresos diferidos	18	54.408	56.020
II. Provisiones no corrientes	19.1	294.882	370.428
III. Deudas con entidades de crédito	21	4.729.167	3.605.678
IV. Otra deuda financiera garantizada	22	1.489.252	618.295
V. Acreedores no corrientes	23	315.116	284.897
VI. Instrumentos financieros derivados	24	192.800	185.829
VII. Pasivos por impuestos diferidos	13	177.629	150.481
C) PASIVOS CORRIENTES		4.318.584	3.336.921
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	4	176.965	203.042
II. Deudas con entidades de crédito	21	921.205	829.062
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	25	3.023.372	1.854.961
- Proveedores		2.460.912	1.550.231
- Personal		44.941	36.136
- Pasivos por impuestos corrientes		10.122	9.593
- Administraciones públicas acreedoras		111.623	93.145
- Otras cuentas a pagar		395.774	165.856
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas	25	47.189	207.703
V. Instrumentos financieros derivados	24	27.127	21.375
VI. Provisiones corrientes	19.2	122.726	220.778
TOTAL PASIVO		13.576.257	10.688.947

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

Grupo Sacyr
Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2016

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

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	NOTA	2017	2016
Cifra de negocios	27	3.092.606	2.860.475
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		1.603	1.288
Otros ingresos de explotación		171.709	97.874
Imputación de subvenciones de capital		3.330	4.015
Beneficios por ventas de inmuebles		235	0
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		3.269.483	2.963.652
Variación de existencias		1.296	646
Aprovisionamientos	28	(1.176.905)	(1.093.995)
Gastos de personal	39	(949.051)	(865.821)
Pérdidas por ventas de inmuebles		(170)	0
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(118.398)	(113.073)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación	8	(18.699)	(226)
Variación de provisiones de explotación		(3.624)	(12.700)
Variación provisiones de inmovilizado		(8.045)	19
Otros gastos de explotación	29	(739.061)	(670.421)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(3.012.657)	(2.755.571)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		256.826	208.081
RESULTADO DE ASOCIADAS	9	259.114	207.085
RESULTADO EN COMPRA/VENTA DE ACTIVOS	30	(362)	27.244
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.		14.971	11.891
Otros intereses e ingresos asimilados		33.434	25.666
Diferencias de cambio		0	10.986
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS		48.405	48.543
Gastos financieros y gastos asimilados		(222.658)	(238.221)
Variación de provisiones financieras		86.210	(4.324)
Resultado de instrumentos financieros		(144.754)	(67.556)
Diferencias de cambio		(71.236)	0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		(352.438)	(310.101)
RESULTADO FINANCIERO	31	(304.033)	(261.558)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		211.545	180.852
Impuesto sobre sociedades	13	(42.967)	(45.600)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		168.578	135.252
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	4	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		168.578	135.252
INTERESES MINORITARIOS		(37.934)	(15.010)
SOCIEDAD DOMINANTE		130.644	120.242
Ganancias por acción básicas (euros)	32	0,25	0,24
Ganancias por acción diluídas (euros)	32	0,26	0,25
Ganancias por acción básicas actividades interrumpidas (euros)	32	0,00	0,00
Ganancias por acción diluídas actividades interrumpidas (euros)	32	0,00	0,00

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

Grupo Sacyr
Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2016

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

	2017	2016
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	168.578	135.252
B) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN AL RESULTADO DEL PERÍODO A RECLASIFICAR EN EL FUTURO A LA CUENTA DE RESULTADOS	0	0
C) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERÍODO	(247.567)	106.906
1. Activos financieros disponibles para la venta:	1.318	354
2. Coberturas de los flujos de efectivo:	3.092	14.637
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(21.098)	(9.765)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	24.190	24.402
3. Diferencias de conversión:	(54.315)	49.905
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(54.315)	49.905
4. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:	(196.851)	45.666
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(195.984)	47.388
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(867)	(1.722)
5. Resto de ingresos y gastos que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo:	(38)	3
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(38)	3
6. Efecto impositivo:	(773)	(3.659)
RESULTADO TOTAL GLOBAL DEL EJERCICIO (A+B+C)	(78.989)	242.158
a) Atribuidos a la entidad dominante	(102.106)	210.699
b) Atribuidos a intereses minoritarios	23.117	31.459

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

Grupo Sacyr
Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2016

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

	2017	2016
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO INDIRECTO)		
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5)	291.840	156.254
1. Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	211.545	180.852
2. Ajustes al resultado (para EBITDA)	194.047	153.209
(+) Amortización del inmovilizado	118.398	113.073
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	75.649	40.136
EBITDA (1+2)	405.592	334.061
3. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(199.510)	(136.121)
4. Pagos por impuesto sobre beneficios	(13.148)	(23.081)
5. Cambios en el capital corriente	98.906	(18.605)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1+2+3)	(160.113)	28.451
1. Pagos por inversiones:	(378.643)	(525.247)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(132.182)	(88.574)
(-) Otros activos financieros	(246.461)	(436.673)
2. Cobros por desinversiones	69.340	413.374
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	20.608	26.131
(+) Otros activos financieros	48.732	70.403
(+) Desinversión en actividades interrumpidas	0	316.840
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	149.190	140.324
(+) Cobro de dividendos	105.587	98.277
(+) Cobro de intereses	43.603	42.047
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3+4)	1.362.957	(166.216)
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	910	(742)
(+) Emisión	0	0
(-) Amortización	910	(742)
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	916.372	(501.019)
(+) Emisión	2.831.791	1.137.882
(-) Devolución y amortización	(1.915.419)	(1.638.901)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	0	0
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	445.675	335.545
(-) Pagos de intereses	(374.471)	(266.275)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	820.146	601.820
D) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C)	1.494.684	18.489
E) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	621.308	602.819
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (D+E)	2.115.992	621.308

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO

(+) Caja y bancos	2.021.559	546.518
(+) Otros activos financieros	94.433	74.790
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO		
	2.115.992	621.308

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

Grupo Sacyr
Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2016

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

Miles de euros	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante							Intereses minoritarios	Total patrimonio neto		
	Fondos propios						Ajustes por cambio de valor				
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto					
Saldo final a 31-dic-15	517.431	0	787.934	(52.340)	370.006	(25.727)	58.826	255.460	1.911.590		
Saldo inicial ajustado	517.431	0	787.934	(52.340)	370.006	(25.727)	58.826	255.460	1.911.590		
Total ingresos/ (gastos) reconocidos	0	0	0	0	120.242	0	90.457	31.459	242.158		
Operaciones con socios o propietarios	0	0	0	10.821	0	0	0	0	10.821		
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	0	10.821	0	0	0	0	10.821		
Otras variaciones de patrimonio neto	0	17.162	240.990	0	(370.006)	25.727	0	1.956	(84.171)		
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	0	17.162	327.117	0	(370.006)	25.727	0	0	0		
Otras variaciones	0	0	(86.127)	0	0	0	0	1.956	(84.171)		
Saldo final a 31-dic-16	517.431	17.162	1.028.924	(41.519)	120.242	0	149.283	288.875	2.080.398		
Miles de euros	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante							Intereses minoritarios	Total patrimonio neto		
	Fondos propios						Ajustes por cambio de valor				
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto					
Saldo final a 31-dic-16	517.431	17.162	1.028.924	(41.519)	120.242	0	149.283	288.875	2.080.398		
Saldo inicial ajustado	517.431	17.162	1.028.924	(41.519)	120.242	0	149.283	288.875	2.080.398		
Total ingresos/ (gastos) reconocidos	0	0	0	0	130.644	0	(232.750)	23.117	(78.989)		
Operaciones con socios o propietarios	15.680	0	(18.807)	4.456	0	0	0	0	1.329		
Aumentos/(Reducciones) de capital	15.680	0	(15.680)	0	0	0	0	0	0		
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	(3.127)	4.456	0	0	0	0	1.329		
Otras variaciones de patrimonio neto	0	0	81.634	0	(120.242)	0	0	40.289	1.681		
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	0	0	120.242	0	(120.242)	0	0	0	0		
Otras variaciones	0	0	(38.608)	0	0	0	0	40.289	1.681		
Saldo final a 31-dic-17	533.111	17.162	1.091.751	(37.063)	130.644	0	(83.467)	352.281	2.004.419		

Las Notas adjuntas números 1 a 41 descritas en la Memoria Consolidada y los Anexos I, II y III forman parte integrante de este Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

Grupo Sacyr
Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes
MEMORIA CONSOLIDADA
EJERCICIO 2017

1. Actividad de Sacyr

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

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

Constituye su objeto social:

- a. La adquisición y construcción de fincas urbanas para su explotación en forma de arriendo o para su enajenación.
- b. 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.
- c. 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.
- d. 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.
- e. La gestión y administración de espacios comerciales, de residencias y centros de la tercera edad, de hoteles y residencias turísticas, y de estudiantes.
- f. 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.
- g. 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.
- h. 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.
- i. 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.

- j. Gestionar servicios públicos de abastecimiento de agua, alcantarillado y depuración.
- k. 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.
- l. La explotación de minas y canteras y la comercialización de sus productos.
- m. La fabricación, compra, venta, importación, exportación y distribución de equipos, instalación de elementos y materiales de construcción o destinados a la misma.
- n. Adquisición, explotación en cualquier forma, comercialización, cesión y enajenación de todo tipo de propiedad intelectual y patentes y demás modalidades de propiedad industrial.
- o. Fabricación y comercialización de productos prefabricados y demás relacionados con la construcción.
- p. La prestación de servicios de asistencia o apoyo a sociedades filiales o sociedades participadas, españolas o extranjeras.
- q. La explotación, importación, exportación, transporte, distribución, venta y comercialización de materias primas de cualquier tipo, tanto vegetales como minerales.

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

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

2. Perímetro de Consolidación y Sociedades Dependientes

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

- a) Sociedades dependientes: aquellas sociedades jurídicamente independientes que constituyen una unidad económica sometida a dirección única a nivel estratégico y sobre las que se ejerce dominio efectivo directa o indirectamente.
- b) Negocios conjuntos: es un acuerdo conjunto en el que las partes que poseen el control conjunto de dicho acuerdo ostentan derechos sobre los activos netos de este.
- c) Operación conjunta: es un acuerdo conjunto en el que las partes que poseen el control conjunto de dicho acuerdo ostentan derechos sobre los activos de este y tienen obligaciones por sus pasivos.

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

a) Sociedades que forman el perímetro de consolidación.

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

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

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

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

A1) EJERCICIO 2016

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

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

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

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

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

A2) EJERCICIO 2017

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

A la fecha de formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas no se dispone de informe de auditoría de las siguientes sociedades, auditadas por un auditor distinto al auditor principal: Inversora Autopista de Levante, S.L., A. Madrid Sur S.A., Alazor Inversiones, S.A., S.C. Vespucio Oriente, S.A., Operadora Avo, S.A., Sacyr Infraestructure, S.A., Sacyr Concessions Limited, N6 Operations Ltd, M6 Concessions Holding Ltd, GSJ Maintenance Ltd, Sacyr Operación y Servicios Perú, S.A.C., N6 Concession Ltd, Scrinser, S.A., Cavosa Obras y Proyectos, S.A., Sacyr Infraestructuras, S.A., Sacyr Construcción Aparcamientos Daoiz y Velarde, S.L., Sacyr Construcción Aparcamientos Virgen del Romero, S.L., Sacyr Construcción Aparcamientos Plaza del Milenio, S.L., Sacyr Construcción Plaza de la Encarnación, S.L., Sacyr Construcción Aparcamientos Juan Esplandiú, S.L., Sacyr Construcción Mercado del Val, S.L. Sacyr Construcción Saudí Company Ltd, Constructora ACS-Sacyr, S.A. Sacyr Costa Rica, S.A.,

Constructora San José - Caldera, S.A., Sacyr Construcción USA, LLC, B.F. Constructions Limited, Sacyr India Infra Projects Private Ltd, N6 Construction Ltd, M50 (D&C) Ltd, SIS, S.C.P.A, Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L., Nodo di Palermo, S.C.P.A. (NDP, S.C.P.A.), Eurolink, S.C.P.A., SV Lidco Construcciones Generales, Consorcio GDL Viaducto, S.A. de C.V., Consorcio Túnel Guadalajara S.A. de C.V., Sacyr Panamá, S.A., Sercanarias, S.A., Sociedad Economía Mixta de Aguas de Soria, S.L., Metrofangs, S.L., Valdemingómez 2000, S.A., Suardiaz Servicios Marítimos de Barcelona, S.L., Parque Eólico La Sotonera, S.L., Consorcio Stabile VIS Societá, C.P.A., Sacyr Operación y Servicios Perú, S.A.C., Consorcio Isotron Sacyr, S.A., Sacyr Industrial Colombia, S.A.S., Sacyr Industrial USA, LLC, Consorcio Stabile VIS Societá, C.P.A., Sacyr Industrial Mexico, S.A., Sacyr Industrial, LLC, Sacyr Industrial Mant. Eléctricos Panamá, S.A.

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

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

Tipo de cambio	2017	
	Medio	Cierre
Dólar estadounidense / euro	1,1295	1,2005
Dólar australiano / euro	1,4729	1,5372
Peso chileno / euro	732,31	739,01
Dinar libio / euro	1,5821	1,6340
Peso mejicano / euro	21,3390	23,6131
Real brasileño / euro	3,6079	3,9785
Nuevo Metical mozambiqueño / euro	71.592,41	70.510,70
Kwanza angoleño / euro	187,4293	199,4533
Dinar argelino / euro	125,3900	137,7533
Nuevo sol peruano / euro	3,6817	3,8912
Peso colombiano / euro	3.334,55	3.586,41
Peso boliviano / euro	7,8070	8,307
Rupia india / euro	73,4988	76,5327
Rial Qatarí / euro	4,1557	4,3717
Libra esterlina / euro	0,8762	0,8881
Rial Omaní / euro	0,4349	0,4621
Peso Uruguayo / euro	32,3632	34,5857
Riyal saudí / euro	4,2367	4,5004
Guaraní paraguayo / euro	32,3632	34,5857
Dólar canadiense / euro	1,4645	1,5089

b) Variaciones del perímetro de consolidación.

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

B1) EJERCICIO 2016**b.1.- Combinaciones de negocios u otras adquisiciones o aumentos de participación en entidades dependientes, negocios conjuntos, operaciones conjuntas y/o inversiones en asociadas**

- Con fecha 14 de febrero de 2016, las sociedades Sacyr Construcción, S.A.U. y Prinur, S.A.U. constituyen la sociedad Sacyr Construcción Saudi Company LTD, cuyo objeto social será la construcción de todo tipo de obras en Arabia Saudí; ostentan una participación del 95% y 5% respectivamente y una inversión de 112.244 y 5.908 euros respectivamente.
- Con fecha 25 de febrero de 2016, la sociedad Valoriza Agua, S.L. constituye la sociedad Sohar SWRO Construction Company LLC cuyo objeto social es la construcción de una planta desaladora en Sohar, Omán; ostenta una participación del 60% y una inversión de 348.352 euros.
- Con fecha 1 de marzo de 2016, la sociedad Sacyr Securities, S.A., entró a formar parte del perímetro de consolidación, cuyo objeto social será la adquisición, administración y enajenación de participaciones en el capital de otras empresas; la sociedad Sacyr, S.A., ostenta una participación del 100% y una inversión de 100.230.508 euros.
- Con fecha 1 de abril de 2016, las sociedades Sacyr Industrial S.L.U. y Valoriza Energía Operación y Mantenimiento, S.L., constituyen la sociedad Sacyr Industrial Ecuador, S.A., cuyo objeto social será la planificación y ejecución de proyectos de ingeniería y obras de construcción; ostentan una participación del 99,975% y 0,025% respectivamente y una inversión de 11.381 y 1 euros respectivamente.
- Con fecha 17 de mayo de 2016, la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U., constituye la sociedad Consorcio Isotron Sacyr, S.A., cuyo objeto social es la gestión y construcción de las obras "Extensión línea 2-doscientos KV Crucero-Las Lagunas"; ostenta una participación del 50% y una inversión de 35.139 euros.
- Con fecha 19 de mayo de 2016, la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U., constituye la sociedad Sacyr Industrial Do Brasil, Ltda., cuyo objeto social es la adquisición, administración y enajenación de participaciones en el capital de otras empresas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 277 euros.
- Con fecha 25 de abril de 2016, las sociedades Sacyr Concesiones S.L.U. y Sacyr Construcción, S.A.U., constituyen la sociedad Consorcio PPP Rutas del Litoral, S.A., cuyo objeto social es la construcción y financiamiento de la infraestructura vial en Ruta 21 en el tramo Nueva Palmira, Ruta 2 y 24 del proyecto corredor vial; ostentan una participación del 43% y 8% respectivamente y una inversión de 1.002.414 y 190.428 euros respectivamente.
- Con fecha 1 de junio de 2016, la sociedad Valoriza Facilities Chile, S.A., entró a formar parte del perímetro de consolidación, cuyo objeto social será la prestación de servicios

de limpieza de todo tipo de edificios, inmuebles e infraestructuras; la sociedad Valoriza Facilities, S.A., ostenta una participación del 100% y una inversión de 6.460 euros.

- Con fecha 13 de junio de 2016, la sociedad Sacyr Fluor, S.A. constituye la sociedad Sacyr Fluor Participaciones, S.L.U., cuyo objeto social es la construcción, mantenimiento y control de proyectos de ingeniería; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 20 de junio de 2016, la sociedad Sacyr Industrial Perú, S.A.S. constituye la sociedad NM Industrial Developments, S.A.C. cuyo objeto social es la construcción, mantenimiento y control de proyectos de ingeniería; ostenta una participación del 100% y una inversión de 2.645 euros.
- Con fecha 24 de junio de 2016, la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U. constituye la sociedad Sacyr Industrial Chile, SpA, cuyo objeto social es la planificación y ejecución de proyectos de ingeniería y obras de construcción; ostenta una participación del 100% y una inversión de 6.900 euros.
- Con fecha 24 de junio de 2016, la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U. constituye la sociedad Sacyr Mondisa Chile, SpA, cuyo objeto social es la planificación y ejecución de proyectos de ingeniería y obras de construcción; ostenta una participación del 100% y una inversión de 6.900 euros.
- Con fecha 15 de julio de 2016, la sociedad Sacyr Concesiones, S.L.U. constituye la sociedad Sacyr Concesioni, S.R.L., cuyo objeto social es la construcción, conservación y gestión de todo tipo de infraestructuras de carreteras; ostenta una participación del 100% y una inversión de 10.000 euros.
- Con fecha 4 de agosto de 2016, la sociedad Valoriza Servicios Medioambientales, S.A., incrementa el porcentaje de participación sobre la sociedad Partícipes del Biorreciclaje, S.A. en un 33,33%, pasando a ostentar una participación del 66,67%; a su vez e indirectamente también se incrementa el porcentaje de participación sobre la sociedad Biorreciclaje de Cádiz, S.A. en un 32,66%, pasando a ostentar una participación del 65,34%; el objeto social de ambas sociedades es la gestión, transporte, tratamiento y eliminación de residuos.
- Con fecha 12 de agosto de 2016, la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U. constituye la sociedad Sacyr Construcción Aparcamientos Juan Esplandiú, S.L., cuyo objeto social es la gestión de aparcamientos privados; ostenta una participación del 100% y una inversión de 651.966,19 euros.
- Con fecha 12 de agosto de 2016, la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U. constituye la sociedad Sacyr Construcción Plaza de la Encarnación, S.L., cuyo objeto social es la gestión de aparcamientos privados; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.357.821,58 euros.
- Con fecha 12 de agosto de 2016, la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U. constituye la sociedad Sacyr Construcción Aparcamientos Daoiz y Velarde, S.L., cuyo objeto social es la gestión de aparcamientos privados; ostenta una participación del 100% y una inversión de 954.413,46 euros.
- Con fecha 12 de agosto 2016, la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U. constituye la sociedad Sacyr Construcción Aparcamientos Virgen del Romero, S.L., cuyo objeto social es la gestión de aparcamientos privados; ostenta una participación del 100% y una inversión de 361.993,12 euros.

- Con fecha 12 de agosto de 2016, la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U. constituye la sociedad Sacyr Construcción Aparcamientos Plaza del Milenio, S.L., cuyo objeto social es la gestión de aparcamientos privados; ostenta una participación del 100% y una inversión de 685.496,70 euros.
- Con fecha 18 de agosto de 2016, la sociedad Sacyr Fluor, S.A., constituye la sociedad Industrial Services SF Perú, S.A.C. cuyo objeto social es la planificación y ejecución de proyectos de ingeniería y obras de construcción; ostenta una participación del 100% y una inversión de 2.708 euros.
- Con fecha 26 de agosto de 2016, la sociedad Sacyr Concesiones, S.L., constituye la sociedad Sacyr Concesiones Uruguay, S.A., cuyo objeto social es industrializar y comercializar todo tipo de mercancías; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.602,95 euros.
- Con fecha 25 de diciembre de 2016, la sociedad de Valoriza Agua, S.L., Myah Gulf Oman Desalination Company, SAOC, entra a formar parte del perímetro de consolidación, cuyo objeto social es la explotación de la planta desaladora en Sohar, Omán; ostenta una participación del 51% y una inversión de 620.319,58 euros.
- Con fecha 19 de septiembre de 2016, la sociedad Sacyr, S.A. constituye la sociedad Sacyr Investments, S.A., cuyo objeto social es la adquisición, administración y enajenación de participaciones en el capital de otras entidades; ostenta una participación del 100% y una inversión de 150.315.763 euros.
- Con fecha 22 de septiembre de 2016, la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U., constituye la sociedad Sacyr Industrial Panamá, S.A., cuyo objeto social es tramitar y llevar a cabo los negocios de una compañía inversionista; ostenta una participación del 100% y una inversión de 9.584 euros.
- Con fecha 13 de octubre de 2016, la sociedad Valoriza Minería, S.L.U., constituye la sociedad Tecnologías Extremeñas del Litio, S.L., cuyo objeto social es la investigación, exploración, investigación y comercialización de minerales; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 24 de octubre de 2016, la sociedad Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. constituye la sociedad Aplicaciones Gespol, S.L., cuyo objeto social es el mantenimiento informático para la gestión de infracciones de tráfico y seguridad vial; ostenta una participación del 100% y una inversión de 250.000 euros.
- Con fecha 1 de noviembre de 2016, la sociedad Sacyr Fluor, S.A., constituye la sociedad Sacyr Fluor Bolivia, S.A., cuyo objeto social es la construcción, mantenimiento y control de proyectos de ingeniería; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.811 euros.
- Con fecha 29 de noviembre 2016, la sociedad Valoriza Minería, S.L.U., compra las sociedades Rio Narcea Recursos S.A.U. y Rio Narcea Nickel, S.A.U., cuyo objeto social es la explotación y comercialización de níquel y cobre; ostenta una participación del 100% en ambas sociedades y una inversión de 100 y 15.038.740 euros respectivamente.
- Con fecha 23 de diciembre de 2016, la sociedad Sacyr Concesiones, S.L.U., adquiere un 6,666% de la sociedad Concesionaria Aeropuerto de Murcia, S.A., cuyo objeto social es la explotación del aeropuerto de Murcia; a 31 de diciembre ostenta una participación del 73,9986% y una inversión de 17.112.900 euros.
- Con fecha 12 de agosto de 2016, la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U. constituye la sociedad Sacyr Construcción Mercado Del Val, S.L., cuyo objeto social es la gestión de

aparcamientos privados; ostenta una participación del 100% y una inversión de 181.750 euros.

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

- Con fecha 4 de enero de 2016, se procede a la disolución de la sociedad SyV Concesiones Costa Rica, S.A.; el porcentaje de participación era de un 100%.
- Con fecha 26 de enero de 2016, Sacyr Concesiones, S.L.U. ha vendido el 20% de su participación en la sociedad concesionaria Hospital Majadahonda, S.A.
- Con fecha 26 de enero de 2016, Sacyr Concesiones, S.L.U. ha vendido el 25% de su participación en la sociedad concesionaria Hospital Majadahonda Explotaciones S.L.
- Con fecha 25 de mayo de 2016, se procede a la disolución de la Sociedad Andaluza de Valoración de la Biomasa, S.A.; el porcentaje de participación era de un 6%.
- Con fecha 20 de junio de 2016, se hizo efectiva la venta del 22,60897% de participación sobre la sociedad Testa Inmuebles en Renta, S.A., por un importe de 316.839.941,35 euros.
- Con fecha 12 de julio de 2016, se procede a la disolución de la sociedad Sacyr-Necso, S.A.; el porcentaje de participación era de un 50%.
- Con fecha 13 de julio de 2016, se procede a la disolución de la sociedad Tricéfalo, S.A.; el porcentaje de participación era de un 60%.
- Con fecha 12 de enero de 2016, como consecuencia de haber optado por la percepción del dividendo en efectivo, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. vio reducido su porcentaje de participación en Repsol, S.A. en un 0,25%. Posteriormente y con fecha 6 de julio de 2016 vuelve a repetir la misma operación y ve reducido nuevamente su porcentaje en un 0,138%.

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

Durante el ejercicio 2016 no ha habido cambios adicionales.

B2) EJERCICIO 2017

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

- Con fecha 4 de enero de 2017, Sacyr Construcción México, S.A. y Sacyr Construcción, S.A.U, constituyen la sociedad Sacyr Epcor Naicm S.A. de C.V.; cuyo objeto social es la ejecución y cumplimiento del contrato de "Construcción de la Losa de Cimentación del Centro de Transporte Terrestre del Nuevo Aeropuerto Internacional de México"; ostentan una participación del 55% y 5% respectivamente y una inversión de 2.680,76 y 223 euros respectivamente.
- Con fecha 30 de enero de 2017, Sacyr Concesiones, S.L.U. y Sacyr Concesiones Chile, S.A., constituyen la sociedad Sacyr Concesiones Paraguay, S.A.; cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de todo tipo de infraestructuras en régimen de

concesión administrativa; ostentan una participación del 99% y 1% respectivamente y una inversión de 82.814,22 y 836,51 euros respectivamente.

- Con fecha 9 de febrero de 2017, Sacyr Chile, S.A. constituye la sociedad chilena Consorcio Hospital Quillota Peterca, S.A.; cuyo objeto social es el desarrollo, construcción y ejecución de la obra “Construcción del Hospital Bi Provincial Quillota Peterca”; ostenta una participación del 100% y una inversión de 1.319,6 euros.
- Con fecha 23 de febrero de 2017, Sacyr Construcción, S.A.U. constituye la sociedad Sacyr Construcció Andorra, S.L.U.; cuyo objeto social es la contratación, gestión y ejecución de todo tipo de obras públicas y privadas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 27 de febrero de 2017, Sacyr Concesiones, S.L.U., constituye la sociedad Sacyr Infraestructure Canadá INC; cuyo objeto social es el desarrollo, construcción y ejecución de todo tipo de infraestructuras; ostenta una participación del 100% y una inversión de 339.944,91 euros.
- Con fecha 1 de marzo de 2017, la sociedad Saopse Colombia, S.A.S., entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la contratación, gestión, ejecución y mantenimiento de todo tipo de infraestructuras para clientes públicos y privados. Participada por Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.U. y Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S. con un 60% y 40% respectivamente y una inversión de 18.259,28 y 12.137,69 euros respectivamente.
- Con fecha 1 de marzo de 2017, la sociedad Rutas del Este, S.A., entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la ejecución del contrato de participación pública - privada para la construcción y mantenimiento de las “Rutas Nacionales Nº 2 y 7 desde el inicio de la ciudad Ypacaraí km 183”. Participada por Sacyr Concesiones, S.L.U. en un 60% y una inversión de 4.641.650 euros.
- Con fecha 17 de marzo de 2017, Valoriza Facilities, S.A.U. constituye la sociedad Valoriza Centro Especial de Empleo, S.L.; cuyo objeto social es la gestión de centros especializados de empleo; ostenta una participación del 100% y una inversión de 75.000 euros.
- Con fecha 27 de marzo de 2017, Sacyr Fluor, S.A., constituye la sociedad Sacyr Fluor Colombia, S.A.S.; cuyo objeto social es el estudio y desarrollo de proyectos de ingeniería, así como el mantenimiento y aprovechamiento de cualquier clase de energía; ostenta una participación del 100% y una inversión de 211.225 euros.
- Con fecha 25 de abril de 2017, Sacyr Construcción México, S.A. y Sacyr Construcción, S.A.U., constituyen la sociedad Sacyr Alvarga Hospital Acuña SAPI de C.V.; cuyo objeto social es la ejecución y cumplimiento del contrato de la “Construcción del Hospital General de Zona de 90 Camas en Ciudad Acuña”; ostentan una participación del 55% y 5% respectivamente y una inversión de 2.656 y 241 euros respectivamente.
- Con fecha 26 de abril de 2017, Valoriza Minería, S.L.U., constituye la sociedad Tungsten San Juan, S.L.; cuyo objeto social es el desarrollo de actividades de exploración, investigación, explotación y comercialización de minerales; ostenta una participación del 51% y una inversión de 33.660 euros.
- Con fecha 1 de mayo de 2017, la sociedad Sacyr Investments II, S.A.U. entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la adquisición, suscripción, tenencia y administración de participaciones en el capital o fondos propios de otras entidades. Participada por Sacyr, S.A. en un 100% y una inversión de 444.035.387,71 euros.

- Con fecha 1 de mayo de 2017, la sociedad Sacyr Securities II, S.A.U., entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la adquisición, suscripción, tenencia y administración de participaciones en el capital o fondos propios de otras entidades. Participada por Sacyr, S.A. en un 100% y una inversión de 60.000 euros.
- Con fecha 1 de mayo de 2017, la sociedad Sacyr Industrial Australia Pty., entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es el estudio y desarrollo de proyectos de ingeniería, así como el mantenimiento y aprovechamiento de cualquier clase de energía. Participada por Sacyr Industrial, S.L.U. en un 100% y una inversión de 1,33 euros.
- Con fecha 23 de mayo de 2017, Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S., constituye la sociedad Unión Vial Rio Pamplonita, S.A.S.; cuyo objeto social es la construcción, explotación y mantenimiento de la autopista "Cúcuta-Pamplona" en Colombia; ostenta una participación del 100% y una inversión de 21.114.692,72 euros.
- Con fecha 1 de junio de 2017, la sociedad Saopse Uruguay, S.A., entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la contratación, gestión, ejecución y mantenimiento de todo tipo de infraestructuras para clientes públicos y privados. Participada por Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.U. y Sacyr Concesiones, S.L.U. con un 60% y 40% respectivamente y una inversión de 376,17 y 249,60 euros respectivamente.
- Con fecha 17 de agosto de 2017, Sacyr Concesiones Chile, S.A., constituye la Sociedad Parking Siglo XXI, S.A.; cuyo objeto social es la prestación de servicios de cafetería y servicios complementarios al Hospital Antofagasta; ostenta una participación del 90% y una inversión de 97.342 euros.
- Con fecha 19 de julio de 2017, Sacyr Concesiones, S.L.U., Sacyr Operaciones y Servicios, S.A. y Sacyr Concesiones México, S.A. de C.V., constituyen la sociedad Autovía Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A.; cuyo objeto social es la realización de trabajos necesarios para el mantenimiento del tramo carretero Pirámides-Tulancingo Pachuca; ostenta una participación total del 0,5%, 0,1% y 50,4% respectivamente y una inversión de 2.379,52, 653,9 y 239.246,94 euros.
- Con fecha 7 junio de 2017, Sacyr Concesiones, S.L.U., constituye la sociedad Sacyr Infraestructure UK Limited, S.A.; cuyo objeto social es la construcción, explotación y mantenimiento de cualquier tipo de infraestructura; ostenta una participación del 100% y una inversión de 271.030,61 euros.
- Con fecha 8 de agosto de 2017, Sacyr Construcción México, S.A. de C.V., constituye la sociedad APP E262 Pirámides SAPI de C.V.; cuyo objeto social es la construcción, conservación y mantenimiento del tramo carretero Pirámides-Tulancingo-Pachuca; ostenta una participación total del 51% y una inversión de 2.425,2 euros.
- Con fecha 19 de septiembre de 2017, Sacyr Industrial, S.L.U., incrementa su participación en un 36,36% sobre la sociedad Sacyr Industrial Mantenimientos Eléctricos Panamá, S.A.; cuyo objeto social es la planificación y ejecución de proyectos e ingeniería y obras de construcción; A 31 de diciembre ostenta una participación del 96,36% y una inversión de 89.053,77 euros.
- Con fecha 21 de noviembre de 2017, Valoriza Renovables, S.L.U., incrementa su participación en un 10% sobre la sociedad Compañía Energética Puente del Obispo, S.L.; cuyo objeto social es la realización de proyectos de investigación y generación de energía; A 31 de diciembre ostenta una participación del 100% y una inversión de 8.164.078 euros.

- Con fecha 21 de noviembre de 2017, Valoriza Renovables, S.L.U., incrementa su participación en un 10% sobre la sociedad Compañía Energética La Roda, S.L.; cuyo objeto social es la realización de proyectos de investigación y generación de energía; a 31 de diciembre ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.308.719 euros.
- Con fecha 21 de noviembre de 2017, Sacyr Valoriza Renovables, S.L.U., incrementa su participación en un 39,7% sobre la sociedad Compañía Energética Linares, S.L.; cuyo objeto social es la realización de proyectos de investigación y generación de energía; a 31 de diciembre ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.900.423,58 euros.
- Con fecha 25 de abril de 2017, la sociedad Valoriza Renovables, S.L., incrementa su porcentaje de participación en un 5% sobre la sociedad Compañía Energética Orujera de Linares, S.L. Con posterioridad y con fecha 21 de noviembre de 2017, vuelve a incrementar su participación en un 44% sobre dicha sociedad; su objeto social es la producción, extracción, comercialización, importación y exportación de todo tipo de orujos y alperujos de aceitunas y aceites vegetales y sus derivados; a 31 de diciembre ostenta una participación del 100% y una inversión de 2.214.979,55 euros.
- Con fecha 21 de noviembre de 2017, Valoriza Renovables, S.L.U., incrementa su participación en un 18,56% sobre la sociedad Bioeléctrica de Linares, S.L.; cuyo objeto social es la explotación de una planta de generación eléctrica a través de la biomasa; a 31 de diciembre ostenta una participación del 100% y una inversión de 8.735.672,28 euros.
- Con fecha 23 de octubre de 2017, Sacyr Concesiones, S.L.U. y Sacyr Concesiones México, S.A. de C.V., constituyen la sociedad Consorcio Operador de Hospitales Regionales del Sur, S.A. de C.V.; cuyo objeto social es la prestación de servicios en el Hospital General de la Delegación Sur del ISSSTE en México; ostenta una participación del 20% y 31% respectivamente y una inversión de 2.691.355,37 y 4.171.600,82 euros respectivamente.
- Con fecha 18 de octubre de 2017, Saopse Uruguay, S.A., constituye la sociedad Operadora del Litoral, S.A., (antes Aprinsa, S.A.) cuyo objeto social es el mantenimiento de todo tipo de infraestructuras; ostenta una participación total del 50% y una inversión de 826,26 euros.
- Con fecha 25 de noviembre de 2017, Sacyr Construcción, S.A.U., constituye la sociedad Sacyr UK Limited; cuyo objeto social es la contratación y ejecución de obras privadas y públicas; ostenta una participación total del 100% y una inversión de 1.121,4 euros.
- Con fecha 1 de diciembre de 2017, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Industrial Bolivia, SIB S.L.R.; cuyo objeto social es la realización de estudios, proyectos y servicios de investigación de toda clase de obras; Sacyr Industrial, S.L.U., ostenta una participación total del 98% y Sacyr Industrial Operación y Mantenimiento., S.L. un 2% y una inversión de 36.706,57 euros.
- Con fecha 12 de diciembre de 2017, Sacyr Concesiones, S.L.U., constituye la sociedad Sacyr Concessies B.V.; cuyo objeto social es la construcción, conservación y mantenimiento de cualquier tipo de infraestructuras; ostenta una participación total del 100% y una inversión de 1.000 euros.
- Con fecha 20 de octubre de 2017, Sacyr Construcción, S.A.U., constituye la sociedad Sacyr Canadá INC; cuyo objeto social es la contratación y ejecución de todo tipo de obras privadas y públicas; ostenta una participación total del 100% y una inversión de 69,96 euros.

- Con fecha 1 de diciembre de 2017, entró a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Valoriza Infraestructures Ireland Limited; cuyo objeto social es el mantenimiento de todo tipo de infraestructuras; Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A., ostenta una participación total del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 1 de diciembre de 2017, entró a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Operaciones y Servicios Paraguay, S.A.; cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de todo tipo de infraestructuras; Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A. y Sacyr Concesiones, S.L.U. ostentan una participación del 60% y 40% respectivamente y una inversión de 4.977,24 y 3.318,16 euros respectivamente.
- Con fecha 16 de agosto de 2017, Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.U., Sacyr Concesiones México, S.A. de C.V. y Sacyr Concesiones, S.L. constituyen la sociedad Sacyr Operaciones y Servicios México, S.A. de C.V.; cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de todo tipo de infraestructuras; ostentan una participación del 61%, 37,9% y 1,1% respectivamente y una inversión de 587,76, 321,01 y 10,60 euros respectivamente.
- Con fecha 27 de noviembre de 2017, la sociedad Sacyr Operaciones y Servicios México, S.A. de C.V., constituye la sociedad Autovía Pirámide Tulancingo Pachuca Operación y Servicios, S.A. de C.V.; cuyo objeto social es la realización de trabajos necesarios para la conservación, mantenimiento y limpieza de toda clase de obras y servicios; ostenta una participación total del 51% y una inversión de 215,98 euros.
- Con fecha 22 de diciembre 2017, Sacyr Construcción, S.A.U., procede a la compra del 91% de Cavosa obras y proyectos, S.A. a Sacyr Infraestructuras, S.A. (antes Prinur, S.A.); cuyo objeto social es la actividad relacionada con voladuras, explosivos y perforaciones; ostenta una participación total del 100% y una inversión de 4.972.370,40 euros.
- Con fecha 15 de diciembre de 2017, Sacyr Industrial, S.L.U. incrementa su porcentaje de participación en Quattro T&D Limited en un 2,09%; cuyo objeto social es la construcción de una subestación eléctrica; ostenta una participación total del 50% y una inversión de 437.651 euros.

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

- Con fecha 16 marzo de 2017, la Sociedad Concesionaria Viales Andinas, S.A. vende el 49% de la sociedad Rutas del Algarrobo, S.A., el porcentaje final que ostenta es de un 51%.
- Con fecha 1 de enero de 2017, se procede a la disolución de la Sociedad Waste Resources, S.L., cuyo porcentaje de participación era de un 100%.
- Con fecha 5 de mayo de 2017, se ha procedido a la liquidación de la sociedad Sacyr Colombia, S.A., cuyo porcentaje de participación era de un 100%.
- Con fecha 6 de junio de 2017, se ha procedido a la venta de la sociedad European Tungsten Company, S.L. cuyo porcentaje de participación era de un 51%.

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

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

En 2017 ha cambiado el método de consolidación de las sociedades SIS S.C.P.A., NDP, S.C.P.A. y Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L. por nuevos acuerdos de gestión con los socios, debido al desarrollo y financiación del proyecto, pasando a consolidarse por el método de integración global, frente al de puesta en participación por el que fueron contabilizadas en 2014. Estos cambios no implican la reexpresión de períodos anteriores.

La fecha del nuevo acuerdo de gestión con los socios ha sido 1 de julio de 2017.

3. Bases de presentación y consolidación

a) Bases de presentación

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

a.1) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea, aplicables en el ejercicio 2017

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 ya que ninguna de las modificaciones a las normas que son aplicables por primera vez en este ejercicio han tenido impacto para el Grupo.

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

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretación y modificaciones a las normas emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, cuando entren en vigor, si le son aplicables. Aunque el Grupo está actualmente analizando su impacto, en base a los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre sus cuentas anuales consolidadas, excepto por las siguientes normas, interpretación y modificaciones a las normas emitidas:

Norma, interpretación o modificación	Fecha adopción por la UE	Fecha de aplicación en la UE
NIIF 9 – Instrumentos financieros	Septiembre 2016	1 de enero de 2018
NIIF 15 – Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes	Noviembre 2016	1 de enero de 2018
NIIF 16 - Arrendamientos	Octubre 2017	1 de enero de 2019

- NIIF 9 Instrumentos financieros

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

El Grupo tiene previsto adoptar la nueva norma en la fecha de aplicación requerida y no reexpresará la información comparativa. Durante 2017, el Grupo ha realizado una evaluación detallada de los impactos de los tres aspectos de la NIIF 9. Esta evaluación se basa en la información actualmente disponible y puede estar sujeta a variaciones por información adicional que esté disponible en 2018 cuando el Grupo adopte la NIIF 9. En general, el Grupo no espera grandes cambios en su estado de situación financiera y en el patrimonio neto.

(a) Clasificación y valoración

El Grupo no espera grandes cambios en su estado de situación financiera o en el patrimonio neto por la aplicación de los requerimientos de clasificación y valoración de la NIIF 9. Espera continuar valorando a valor razonable todos los activos financieros que actualmente se registran a valor razonable. Los instrumentos de deuda se espera que se valoren a valor razonable reflejando las variaciones en otro resultado global de acuerdo con la NIIF 9, ya que el Grupo espera no solo mantener los activos para cobrar los flujos de efectivo contractuales, sino que también venderá cantidades significativas con una relativa frecuencia.

Las acciones de entidades no cotizadas se espera mantenerlas en un futuro previsible. No se han reconocido pérdidas por deterioro en el estado de resultados de ejercicios anteriores por estas inversiones. El Grupo aplicará la opción para presentar las variaciones en el valor razonable en otro resultado global y, por tanto, considera que la aplicación de la NIIF 9 no tendrá un impacto significativo.

Los préstamos, así como los deudores comerciales se mantienen para recibir los flujos de efectivo contractuales y se espera que supongan flujos de efectivo que representan únicamente pagos de principal e intereses. El Grupo analizó las características de los flujos de efectivo de estos instrumentos y concluyó que cumplen los criterios para ser valorados a coste amortizado de acuerdo con la NIIF 9. En consecuencia, no se requiere la reclasificación de estos instrumentos.

(b) Deterioro

La NIIF 9 requiere que el Grupo registre las pérdidas crediticias esperadas de todos sus títulos de deuda, préstamos y deudores comerciales, ya sea sobre una base de 12 meses o de por vida. El análisis llevado por el Grupo concluye que no tiene impacto significativo sobre los estados financieros consolidados.

(c) Contabilidad de coberturas

El Grupo ha determinado que todas las relaciones de cobertura existentes, que actualmente se designan como coberturas eficaces, se podrán seguir calificando como coberturas de acuerdo con la NIIF 9. El Grupo ha decidido no aplicar de manera retroactiva la NIIF 9 en la transición de las coberturas en las que el Grupo excluyó los puntos forward de la designación de coberturas de acuerdo con la NIC 39. Como la NIIF 9 no cambia los principios generales sobre cómo se deben registrar las coberturas eficaces, el Grupo no espera un impacto significativo como resultado de la aplicación de esta norma.

(d) Otros ajustes

Además de los ajustes descritos anteriormente, en la adopción de la NIIF 9, serán ajustadas otras partidas, solo si es necesario, de los estados financieros, como los impuestos diferidos, los activos mantenidos para la venta y los pasivos relacionados con ellos, las inversiones en asociadas y negocios conjuntos. También serán ajustadas las diferencias de cambio en la conversión de las operaciones en el extranjero.

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

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

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

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

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

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

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

- Ingresos de construcción

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

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

- Ingresos por servicios

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

- Ingresos por concesiones

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

adquisición de equipos) como de manera continuada (por ejemplo, conservación, mantenimiento, operación, gestión...).

El Grupo tiene previsto adoptar la nueva norma en la fecha de aplicación requerida y no reexpresará la información comparativa. Durante 2017, el Grupo ha realizado una evaluación detallada de los impactos de los tres aspectos de la NIIF 15. Esta evaluación se basa en la información actualmente disponible y puede estar sujeta a variaciones por información adicional que esté disponible en 2018 cuando el Grupo adopte la NIIF 15.

El Grupo planea adoptar la NIIF 15 utilizando el método de efecto acumulativo, al aplicar inicialmente esta norma en la fecha de la aplicación inicial (es decir, el 1 de enero de 2018). Como consecuencia de la primera aplicación de la NIIF 15, se reconocerá un ajuste en Patrimonio a 1 de enero de 2018 de 420 millones de euros (después de impuestos)

- NIIF 16 Arrendamientos

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

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

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

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

La NIIF 16 es efectiva para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2019 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada, pero no antes de que

una entidad aplique la NIIF 15. Un arrendatario puede optar por aplicar la norma de forma retroactiva total o mediante una transición retroactiva modificada. Las disposiciones transitorias de la norma permiten ciertas exenciones.

En 2018, el Grupo continuará evaluando el efecto potencial de la NIIF 16 en sus estados financieros consolidados.

Las cuentas anuales individuales de 2017 de las sociedades del Grupo se propondrán a la aprobación de sus respectivas Juntas Generales de Accionistas dentro de los plazos previstos por la normativa vigente. Las presentes cuentas anuales consolidadas del grupo Sacyr que corresponden al ejercicio 2017 se formulan por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante el 22 de marzo de 2018. Se estima que serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante sin modificaciones.

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

b) Comparación de la información

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

c) Políticas contables

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

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

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

c.1) Uso de juicios y estimaciones

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

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (ver notas 5, 6, 7, 8, 9 y 10).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (ver notas 5, 6, 7 y 8).
- Recuperabilidad de impuestos diferidos de activo (ver nota 13).
- Estimaciones de consumo de activos concesionales (ver nota 6).
- Provisiones sobre riesgos (ver nota 19).

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

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

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

- Activo por impuesto diferido

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

- Provisiones

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

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

El cálculo de valores razonables, valores en uso y valores actuales implica el cálculo de flujos de efectivo futuros y la asunción de hipótesis relativas a los valores futuros de los flujos, así como las tasas de descuento aplicables a los mismos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia

histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias.

c.2) Bases de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas engloban los estados financieros de Sacyr, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2017 y 2016. Los estados financieros de las sociedades dependientes están preparados para el mismo ejercicio contable que los de la Sociedad Dominante, usando políticas contables uniformes. Cuando resulta necesario, se realizan los ajustes necesarios para homogeneizar cualquier diferencia entre políticas contables que pudiera existir.

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

c.2.1 Principios de consolidación

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

c.2.2 Sociedades Dependientes

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

c.2.3 Operaciones conjuntas

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

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

c.2.4 Sociedades asociadas

Las empresas en las cuales el Grupo Sacyr no dispone del control, pero ejerce una influencia significativa o control conjunto en aquellos casos en los que no se cumplen los requerimientos de la NIIF 11 para ser clasificados como "Operaciones

conjuntas", han sido integradas por el método de participación. A efectos de la preparación de estos estados financieros consolidados se ha considerado que se dispone de influencia significativa en aquellas sociedades en que se dispone de más de un 20% de participación, salvo en casos específicos en que, disponiendo de un porcentaje de participación inferior, la existencia de influencia significativa puede ser claramente demostrada, mediante el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la participada, principalmente por la representación ejercida en el consejo de administración, participación en los procesos de fijación de políticas o suministro de información técnica esencial.

Las inversiones en empresas asociadas, son registradas en el estado de situación financiera consolidado al coste más los cambios en la participación posteriores a la adquisición inicial, en función de la participación del Grupo en los activos netos de la asociada, menos cualquier depreciación por deterioro requerida. La cuenta de resultados separada consolidada refleja el porcentaje de participación en los resultados de la asociada. Cuando se produce un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, el Grupo contabiliza su participación en estos cambios directamente en el patrimonio neto.

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

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

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

c.2.6 Fechas de cierre del ejercicio

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

c.2.7 Intereses minoritarios

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

c.2.8 Conversión de estados financieros de sociedades extranjeras

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

- Todos los bienes, derechos y obligaciones se convierten utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las cuentas de las sociedades extranjeras.
- Las partidas de la cuenta de resultados separada consolidada se convierten utilizando un tipo de cambio medio.
- La diferencia entre el importe del patrimonio neto de las sociedades extranjeras, incluido el saldo de la cuenta de resultados separada consolidada conforme al apartado anterior, convertidos al tipo de cambio histórico y la situación patrimonial neta que resulte de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones conforme al apartado primero anterior, se inscribe, con el signo negativo o positivo que le corresponda, en el patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado en la partida "Diferencias de conversión".

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

c.3) Combinaciones de negocio y fondo de comercio

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

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

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

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

Cualquier contraprestación contingente que el Grupo transfiere, se reconocerá a valor razonable a la fecha de adquisición. Cambios posteriores en el valor razonable de contraprestaciones contingentes clasificadas como un activo o un pasivo, se reconocerán de acuerdo a la NIC 39, registrándose cualquier ganancia o pérdida resultante en resultados o en otro resultado global. Si la contraprestación contingente es clasificada

como patrimonio, no deberán valorarse nuevamente y su liquidación posterior deberá contabilizarse dentro del patrimonio neto.

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

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

Para el propósito del test de deterioro, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios es, desde la fecha de adquisición, asignado a cada Unidad Generadora de Efectivo del Grupo o grupo de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficiarán de las sinergias de la combinación, independientemente de cualquier otro activo o pasivo del Grupo asignado a estas unidades o grupos de unidades.

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

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

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

c.4) Otros activos intangibles

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

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

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

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

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

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

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

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

c.5) Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

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

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

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

c.6) Inversiones inmobiliarias

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

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

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

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

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

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

c.7) Proyectos concesionales

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

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

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

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

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

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

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

c.8) Activos financieros

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

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

- Créditos a sociedades contabilizadas por el método de la participación: recoge los créditos concedidos por las distintas empresas del Grupo a sociedades que se integran en el perímetro de consolidación por el método de la participación.
- Activos financieros disponibles para la venta: corresponden a inversiones financieras de capital que no cumplen los requisitos contemplados en las NIIF para ser consideradas como una inversión en una sociedad dependiente, ni en una asociada ni en un negocio conjunto. Se registran en el estado de situación financiera consolidado a valor razonable, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario se registra a su coste menos las pérdidas por deterioro. Los beneficios y pérdidas procedentes de las variaciones en

el valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajena o se determina que ha sufrido un deterioro de valor, momento en el que se lleva directamente a la cuenta de resultados separada consolidada.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y ganancias: En esta categoría se incluirán los activos financieros mantenidos para negociar, los instrumentos financieros derivados no asignados a cobertura contable, así como los activos financieros que en el reconocimiento inicial se designen para ser contabilizados a valor razonable con cambios en resultados. Se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de la transacción que les sean directamente atribuibles se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

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

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

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

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

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

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

- a) el derivado o derivados implícitos no modifiquen de forma significativa los flujos de efectivo que, en otro caso, habría generado, o
 - b) resulte claro, con un pequeño análisis o sin él, que al considerar por primera vez un instrumento híbrido (combinado) similar, está prohibida la separación del derivado o derivados implícitos.
- Depósitos y fianzas constituidos: representa el efectivo entregado como depósito o como garantía del cumplimiento de una obligación respectivamente.

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

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

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

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

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

c.9) Deterioro

c.9.1 Deterioro de activos materiales e intangibles

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

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

El importe recuperable es el mayor del precio neto de venta o su valor en uso. A fin de determinar el valor en uso, los flujos futuros de tesorería se descuentan a su valor presente utilizando tipos de descuento antes de impuestos que reflejen las estimaciones actuales del mercado de la valoración temporal del dinero y de los riesgos específicos asociados con el

activo. Para aquellos activos que no generan flujos de tesorería altamente independientes, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen los activos valorados.

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

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

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

c.9.2 Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

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

c.10) Activos concesionales

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

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

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

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

1. Modelo del intangible

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

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

2. Modelo financiero

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

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

3. Modelo mixto

Este modelo consiste en aplicar el modelo financiero por la parte del contrato en la que se garantiza el cobro de un importe, y el modelo del intangible por la parte no garantizada, siendo el aspecto más significativo a determinar qué parte de los ingresos

percibidos van a cubrir la recuperación de la inversión en activos (modelo intangible) y qué parte sirve para recuperar la cuenta a cobrar (modelo financiero).

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

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

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

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

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

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

c.12) Existencias

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los derechos de emisión de gases se valoran al menor de su precio de adquisición o valor de mercado. No obstante, cuando se trata de derechos adquiridos a título gratuito se considera como precio de adquisición el valor venal de los mismos en el momento de la adquisición. A 31 de diciembre de 2017 SENDECO (Sistema Electrónico de Negociación de Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono) publicó el precio de cada derecho de emisión de Co2 de 6,11 euros, (8,04 euros en 2016).

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

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

c.13) Deudores

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

c.14) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

c.15) Costes de ampliación de capital

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

c.16) Valores propios

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

c.17) Provisiones y contingencias

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

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

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

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

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

c.18) Pasivos financieros

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

- Deudas con entidades de crédito y acreedores

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

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

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

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

- Instrumentos financieros derivados de cobertura

Están descritos en la nota 3.c.22).

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

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

c.19) Transacciones en moneda extranjera

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

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

c.20) Subvenciones oficiales

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

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

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

c.21) Impuesto sobre las ganancias

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

c.22) Instrumentos financieros derivados de cobertura

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

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

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

Para contabilizar las coberturas, éstas son clasificadas como:

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

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

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

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

- *Coberturas del valor razonable*

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

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

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

- *Cobertura de flujos de efectivo*

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

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

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

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

- Cobertura de una inversión neta

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

c.23) Partes relacionadas

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

c.24) Reconocimiento de resultados

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

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

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

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

1. Sociedades constructoras.

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

Los costes del contrato comprenden:

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

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

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

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

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

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

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

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

Los costes estimados para retirada de obra o contrata, se provisionan en el capítulo "Provisiones para operaciones de tráfico" del estado de situación financiera consolidado, periodificándose a lo largo de la ejecución de la misma, e imputándose al coste proporcionalmente a la relación entre costes estimados y producción realizada; los gastos que se producen desde la terminación de la obra hasta la liquidación definitiva de la misma, se cargan contra la provisión realizada.

2. Sociedades inmobiliarias.

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

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

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

3. Sociedades concesionarias.

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

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

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

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

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

c.25) Préstamos hipotecarios subrogables.

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

c.26) Anticipos recibidos por pedidos.

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

c.27) Indemnizaciones por despido.

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

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

c.28) Medio ambiente.

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

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

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

c.29) Información por segmentos.

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

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

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

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

Al cierre de diciembre de 2017 el Grupo tiene clasificadas sus aportaciones de la participación en Vallehermoso como activo no corriente mantenido para la venta y como actividades interrumpidas e Itínere como activo no corriente mantenido para la venta.

El balance de situación consolidado de estos activos no corrientes mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

ACTIVO	2017	2016
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	345.171	342.801
I. Inmovilizaciones materiales	1.982	1.990
II. Inversiones inmobiliarias	0	0
III. Inversiones contabilizadas por el método de participación	3.381	3.414
IV. Activos financieros no corrientes	244.189	242.504
V. Instrumentos financieros derivados	38.714	37.636
VI. Activos por impuestos diferidos	49.903	50.041
VII. Otros activos no corrientes	7.002	7.216
B) ACTIVOS CORRIENTES	109.821	132.605
I. Existencias	107.352	127.654
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.909	4.384
III. Inversiones financieras corrientes	144	2
IV. Efectivo y equivalentes al efectivo	415	467
V. Otros activos corrientes	1	98
TOTAL ACTIVO	454.992	475.406
Miles de euros		
PASIVO	2017	2016
A) PATRIMONIO NETO	0	12
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	0	12
B) PASIVOS NO CORRIENTES	42.169	52.331
I. Provisiones no corrientes	32.433	42.525
II. Deudas con entidades de crédito	0	0
III. Acreedores no corrientes	9.736	9.806
C) PASIVOS CORRIENTES	134.796	150.699
I. Deudas con entidades de crédito	7.664	29.824
II. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17.050	10.780
III. Deudas corrientes con empresas asociadas	0	0
IV. Provisiones corrientes	110.082	110.095
TOTAL PASIVO	176.965	203.042

Los ingresos y gastos netos de impuestos correspondientes a la rúbrica de "Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas" de la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	Miles de euros	
	2017	2016
Cifra de negocios	5.247	2.320
Otros ingresos de explotación	170	383
Beneficios por ventas de inmuebles	0	239
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	5.417	2.942
Variación de existencias	(31.288)	1.150
Aprovisionamientos	(228)	(6.310)
Gastos de personal	(1.041)	(1.309)
Pérdidas por ventas de inmuebles	0	(239)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(23)	0
Variación de provisiones de explotación	14.419	3.421
Variación provisiones de inmovilizado	0	0
Otros gastos de explotación	(10.542)	(6.136)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(28.703)	(9.423)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(23.286)	(6.481)
RESULTADO DE ASOCIADAS	0	(2.096)
RESULTADO EN COMPRA/VENTA DE ACTIVOS	1	(73)
Otros intereses e ingresos asimilados	20.911	2.873
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	20.911	2.873
Gastos financieros y gastos asimilados	(7.010)	(1.385)
Variación de provisiones financieras	5.432	6.360
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(1.578)	4.975
RESULTADO FINANCIERO	19.333	7.848
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(3.952)	(802)
Impuesto sobre sociedades	3.952	802
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	0	0

El flujo de caja de las actividades interrumpidas en los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

Miles de euros	2017	2016
Flujos de efectivo de las actividades de explotación de operaciones interrumpidas	1.700	1.381
Flujos de efectivo de las actividades de inversión de operaciones interrumpidas	19.116	4.624
Flujos de efectivo de las actividades de financiación de operaciones interrumpidas	(21.083)	(11.232)
VARIACION DE EFECTIVO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	(267)	(5.227)

4.1 Vallehermoso División Promoción, S.A.

Conforme a la NIIF 5, la participación del 100% que el Grupo ostenta sobre Vallehermoso División Promoción, S.A. a 31 de diciembre de 2016 y 2017 se clasifica como activo no corriente mantenido para la venta, ya que se estima que el valor de dicho activo se recuperará a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado del mismo. La normativa internacional considera cumplida esta condición cuando la venta es altamente probable y los activos están disponibles para la venta inmediata en su estado actual.

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

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

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

El resultado de actividades interrumpidas correspondiente al grupo Vallehermoso a 31 de diciembre de 2017 y 2016 tiene la siguiente composición:

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	Miles de euros	
	2017	2016
Cifra de negocios	5.247	2.320
Otros ingresos de explotación	170	383
Beneficios por ventas de inmuebles	0	239
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	5.417	2.942
Variación de existencias	(31.288)	1.150
Aprovisionamientos	(228)	(6.310)
Gastos de personal	(1.041)	(1.309)
Pérdidas por ventas de inmuebles	0	(239)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(23)	0
Variación de provisiones de explotación	14.419	3.421
Variación provisiones de inmovilizado	0	0
Otros gastos de explotación	(10.542)	(6.136)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(28.703)	(9.423)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(23.286)	(6.481)
RESULTADO DE ASOCIADAS	0	(2.096)
RESULTADO EN COMPRA/VENTA DE ACTIVOS	1	(73)
Otros intereses e ingresos asimilados	20.911	2.873
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	20.911	2.873
Gastos financieros y gastos asimilados	(7.010)	(1.385)
Variación de provisiones financieras	5.432	6.360
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(1.578)	4.975
RESULTADO FINANCIERO	19.333	7.848
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(3.952)	(802)
Impuesto sobre sociedades	3.952	802
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	0	0

El experto independiente Gesvalt Sociedad de Tasación, S.A. ha valorado activos inmobiliarios del Grupo clasificados como existencias a 31 de diciembre de 2017, emitiendo su informe con fecha a 31 de diciembre de 2017. El valor estimado (valor razonable menos costes de venta) de las existencias del Grupo Vallehermoso ascendió a 114 millones de euros (140 millones de euros en 2016) frente a un valor en libros de 107 millones de euros (128 millones de euros en 2016).

La valoración se ha realizado sobre la cartera de suelos y producto terminado de acuerdo con las Normas de Valoración RICS (10^a edición) publicadas con fecha julio de 2017 por la Royal Institution of Chartered Surveyors. En dicha normativa se define el Valor Razonable: “El precio que se recibirá al vender un activo, o que se pagaría para transferir una obligación, durante una transacción que transcurre de forma ordenada y oportuna en los participantes en el Mercado en la fecha de medición”.

Para calcular el valor de los terrenos, en sus diversos estados de desarrollo urbanístico y destinado a futuras promociones, se ha aplicado el método residual dinámico en todos los

casos. Este método se basa en un descuento de flujos de caja a lo largo de un periodo. Estos flujos se establecen sobre la previsión de ingresos y gastos asociados a la promoción inmobiliaria más probable que podría desarrollarse sobre el terreno según el principio de mejor y mayor uso, calculando el periodo previsible de desarrollo de toda la operación. La tasa de descuento es la TIR esperada, que incluye en cada caso el factor de riesgo de la operación. En general, en los suelos se ha considerado una tasa entorno al 15%.

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

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

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

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

4.2 Itínere Infraestructuras, S.A.

Con fecha 31 de diciembre de 2017, el Grupo ha considerado que se cumplen los requisitos para considerar la participación y demás saldos relacionados en Itínere Infraestructuras, S.A. como un "Activo no corriente mantenido para la venta" conforme a la citada NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta", ya que se estima que el valor de dicho activo se recuperará a través de una operación de venta y no a través de su uso continuado. La normativa internacional considera cumplida esta condición cuando la venta es altamente probable y los activos están disponibles para la venta inmediata en su estado actual. El porcentaje que se ostenta sobre la citada sociedad asciende a 31 de diciembre de 2016 y 2017 al 15,50%.

Conforme a la NIIF 5, Itinere está disponible, en sus condiciones actuales, para su venta inmediata, y esta venta es altamente probable, dado que la dirección está comprometida en su enajenación, existe un programa para encontrar comprador habiéndose contratado

asesores a tal efecto, la venta se negocia activamente a un precio razonable y se espera que la enajenación se produzca antes del transcurso de un año.

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

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 el importe de los activos no corrientes mantenidos para la venta se desglosa de la siguiente manera:

Miles de euros	2017	2016
Participación (acciones de Itínere Infraestructuras, S.A.)	238.619	237.447
Obligaciones convertibles	5.427	4.845
Opción de conversión de las obligaciones convertibles (derivado)	38.714	37.636
TOTAL	282.760	279.928

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

Coste de los Recursos Propios (Ke): se considera una tasa de descuento promedio en torno al 9,18% a partir de la consideración de la metodología de la tasa de descuento dinámica, y de los siguientes parámetros:

- Tasa libre de riesgo (Rf): 2,40% (2,30% en 2016).
- Prima de Riesgo de Mercado del 6,50% (6,50% en 2016).
- Beta desapalancada de 0,65 (0,625 en 2016).

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

	2017	2016
Audasa	3,96%	4,56%
Aucalsa	3,28%	4,14%
Audenasa	3,05%	4,20%
Autoestradas	7,05%	6,19%
AP-1	2,69%	4,25%

Aunque en 2017 se aprecia una tasa de crecimiento de las IMD ligeramente inferior a la experimentada en 2016, tales crecimientos de 2017 son positivos y sustanciales. Además, el valor recuperable se basa también en las tasas de crecimiento esperado de las IMD hasta los vencimientos de las respectivas concesiones, que tienen en cuenta tasas de crecimiento interanual positivas en todo el periodo.

En 2017 se ha procedido a registrar un incremento de valor de la inversión en Itínere por un importe de 1.172 miles de euros (354 miles de euros para el ejercicio 2016).

El Grupo realiza un análisis de sensibilidad en lo que se refiere coste de los recursos propios (Ke) del +/- 0,5%. Una variación del ke de -0,5% supone un incremento de valoración atribuible a de

+20,52 millones de euros; por el contrario, una variación de +0,5% supone una reducción de valoración atribuible de -18,76 millones de euros.

Por otra parte, con fecha 25 de julio de 2014 se elevó a escritura pública la emisión de obligaciones subordinadas convertibles en acciones de la sociedad Itínere Infraestructuras, S.A. El número de títulos emitidos ascendió a 11.000 con un valor nominal de 5 miles de euros, ascendiendo el importe total de la emisión de obligaciones realizada por dicha sociedad en 55 millones de euros. La remuneración de estas obligaciones está fijada en un 12% de interés anual, salvo para la amortización anticipada obligatoria parcial que está fijada en un 10% de interés anual. La fecha de vencimiento final es el 31 de octubre de 2018. El Grupo a través de la Sociedad Dominante realizó la suscripción de las obligaciones convertibles en el porcentaje (15,50%) que posee en el capital social de Itínere Infraestructuras, S.A. suscribiendo 1.705 obligaciones a valor nominal de 5 miles de euros desembolsando un importe de 8.525 miles de euros.

Itínere Infraestructuras, S.A. realizó una amortización anticipada obligatoria parcial de las obligaciones con fecha 2 de enero de 2015, por importe de 5.047 miles de euros. Los ingresos financieros registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias por las obligaciones durante el ejercicio 2017 ascienden a 581 miles de euros (521 miles de euros en 2016).

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

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

La Sociedad ha procedido a valorar las condiciones establecidas en el marco normativo contable para proceder al registro de dicha opción de convertibilidad en acciones de manera separada a la emisión de obligaciones. En consecuencia, se ha registrado un activo financiero a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, siendo la variación del valor razonable durante los ejercicios 2016 y 2017, como sigue:

Miles euros Derivados	Valoración a 31-12-2017	Valoración a 31-12-2016
Opción convertibilidad acciones Itínere	38.714	37.636
Variación de valor razonable	1.078	564

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

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

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

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

5. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2016 y 2017 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas han sido los siguientes:

EJERCICIO 2016 Miles de euros	Saldo al 31-dic-15	Adiciones	Retiros	Reclasif. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-16
Terrenos y construcciones	110.938	1.994	(5.389)	2.993	59.547	(809)	169.274
Inst. técnicas y maquinaria	509.901	6.320	(17.667)	2.237	62.724	(5.180)	558.335
Otras instal., utilizaje y mobiliario	86.373	6.688	(3.501)	(2)	1.909	169	91.636
Anticipos e inmov. mat. curso	15.709	10.520	(3.423)	(8.691)	903	(5)	15.013
Otro inmovilizado material	183.444	33.584	(16.295)	(19)	3.553	582	204.849
Coste	906.365	59.106	(46.275)	(3.482)	128.636	(5.243)	1.039.107
Correcciones por deterioro	(8.317)	(351)	388	0	0	(3)	(8.283)
Correcciones por deterioro	(8.317)	(351)	388	0	0	(3)	(8.283)
Terrenos y construcciones	(28.419)	(3.267)	1.783	15	(52.145)	49	(81.984)
Inst. técnicas y maquinaria	(307.738)	(27.657)	15.836	13	(61.407)	543	(380.410)
Otras instal., utilizaje y mobiliario	(68.665)	(5.052)	2.242	30	(1.841)	(274)	(73.560)
Otro inmovilizado material	(117.078)	(16.199)	5.221	9	(3.402)	(71)	(131.520)
Amortización Acumulada	(521.900)	(52.175)	25.082	67	(118.795)	247	(667.474)
TOTAL	376.148	6.580	(20.805)	(3.415)	9.841	(4.999)	363.350
EJERCICIO 2017 Miles de euros	Saldo al 31-dic-16	Adiciones	Retiros	Reclasif. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-17
Terrenos y construcciones	169.274	7.633	(2.577)	(632)	0	(128)	173.570
Inst. técnicas y maquinaria	558.335	32.509	(30.442)	4.405	15.860	(2.770)	577.897
Otras instal., utilizaje y mobiliario	91.636	6.785	(3.216)	(1.482)	6.704	(391)	100.036
Anticipos e inmov. mat. curso	15.013	7.451	(2.603)	(601)	0	(1.083)	18.177
Otro inmovilizado material	204.849	41.138	(13.583)	(3.007)	7.608	(1.241)	235.764
Coste	1.039.107	95.516	(52.421)	(1.317)	30.172	(5.613)	1.105.444
Correcciones por deterioro	(8.283)	(8.028)	3.839	0	0	0	(12.472)
Correcciones por deterioro	(8.283)	(8.028)	3.839	0	0	0	(12.472)
Terrenos y construcciones	(81.984)	(3.021)	1.081	0	0	48	(83.876)
Inst. técnicas y maquinaria	(380.410)	(26.843)	17.988	54	(8.302)	2.020	(395.493)
Otras instal., utilizaje y mobiliario	(73.560)	(6.516)	3.187	374	(4.256)	211	(80.560)
Otro inmovilizado material	(131.520)	(19.057)	6.457	889	(2.956)	744	(145.443)
Amortización Acumulada	(667.474)	(55.437)	28.713	1.317	(15.514)	3.023	(705.372)
TOTAL	363.350	32.051	(19.869)	0	14.658	(2.590)	387.600

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

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

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

En el ejercicio 2017 las adiciones más significativas, tanto en Instalaciones técnicas y maquinaria como en Otro inmovilizado material, corresponden a la compra de material por los contratos de limpieza de Albacete, de Alcalá de Henares, el servicio de recogida y limpieza de Catarroja en Valencia, al servicio de limpieza del aeropuerto Madrid-Barajas Adolfo Suárez y al servicio de recogidas de basuras de Madrid por parte de la -Ute RM2.

Respecto a los retiros, se deben principalmente a la venta de maquinaria de construcción tanto en España como en Colombia.

Por último, las variaciones de perímetro del ejercicio 2017, se corresponden fundamentalmente al cambio de método consolidación de la sociedad SIS, S.c.p.A., que ha pasado de integrarse por el método de puesta en participación en 2016 a hacerlo por el método de integración global durante el ejercicio 2017.

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

El detalle de inmovilizaciones materiales ubicadas fuera de España a 31 de diciembre de 2016 y 2017 es el siguiente:

EJERCICIO 2016 Miles de euros	Portugal	Libia	Angola	Cabo Verde	Chile	Irlanda	México	Colombia	Otros	TOTAL
Terrenos y construcciones	53.819	690	4.163	3.568	0	3.706	108	0	108	66.162
Inst. técnicas y maquinaria	84.789	8.468	6.600	5.657	12.647	148	19.527	149	2.099	140.084
Otras instal., utilaje y mobiliario	17.361	238	1.324	1.135	3.819	41	42	141	998	25.099
Anticipos e inmov. mat. curso	5.163	0	386	331	1.950	0	12	4.532	64	12.438
Otro inmovilizado material	22.331	6.047	1.478	1.267	4.989	32	131	556	4.730	41.561
Coste	183.463	15.443	13.951	11.958	23.405	3.927	19.820	5.378	7.999	285.344
Amortización Acumulada	(117.560)	(13.840)	(8.998)	(7.713)	(19.256)	(1.997)	(9.570)	(296)	(2.411)	(181.641)
TOTAL	65.903	1.803	4.953	4.245	4.149	1.930	10.250	5.082	5.588	103.703

EJERCICIO 2017 Miles de euros	Portugal	Libia	Angola	Cabo Verde	Chile	Irlanda	México	Colombia	Otros	TOTAL
Terrenos y construcciones	54.055	640	4.166	3.571	0	3.706	100	0	4.979	71.217
Inst. técnicas y maquinaria	75.119	7.848	5.783	4.957	9.786	148	18.097	2.080	2.018	151.514
Otras instal., utilaje y mobiliario	17.140	112	1.299	1.114	3.839	41	65	468	1.130	30.718
Anticipos e inmov. mat. curso	4.973	0	400	343	2.473	0	11	6.736	145	16.251
Otro inmovilizado material	20.972	5.604	1.323	1.134	6.506	36	203	3.082	4.647	50.416
Coste	172.259	14.204	12.971	11.119	22.604	3.931	18.476	12.366	12.919	320.116
Correcciones por deterioro	(7.010)	0	(564)	(483)	0	0	0	0	0	(8.057)
Amortización Acumulada	(112.071)	(12.799)	(8.511)	(7.295)	(15.907)	(2.197)	(12.970)	(481)	(3.317)	(195.510)
TOTAL	53.178	1.405	3.896	3.341	6.697	1.734	5.506	11.885	9.602	116.549

A fecha de cierre de 2017 existen 223.297 miles de euros de elementos de inmovilizado material en uso y totalmente amortizados, ascendiendo en 2016 a 250.725 miles de euros.

No existe inmovilizado material no afecto a la explotación.

Durante los ejercicios 2016 y 2017 no se han activado gastos financieros como mayor valor del inmovilizado material.

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

6. Proyectos concesionales

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2016 y 2017 en este epígrafe y sus correspondientes amortizaciones acumuladas, han sido los siguientes:

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

EJERCICIO 2017 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-16	Adiciones	Retiros	Reclasif. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-17
Proyectos concesionales	1.759.137	3.776	(26.533)	2.764	0	43	1.739.187
Proyectos concesionales en construcción	63.869	32.393	(833)	(1.527)	0	(1.739)	92.163
Coste	1.823.006	36.169	(27.366)	1.237	0	(1.696)	1.831.350
Correcciones por deterioro	(14.725)	0	13.513	0	0	0	(1.212)
Correcciones por deterioro	(14.725)	0	13.513	0	0	0	(1.212)
Amortización	(406.014)	(60.180)	7.348	(1.237)	0	(1)	(460.084)
Amortización Acumulada	(406.014)	(60.180)	7.348	(1.237)	0	(1)	(460.084)
TOTAL	1.402.267	(24.011)	(6.505)	0	0	(1.697)	1.370.054

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

Adicionalmente, en ese mismo ejercicio se produjo una reclasificación en el mismo epígrafe por el traspaso al epígrafe de “Otras activos no corrientes”, de los activos del Aeropuerto Internacional de la Región de Murcia.

En el mes de julio de 2016 se inició el expediente de liquidación del contrato de concesión por parte de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia. Ante este acontecimiento, a la fecha de cierre del pasado ejercicio el Grupo no tenía el control sobre el proyecto concesional y no era posible recuperar su valor a través de la explotación si bien dicho valor del activo se estima que se podrá recuperar a través de la liquidación del contrato, en consecuencia se reclasificó el valor neto contable asociado con la obtención y coste incurrido en la concesión al referido epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado: “Otras activos no corrientes”.

En el ejercicio 2017 el incremento de este epígrafe se ha vuelto a deber principalmente a Ruta del Limarí, por el avance de la obra.

Los proyectos concesionales en construcción y en explotación de las sociedades concesionarias del Grupo al cierre de los ejercicios 2016 y 2017 son los siguientes:

Miles de euros	2016						
	Explotación				Construcción		
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
Vialtur Conc. del Principado de Asturias, S.A.	123.360	(46.207)	0	77.153	0	0	0
Aut. del Eresma. Cons. Junta Castilla y Leon, S.A.	106.379	(24.636)	0	81.743	0	0	0
Aut. del Barbanza Conc. Xunta de Galicia, S.A.	109.609	(28.455)	0	81.154	0	0	0
Aut. Del Arlanzón, S.A.	245.550	(69.433)	0	176.117	0	0	0
S.C. de Palma de Manacor, S.A.	173.196	(60.634)	0	112.562	0	0	0
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A	256.016	(57.185)	0	198.831	0	0	0
Aut. del Guadalmedina	351.749	(22.396)	0	329.353	0	0	0
Total Autopistas España	1.365.859	(308.946)	0	1.056.913	0	0	0
S.C. Ruta del Límarí	0	0	0	0	34.494	0	34.494
Total Resto de Autopistas	0	0	0	0	34.494	0	34.494
Autopistas	1.365.859	(308.946)	0	1.056.913	34.494	0	34.494
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	46.921	(18.082)	0	28.839	3.036	0	3.036
Tratamientos de Residuos La Rioja, S.L.	4.475	(1.176)	0	3.299	0	0	0
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	38.833	(5.382)	(13.432)	20.019	0	0	0
Tratamiento de residuos	90.229	(24.640)	(13.432)	52.157	3.036	0	3.036
Empresa Mixta Aguas Santa Cruz de Tenerife, S.A.	59.000	(25.960)	0	33.040	0	0	0
Somague Ambiente, S.A	161.162	(31.487)	0	129.675	26.339	0	26.339
Sacyr S.A.U. Desaladora de Alcudia	1.367	(526)	0	841	0	0	0
Valoriza Agua, S.L.	22.995	(6.790)	0	16.205	0	0	0
Aguas	244.524	(64.763)	0	179.761	26.339	0	26.339
Somague SGPS	300	(126)	0	174	0	0	0
Actcos. Pza. del Centenario, V. Romero y Juan Esplandiú	11.681	(1.838)	0	9.843	0	0	0
Mercado del Val	2.050	(11)	(1.293)	746	0	0	0
Aparcamiento Daoiz y Velarde	5.065	(106)	0	4.959	0	0	0
Aparcamiento Pza. de la Encarnación	39.428	(5.583)	0	33.845	0	0	0
Otros	58.524	(7.664)	(1.293)	49.567	0	0	0
PROYECTOS CONCESIONALES	1.759.136	(406.013)	(14.725)	1.338.398	63.869	0	63.869
2017							
Miles de euros	Explotación				Construcción		
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
	123.360	(50.769)	0	72.591	0	0	0
Vialtur Conc. del Principado de Asturias, S.A.	106.383	(27.823)	0	78.560	0	0	0
Aut. del Barbanza Conc. Xunta de Galicia, S.A.	109.718	(32.503)	0	77.215	0	0	0
Aut. Del Arlanzón, S.A.	245.550	(84.914)	0	160.636	0	0	0
S.C. de Palma de Manacor, S.A.	173.196	(65.457)	0	107.739	0	0	0
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A	255.926	(65.225)	0	190.701	247	0	247
Aut. del Guadalmedina	351.749	(29.435)	0	322.314	0	0	0
Total Autopistas España	1.365.882	(356.126)	0	1.009.756	247	0	247
S.C. Ruta del Límarí	0	0	0	0	63.924	0	63.924
Total Resto de Autopistas	0	0	0	0	63.924	0	63.924
Autopistas	1.365.882	(356.126)	0	1.009.756	64.171	0	64.171
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	34.763	(12.743)	0	22.020	2.332	0	2.332
Tratamientos de Residuos La Rioja, S.L.	4.491	(1.415)	0	3.076	0	0	0
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	25.401	(5.982)	0	19.419	0	0	0
Tratamiento de residuos	64.655	(20.140)	0	44.515	2.332	0	2.332
Empresa Mixta Aguas Santa Cruz de Tenerife, S.A.	59.000	(28.320)	0	30.680	0	0	0
Somague Ambiente, S.A	163.017	(36.568)	0	126.449	25.660	0	25.660
Sacyr S.A.U. Desaladora de Alcudia	1.367	(631)	0	736	0	0	0
Valoriza Agua, S.L.	26.742	(9.081)	0	17.661	0	0	0
Aguas	250.126	(74.600)	0	175.526	25.660	0	25.660
Somague SGPS	300	(139)	0	161	0	0	0
Sacyr Construcción S.A.U (Juan Esplandiú)	4.005	(736)	0	3.269	0	0	0
Sacyr Construcción S.A.U (Pza. Encarnación)	39.426	(6.571)	0	32.855	0	0	0
Sacyr Construcción S.A.U (Daoiz y Velarde)	5.065	(232)	0	4.833	0	0	0
Sacyr Construcción S.A.U (Virgen del Romero)	4.648	(903)	0	3.745	0	0	0
Sacyr Construcción S.A.U (Plaza del Milenio)	3.028	(499)	0	2.529	0	0	0
Sacyr Construcción S.A.U (Mercado del Val)	2.052	(138)	(1.212)	702	0	0	0
Otros	58.524	(9.218)	(1.212)	48.094	0	0	0
PROYECTOS CONCESIONALES	1.739.187	(460.084)	(1.212)	1.277.891	92.163	0	92.163

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

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

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

Con respecto a la Sociedad Concesionaria del Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A. (SCAM), mediante Orden de 16 de septiembre de 2013, la Consejería de Fomento, Obras Públicas y Ordenación del Territorio de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia (CARM) declaró la resolución del Contrato de Concesión Administrativa para la Construcción y Explotación del Aeropuerto Internacional de la Región de Murcia (AIRM), fijando como causas: (i) el incumplimiento de la obligación de apertura al tráfico del AIRM y (ii) la renuncia unilateral de la SCAM a la ejecución del Contrato de Concesión. Dicha resolución provocó la declaración de vencimiento anticipado del contrato de financiación suscrito con las entidades financieras y la incautación de las garantías definitivas del Contrato de Concesión.

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

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

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

No obstante, como consecuencia de la sentencia de 2 de octubre de 2015, la CARM solicitó su ejecución provisional y, amparándose en un Auto del TSJM de 21 de marzo de 2016, tomó posesión del AIRM el 23 de marzo de 2016. Además, la

CARM inició el procedimiento de liquidación del Contrato de Concesión, mediante Orden del Consejero de Fomento e Infraestructuras de 20 de julio de 2016, aunque prácticamente no ha avanzado, estando la SCAM a la espera de recibir de la CARM una valoración de las inversiones efectuadas en el AIRM para alegar lo que corresponda. En todo caso, la SCAM ha presentado un escrito el 17 de enero de 2018 en el que se solicita a la CARM que proceda a dictar resolución por la que se reconozca a SCAM, en concepto de liquidación del contrato de Concesión de Obra Pública para la construcción del AIRM, la cantidad de 518.508.495,70 euros, que se compone de lo siguiente:

1. Los importes totales acreditados, por Inversiones y Costes incurridos por la sociedad, en el desarrollo y ejecución del contrato de concesión, asciende a un total de 256.619.729 euros, hasta el 22 de marzo de 2016, fecha inmediata anterior a la toma de posesión de la Infraestructura por la CARM, a lo que hay que añadir 1.978.149 euros desde el 23 de marzo de 2016 hasta el 30 de septiembre de 2017.
2. Los importes de los sobrecostes asumidos por la sociedad, derivados de la resolución anticipada del contrato de concesión ascienden a 28.177.853 euros, hasta 22 de marzo de 2016, y a 6.905.353 euros desde el 23 de marzo de 2016 hasta el 30 de septiembre de 2017, cantidades que igualmente deberán actualizarse a fecha de su reembolso y/o liquidación.
3. El importe del lucro cesante, valorado por el informe de experto independiente era de 224.827.411,70 euros a 1 de julio de 2007.

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

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

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

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

Para el cálculo del valor recuperable a través de la liquidación del contrato se ha tenido en cuenta el valor de la R.P.A. (Responsabilidad Patrimonial de la Administración) de acuerdo con el artículo 266 del Texto Refundido de la Ley de Contratos de las Administraciones Públicas, esto es, el importe de las inversiones realizadas por razón de la expropiación de terrenos, ejecución de obras de construcción y adquisición de bienes que sean necesarios para la explotación de la concesión.

A 31 de diciembre 2017, existe un activo derivado del inicio del expediente de liquidación del contrato de concesión, si bien la valoración final de dicho activo sería la diferencia entre el valor contable de la cuenta a cobrar clasificada dentro del epígrafe de "Otros activos no corrientes" y el valor de liquidación definitivo del contrato con la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia. El Grupo no puede determinar con fiabilidad la cuantía de dicho activo ya que depende de las

negociaciones y/o litigios que resultaren con la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia. En cualquier caso, el valor registrado actualmente en el epígrafe "Otros activos no corrientes" no sería inferior al valor de liquidación estimado del contrato con la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia.

El valor recuperable estimado por la Sociedad se basa en el informe de un experto independiente que evalúa las inversiones y costes incurridos por la Sociedad a 22 de marzo de 2016, actualizado con un informe complementario a cierre de 30 de septiembre de 2017. El importe es superior al valor contable registrado de la cuenta a cobrar.

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

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

Asimismo, en relación con la sociedad Autovía del Barbanza, Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A. el Grupo procedió a realizar sendos test de deterioro al cierre de los ejercicios 2016 y 2017. Las curvas de tráficos y las estimaciones de crecimiento han sido idénticas para ambos ejercicios, actualizando el tráfico en 2017 al valor previsto en el cierre. Adicionalmente, en enero de 2015 entró en vigor el reequilibrio considerado en el test del año anterior. El efecto de este expediente ha sido un incremento de la tarifa del 35,5%. En el test de 2017 se han actualizado las tarifas de 2017 y 2018.

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

Tasa libre de riesgo (Rf) = 2,43% (2,30% en 2016).

Prima de Mercado (Rm) = 6,50% (6,50% en 2016).

Beta desapalancada = 0,58 (0,58 en 2016).

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

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

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

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

Como resultado de aplicar esta metodología de valoración el valor recuperable de la inversión es 2,61 millones de euros superior a su valor en libros (1,52 millones de euros en 2016).

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

Con respecto al enfoque utilizado para determinar el valor asignado a la inflación, ha sido el consenso de analistas y organismos internacionales para los años 2017, 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022.

Respecto al importe que la sociedad concesionaria tiene que abonar a las entidades financieras en relación a los intereses por el préstamo que tiene otorgado, hay que tener en cuenta que en el caso de Barbanza, existe un 80% del tipo de interés cubierto por un derivado que mitiga las posibles variaciones que pudieran ocurrir en las previsiones del Euribor los próximos años. En este caso, la curva de Euribor utilizada fue la recibida el pasado 18/12/2017 desde la compañía estadounidense Bloomberg.

En cuanto al tráfico para la elaboración del test de deterioro se ha partido del tráfico real en la Autovía en el último cierre mensual disponible (noviembre de 2017). La aceleración en el crecimiento del tráfico respecto de años anteriores parece apuntalar la idea por la cual la salida de la crisis económica en Galicia se produce con una cierta diferencia temporal respecto del resto de España.

La hipótesis clave sobre la cual se tiene que basar el cálculo del importe recuperable es la evolución del tráfico. Dicha evolución del tráfico se ha estimado en el test de deterioro en una subida del 3,01% (3,06% en 2016) como valor promedio.

Para que el valor en libros se igualara con el valor recuperable la evolución del tráfico tendría que disminuir un 4,33% con respecto a la evolución prevista.

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

Para la sociedad Viastur Concesionaria del Principado de Asturias, S.A. de igual manera se realizaron sendos test de deterioro al cierre de los ejercicios 2016 y 2017. Para el test de 2017 se han introducido las hipótesis recogidas en la propuesta de 28 de septiembre de 2017 de planificación de las Obras de Fase II afectando, de 2018 en adelante, a las inversiones, y a partir de 2020 a los incrementos tarifarios y a las barreras límites de tráfico de cobro. Para 2018, se han considerado las tarifas aprobadas por la resolución del 23 de noviembre de 2017 de la Consellería de Vivienda, Obras Públicas y Vertebración del Territorio. Se han actualizado los tráficos de los años 2016 y 2017, considerando para el resto de ejercicios un incremento de tráfico acorde con las previsiones macroeconómicas existentes. En cuanto a CAPEX, en el test de 2017 se ha revisado según la previsión de la sociedad, manteniendo los mismos importes respecto a los consideradas en test de deterioro de 2016.

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

Tasa libre de riesgo (Rf) = 2,43% (2,30% en 2016).

Prima de Mercado (Rm) = 6,50% (6,50% en 2016).

Beta desapalancada = 0,58 (0,58 en 2016).

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

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

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

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

Como resultado de aplicar esta metodología de valoración el valor recuperable de la inversión es 6,3 millones de euros inferior a su valor en libros (0,768 millones de euros en 2016).

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

Con respecto al enfoque utilizado para determinar el valor asignado a la inflación, ha sido el consenso de analistas y organismos internacionales para los años 2017, 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022.

Respecto al importe que la sociedad concesionaria tiene que abonar a las entidades financieras en relación a los intereses por el préstamo que tiene otorgado. Se utilizó la curva de Euribor del pasado 18/12/2017 desde la compañía estadounidense Bloomberg.

La hipótesis clave sobre la cual se tiene que basar el cálculo del importe recuperable es la evolución del tráfico. Dicha evolución del tráfico se ha estimado en el test de deterioro en un incremento del 2,73% (3,58% en 2016) como valor promedio.

Para que el valor en libros se igualara con el valor recuperable la evolución del tráfico tendría que aumentar en un 12,61% con respecto a la evolución prevista.

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

En cuanto a la sociedad Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A., los test de deterioro realizados a fecha de cierre de los ejercicios 2016 y 2017 no han llevado el registro de ninguna corrección del valor del activo concesional de la sociedad. Respecto a la curva de tráficos, en 2016 se redujo ligeramente sobre la del ejercicio precedente en tanto que en 2017 se aumenta moderadamente. La nueva curva de tráfico recoge el efecto de la entrada en explotación del nuevo enlace norte del Aeropuerto de Málaga, actualmente en fase de construcción, que

permitirá considerar la Autopista como la vía de acceso más directa, rápida y segura para todos aquellos usuarios con destino aeropuerto o zonas limítrofes. Asimismo, y, desde una perspectiva conservadora, no se ha considerado la mejora del tráfico del corredor y de la captación que del mismo tiene la Autopista, o la futura realización de nuevos enlaces que redundarán en incrementos sustanciales de tráfico. Adicionalmente, se han actualizado las tarifas 2017 del contrato de concesión, de acuerdo al IPC. En cuanto a la Ley Postal, se pospone su cobro de 2018 a 2019.

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

Tasa libre de riesgo (Rf) = 2,43% (2,30% en 2016).

Prima de Mercado (Rm) = 6,50% (6,50% en 2016).

Beta desapalancada = 0,63 (0,63 en 2016).

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

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

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

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

Con respecto al enfoque utilizado para determinar el valor asignado a la inflación, ha sido el consenso de analistas y organismos internacionales para los años 2017, 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022.

Respecto al importe que la sociedad concesionaria tiene que abonar a las entidades financieras en relación a los intereses por el préstamo que tiene otorgado, hay que tener en cuenta que en el caso de Guadalmedina, existe un 70% del tipo de interés cubierto por un derivado que mitiga las posibles variaciones que pudieran ocurrir en las previsiones del Euribor los próximos años. En este caso, la curva de Euribor utilizada fue la recibida el pasado 18/12/2017 desde la compañía estadounidense Bloomberg.

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

Los test de deterioro realizados a fecha de cierre de los ejercicios 2016 y 2017 no han conllevado el registro de ninguna corrección del valor del activo concesional de la sociedad.

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

En lo que respecta a la sociedad Autovía del Eresma, Concesionaria de la Junta de Castilla y León, S.A. el Grupo procedió a realizar sendos test de deterioro al cierre de los ejercicios 2016 y 2017. Las curvas de reinversiones y las estimaciones de crecimiento de tráfico han sido idénticas para ambos ejercicios. Para los anticipos reintegrables se ha considerado la aplicación de la Orden de Anticipos Reintegrables en los términos expuestos en el dispositivo de dicha Orden. Dentro de las hipótesis se incluye el nuevo contrato de cobertura, firmado en el ejercicio 2017(1,35% al 80% hasta el año 2029). A cierre de ambos ejercicios, estimándose que el valor recuperable no era inferior al valor contable registrado, no se ha procedido a realizar ninguna dotación por deterioro.

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

Para la sociedad Autovía del Turia, Concesionaria de la Generalitat Valenciana, S.A. de igual manera se realizaron sendos test de deterioro al cierre de los ejercicios 2016 y 2017. Para el test de 2017 se han introducido las hipótesis recogidas en la propuesta de 28 de septiembre de 2017 de planificación de las Obras de Fase II afectando, de 2018 en adelante, a las inversiones, y a partir de 2020 a los incrementos tarifarios y a las barreras límites de tráfico de cobro. Para 2018, se han considerado las tarifas aprobadas por la resolución del 23 de noviembre de 2017 de la Consellería de Vivienda, Obras Públicas y Vertebración del Territorio. Se han actualizado los tráficos de los años 2016 y 2017, considerando para el resto de ejercicios un incremento de tráfico acorde con las previsiones macroeconómicas existentes. En cuanto a CAPEX, en el test de 2017 se ha revisado según la previsión de la sociedad, manteniendo los mismos importes respecto a los consideradas en test de deterioro de 2016.

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

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

Para la sociedad Carretera Palma-Manacor Concessionària del Consell Insular de Mallorca, S.A. de igual manera se realizaron sendos test de deterioro al cierre de los ejercicios 2016 y 2017. En ambos se han utilizado idénticas curvas de CAPEX. Con respecto al tráfico, con excepción de los años 2017 y 2018, que toman los valores de tráfico considerados en el cierre y el previsto en presupuesto, se han considerados los crecimientos de tráfico indicados en el Informe de Tráfico elaborado por la entidad Deloitte en septiembre de 2017. En cuanto a las tarifas, el test de 2017 actualiza las de 2017 y 2018, y a partir de 2019 se estima un incremento acorde con las previsiones macroeconómicas existentes.

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

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

Para la sociedad Autovía del Arlanzón, S.A. de igual manera se realizaron sendos test de deterioro al cierre de los ejercicios 2016 y 2017. Tanto la curva de CAPEX, como la

curva de crecimientos esperados de tráficos han sido actualizadas en 2017 según las mejores estimaciones realizadas por la concesionaria, en base al análisis técnico que sobre ambas curvas ha realizado la sociedad de asesoría técnica y de tráfico, Steer Davies Gleave (SDG).

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

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

	Gastos financieros capitalizados		Período concesional		Inversión comprometida (miles de euros)
	2017	2016	Fecha puesta en servicio	Final de la concesión	
Autopistas					
Viasfur Conc. del Principado de Asturias, S.A.	4.537	4.537	2007	2035	0
Aut. del Eresma, Cons. Junta Castilla y Leon, S.A.	4.557	4.557	2008	2041	0
Aut. del Barbanza Conc. Xunta de Galicia, S.A.	5.478	5.478	2008	2036	0
Aut. del Guadalmedina Conc. Española, S.A.	8.547	8.547	2011	2044	0
Aut. Del Arlanzón, S.A.	4.214	4.214	2011	2026	0
S.C. de Palma de Manacor, S.A.	4.642	4.642	2007	2042	0
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A	7.892	7.892	2008	2041	33.275
S.C. Ruta del Liriaí	2.469	778	2018	2042	8.169
Tratamiento de residuos					
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.					
Patentes Contenedores Soterrado	0	0	2007	2019	0
Planta RSU Las Calandrias	0	0	2002	2023	0
Zonas Verdes Guadarrama	0	0	2008	2022	0
Parking Puertoallano	0	0	2011	2045	0
Grua de Móstoles	0	0	2008	2016	0
RSU Majadahonda	0	0	2012	2022	0
RSU Boadilla	0	0	2001	En prórroga	0
Planta Los Hornillos	21.315	21.315	2011		0
Centro Integral de Trat. de Residuos del Maresme	0	0	2007		0
Planta de Edar Cariño	0	0	2006		0
Secado Térmico de Butarque	705	705	2002		0
Planta Aranda de Duero	0	0	2008		0
Planta La Paloma	0	0	2003		0
Tratamiento de Residuos de La Rioja, S.L.	464	464	2009		0
Aguas					
Somague Ambiente, S.A.					
AGS Paços Ferreira	2.017	2.017	2004	2039	0
Aguas de Barcelos	12.728	12.728	2005	2034	0
Aguas do Marco	2.290	2.290	2005	2039	0
Emp. Mixta Aguas S. Cruz de Tenerife, S.A.	0	0	2006	2031	0
Valoriza Agua, S.L.					
Concesión de Agua de Guadalajara	0	0	2009	2034	6.398
Concesión de Agua de Almaden	0	0	2010	2035	0
Concesión de Agua de Cabezon de la Sal	0	0	2011	2036	627
Concesión Valdaliga	0	0	2012	2025	340
Otros					
Somague SGPS (Parque de Estacionamiento Vila Real)	0	0	1999	2019	0
S. Concesionaria Aeropuerto Region Murcia, S.A. (*)	12.221	12.221	n/d	n/d	0
Aparcamiento Plaza del Centenario	0	0	2011	2051	0
Aparcamiento Virgen Romero	0	0	2011	2049	0
Aparcamiento Juan Esplandiú	0	0	2011	2049	0
Mercado del Val	0	0	2014	2030	0
Aparcamiento Pza. de la Encarnación	0	0	2011	2049	0
Aparcamiento Daoiz y Velarde	0	0	2011	2049	0

(*) Traspasado a "Otros activos no corrientes"

A 31 de diciembre de 2016 y 2017, no existen en las sociedades del Grupo elementos dentro de la rúbrica de "Proyectos concesionales" afectos a garantías distintos a los relacionados con la financiación de proyectos, así como tampoco sujetos a restricciones en cuanto a su titularidad.

A 31 de diciembre de 2016 y 2017, la totalidad de la inversión recogida dentro de la citada rúbrica corresponde a bienes de carácter revertible que serán entregados por las sociedades del Grupo a las diferentes administraciones concedentes al término de sus respectivos períodos concesionales, de acuerdo con lo establecido en sus contratos de

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

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

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

7. Otros activos intangibles

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2016 y 2017 en este epígrafe y sus correspondientes amortizaciones acumuladas han sido las siguientes:

EJERCICIO 2016 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-15	Adiciones	Retiros	Reclasif. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-16
Propiedad industrial	604	634	(192)	0	3.120	0	4.166
Fondo de Comercio	262	1.760	0	0	73	0	2.095
Gastos de desarrollo	796	457	0	0	70.009	0	71.262
Derechos de traspaso	6.993	1.665	(60)	0	0	0	8.598
Aplicaciones informáticas	32.746	1.454	(435)	16	0	105	33.886
Otro inmovilizado intangible	2.037	0	0	0	1.593	0	3.630
Anticipos	2.654	451	(36)	(2.781)	0	0	288
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	2.467	4.212	0	(6.679)	0	0	0
Coste	48.559	10.633	(723)	(9.444)	74.795	105	123.925
Propiedad industrial	(406)	(28)	129	6	(3.120)	0	(3.419)
Fondo de Comercio	(262)	0	81	0	0	0	(181)
Otro inmovilizado intangible	(313)	(1.539)	0	0	(70.009)	0	(71.861)
Derechos de traspaso	(2.880)	(145)	43	0	0	0	(2.982)
Aplicaciones informáticas	(29.882)	(1.208)	78	(15)	(1.370)	(41)	(32.438)
Amortización Acumulada	(33.743)	(2.920)	331	(9)	(74.499)	(41)	(110.881)
TOTAL	14.816	7.713	(392)	(9.453)	296	64	13.044
EJERCICIO 2017 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-16	Adiciones	Retiros	Reclasif. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-17
Propiedad industrial	4.166	412	(96)	2.099	335	0	6.916
Fondo de Comercio	2.095	2.159	0	(73)	0	0	4.181
Gastos de desarrollo	71.262	4	0	5	0	0	71.271
Derechos de traspaso	8.598	1.226	(205)	(1.858)	0	0	7.761
Aplicaciones informáticas	33.886	1.622	(40)	(371)	562	(31)	35.628
Otro inmovilizado intangible	3.630	0	0	0	0	0	3.630
Anticipos	288	1.979	(417)	(14)	0	(61)	1.775
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	0	0	0	1	0	0	1
Coste	123.925	7.402	(758)	(211)	897	(92)	131.163
Propiedad industrial	(3.419)	(268)	8	(395)	(327)	0	(4.401)
Fondo de Comercio	(181)	(434)	81	240	0	0	(294)
Otro inmovilizado intangible	(71.861)	(343)	0	(3)	(2)	0	(72.209)
Derechos de traspaso	(2.982)	(286)	0	0	0	0	(3.268)
Aplicaciones informáticas	(32.438)	(1.450)	38	369	(349)	27	(33.803)
Amortización Acumulada	(110.881)	(2.781)	127	211	(678)	27	(113.975)
TOTAL	13.044	4.621	(631)	0	219	(65)	17.188

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

El detalle de activos intangibles ubicados fuera de España a 31 de diciembre de 2016 y 2017 es el siguiente:

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

EJERCICIO 2017 <i>Miles de euros</i>	Portugal	Libia	Chile	Irlanda	Otros	TOTAL
Propiedad industrial	156	0	0	0	0	491
Aplicaciones informáticas	5.512	94	262	6	136	6.574
Coste	5.668	94	262	6	137	7.069
Amortización Acumulada	(5.652)	(94)	(253)	(6)	(128)	(6.960)
TOTAL	16	0	9	0	9	109

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 existen activos intangibles en uso y totalmente amortizados por importe de 95.836 y 94.650 miles de euros respectivamente.

8. Fondo de comercio

8.1. Movimiento

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2016 y 2017 en el epígrafe de "Fondo de comercio" han sido los siguientes:

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

EJERCICIO 2017 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-16	Adiciones	Retiros	Deterioro y tipo cambio	Saldo al 31-dic-17
Grupo Valoriza	167.018	0	0	(217)	166.801
Valoriza Servicios Medioambientales	94.987	0	0	0	94.987
Sacyr Fluor	67.829	0	0	0	67.829
Suardiaz	1.385	0	0	(48)	1.337
Hidurbe	781	0	0	(74)	707
Aguas do Marco	2.036	0	0	(95)	1.941
Grupo Somague	18.482	0	(18.482)	0	0
Somague Engenharia (Soconstroil)	18.482	0	(18.482)	0	0
TOTAL	185.500	0	(18.482)	(217)	166.801

En el ejercicio 2016 no se produjeron variaciones significativas.

En el ejercicio 2017 se ha deteriorado totalmente el fondo de comercio que el Grupo mantenía sobre Soconstroi – Sociedade de Construções, S.A., por ser el valor recuperable del mismo inferior al valor contable.

8.2. Prueba deterioro del fondo de comercio

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

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

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

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

a) Fondo de comercio de Valoriza Servicios Medioambientales

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

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

- a. Canon cobrado al cliente con sus posibles revisiones de precios y ampliaciones. Estos cánones se establecen en cada licitación, en cada oferta, y constituyen el precio del contrato. Los pliegos incluyen las fórmulas de revisión de precios y los períodos a partir de los cuales son exigibles. En ocasiones, con motivo de ampliaciones de las ciudades, incrementos de población o nuevos barrios, los contratos tienen ampliaciones, pero no se han considerado en los modelos. En los flujos considerados sólo se han incluido los contratos vigentes, con sus precios actuales y posteriores revisiones.
- b. Evolución de los costes de explotación. Mejoras en margen cuando los contratos alcanzan su periodo de madurez. Los contratos suelen alcanzar la estabilidad en su cuenta de resultados a partir del 3º-4º año de contrato, porque en sus inicios hay unos costes de puesta en marcha, acondicionamiento del servicio, ajustes de la plantilla, etc. A partir de ese tercer año, cuarto en ocasiones, los servicios se han ajustado, las jubilaciones se cubren (o no) con personal más productivo

(más horas, salarios menores, sin antigüedad), se suele lograr una considerable reducción del absentismo, se maximiza el rendimiento de los vehículos (rutas más eficientes, reorganización del servicio), y por todas estas razones el margen mejora y tiende a estabilizarse.

- c. El período medio de cobro con el cliente y su previsible evolución: a raíz del plan de pago a proveedores, que permitió cobrar la deuda antigua, y de la aprobación de la Ley de Estabilidad Presupuestaria en 2012, los Ayuntamientos están cumpliendo razonablemente bien la Ley, y aunque no están abonando los servicios a 30 días, se ha considerado un PMC entre los 90 y los 120 días, sin mucha variación a lo largo de los años de concesión.
- d. Las inversiones de reposición: no suelen existir en los contratos de limpieza y recogida, sí en algunos proyectos de tratamiento. Cuando están recogidas en nuestra oferta, se han considerado en los modelos.

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

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

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

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

Para el test de deterioro del fondo de comercio, se suman los flujos de todos los proyectos individuales que aportan en cada año. A partir de un determinado año, los flujos van reflejando la finalización de algunos contratos, pero no la incorporación de contratos nuevos. Es decir, en la proyección del flujo total de Valoriza Servicios Medioambientales, sólo se han considerado los contratos vigentes para los 5 primeros años, sin incorporar nuevas adjudicaciones. Por eso, en el año 5, en lugar de seguir proyectando y reflejando una compañía con un flujo decreciente (por no incorporar nuevos contratos), se realiza una renta perpetua, que parte del importe del flujo de caja del quinto año y que refleja el valor de continuidad de la sociedad, de ir contratando nuevos contratos, que van reemplazando contratos que van venciendo. Esta hipótesis refleja la realidad pasada de la sociedad. Valoriza Servicios Medioambientales en el periodo 2010 - 2017, ha mantenido un fuerte ritmo de contratación hasta llegar a una cartera de 2.092 millones de euros. Por

tanto, la renta perpetua en el año 5 para la validación del Fondo de Comercio, no representa un valor residual, dado que la sociedad tiene en su cartera contratos con períodos de vencimiento muy superiores a los 5 años (como se explica anteriormente: concesiones de servicios suelen ser de entre 8 y 10 años para limpieza y recogida, y de 10 a 15 años para servicios de residuos). Pero se entiende que el año 5 refleja el momento para dar un valor a la compañía basado en la renta perpetua, dado que la no incorporación de nuevos contratos desvirtuaría el valor en uso de la sociedad. El porcentaje de Valor Residual sobre el Valor Recuperable, que se obtiene de lo anterior, es el 75%.

Se ha realizado un análisis sobre la variación de las variables clave en el test que se realiza sobre el Fondo de Comercio, y se ha establecido que para una tasa de crecimiento perpetuo entre 1% Y 2% (entre 0% y 1% en 2016) y una tasa de descuento entre el 10,5% y 11% (entre 11,5% y 12% en 2016), el valor razonable de la sociedad se igualaría a su valor en libros.

Las proyecciones de flujos de efectivo estimadas están basadas en los presupuestos aprobados por la Dirección de la compañía utilizando una tasa de descuento del 6,63% (6,63% al 31 de diciembre de 2016).

Variando la tasa de crecimiento perpetuo entre el 1% y el 2% (entre el 1% y el 2% en 2016), la valoración de la sociedad varía entre un -6,6% y un 7,2% (entre un -7% y un 8% en 2016), sin producirse en ningún caso un deterioro del valor del activo.

Variando la tasa de descuento entre el 6,0% y el 7,0% (entre el 6,0% y el 7,0% en 2016), la valoración de la sociedad varía entre un +13,3% y un -6,4 % (entre un +14% y un -7% en 2016), sin producirse en ningún caso un deterioro del valor del activo.

b) Fondo de comercio de Somague SGPS Engenharia

Tal y como se ha indicado anteriormente, este fondo de comercio ha sido totalmente deteriorado durante el ejercicio 2017.

A 31 de diciembre de 2016 el fondo de comercio sobre Somague SGPS Engenharia ascendía a 18.482 miles de euros.

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

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

- Las tasas de crecimiento utilizadas para los flujos de caja de los próximos 5 años, se situaron en un rango entre el 0,6% y el 13%.
- Las tasas de descuento se basaron en el coste estimado del capital (C.A.P.M.) calculado en función de una tasa libre de riesgo referenciada a obligaciones del tesoro alemanas a 10 años, un beta que reflejaba el riesgo de los activos y el nivel de apalancamiento y una prima de riesgo del país. Bajo estos supuestos, la tasa de descuento Ke (Cost of Equity) se situó en un rango entre el 5% y el 6%.

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

c) Fondo de comercio de Sacyr Fluor

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

- La viabilidad y el plan de negocio de Sacyr Fluor se ha desarrollado considerando una base de oportunidades identificadas por los socios en las localizaciones geográficas de Sudamérica y Oriente Medio. Concretamente en Colombia, Ecuador, Perú, Paraguay, Uruguay, Omán, Angola, Egipto, Libia, Túnez, Marruecos y Argelia.
- La tasa de crecimiento utilizada es del 2,7% (1,5% en 2016) que es el resultado del ponderado de los países donde se está proyectando la generación de ingresos de la compañía.
- Las tasas de descuento se basan en (el Ke Cost of Equity) y se sitúan en un rango entre el 10% y el 15% ya que incorpora una prima de riesgo por todos los proyectos nuevos no existentes a la fecha de elaboración de esta valoración.

Como consecuencia de lo anterior, se concluye que no hay deterioro del Fondo de comercio.

9. Inversiones contabilizadas por el método de participación

Conforme a lo dispuesto en NIC 28 (párrafos 29 y 30), en las entidades contabilizadas por el método de la participación, una vez que se ha reducido el valor de la inversión a cero, las pérdidas adicionales se registran como provisiones no corrientes en la medida en que el Grupo haya incurrido en obligaciones legales o implícitas.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2016 y 2017 en el epígrafe de “Inversiones contabilizadas por el método de participación” han sido los siguientes:

Miles de euros	Saldo al 31-dic-15	Variaciones perímetro	Participación en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-dic-16
Alcorec, S.L.	28	0	(7)	0	0	(2)	0	0	19
Ambigal Engenharia de Infraestruturas Ambientais, S.A.	(56)	0	52	0	0	4	0	0	0
Biomassas del Pirineo, S.A.	60	0	0	0	0	0	0	0	60
Consortio Stabile VIS Societá C.P.A.	66	0	0	0	0	0	0	0	66
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	1	0	(1)	0	0	0	0	0	0
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.	62	0	761	0	0	13.167	0	0	13.990
Erervalor Naval, S.L.	21	0	0	0	0	0	0	0	21
Engilás-Cabo Verde	119	0	0	0	0	0	0	(117)	2
Eurolink S.C.P.A.	7.013	0	0	0	0	0	0	0	7.013
Finsa, S.R.L.	0	0	(5)	0	0	28	0	0	23
Geida Sikkida, S.L.	5.071	0	1.288	0	(982)	(263)	0	0	5.114
Geida Tiemcen, S.L.	16.543	0	4.082	0	(3.532)	(1.706)	0	0	15.387
GSA - Gestao de Sistemas Ambientais, S.A.	0	0	0	0	0	302	0	0	302
Haçor - Concessionária do Edifício do Hospital da Ilha Terceira, S.A.	991	0	49	0	0	(209)	0	(831)	0
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	0	0	(10)	0	0	0	60	0	50
Ibervalor Energía Aragonesa, S.A.	0	0	(3)	0	0	14	0	0	11
Infose Estacionamiento Regulado, A.I.E.	34	0	0	0	0	32	0	0	66
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	142	0	(2)	0	0	0	0	0	140
Operadora Avo, S.A.	2	0	15	0	0	(1)	0	0	16
Parque Eólico La Sotomera, S.L.	2.412	0	103	0	0	0	0	0	2.515
Repsol, S.A.	1.913.206	0	142.360	55.022	(53.561)	4.407	0	0	2.041.434
Sociedad Andaluza de Valoración de la Biomasa, S.A.	58	(58)	0	0	0	0	0	0	0
Sociedad Concesionaria Vespucia Oriente, S.A.	12.277	0	691	0	0	12.957	0	0	25.925
Grupo Valorímina	58	0	62	0	0	68	0	0	188
Sacyr Nervión, S.L.R.	60	(60)	0	0	0	0	0	0	0
Soleval Renovables, S.L.	1.286	0	51	0	0	47	0	0	1.384
Somague Mesquita Hidrúbre	4	0	0	0	0	(4)	0	0	0
Somague Panamá	8	0	0	0	0	0	0	0	8
Tenemetro, S.L.	97	0	49	0	0	204	0	0	350
Via Expresso	13.924	0	1.726	0	0	0	0	(701)	14.949
Sociedades Asociadas	1.973.487	(118)	151.261	55.022	(58.075)	29.045	60	(1.649)	2.149.033
Bioreciclaje de Cádiz, S.A.	5.302	(5.302)	0	0	0	0	0	0	0
Compost del Pirineo, S.A.	80	0	(24)	0	0	0	0	0	56
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	35	0	0	0	0	19	0	0	54
Constructora Necso Sacyr, S.A.	34	0	0	0	0	(34)	0	0	0
Constructora Sacyr - Necso, S.A.	24	(24)	0	0	0	0	0	0	0
Constructora San José-San Ramón, S.A.	0	0	1.811	0	0	159	0	0	1.970
Constructora San José-Caldería, S.A.	2.329	0	(1.981)	0	0	(34)	0	0	314
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	735	0	(19)	0	0	0	0	0	716
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	23.886	0	(505)	0	0	61	0	0	23.442
GSJ Maintenance Ltd	1.905	0	470	0	(495)	0	0	0	1.880
Metrafangs, S.L.	3.160	0	106	0	0	0	0	0	3.266
N6 Operations Ltd	784	0	385	0	(625)	0	0	0	544
NDP, S.C.P.A.	9.594	0	554	0	0	(14)	0	0	10.134
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	87	0	5	0	0	8	0	0	100
Acuerdos Conjuntos	47.955	(5.326)	802	0	(1.120)	165	0	0	42.476
GRUPO SACYR	2.021.442	(5.444)	152.063	55.022	(59.195)	29.210	60	(1.649)	2.191.509

Miles de euros	Saldo al 31-dic-16	Variaciones perímetro	Participación en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-dic-17
Alcorec, S.L.	19	0	[2]	0	0	0	0	0	17
Biomasa del Pirineo, S.A.	60	0	0	0	0	0	0	0	60
Consortio Stabile VIS Société C.P.A.	66	0	0	0	0	0	0	0	66
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.	13.990	0	1.937	0	0	185	0	0	16.112
Enervalor Naval, S.L.	21	0	0	0	0	0	0	0	21
Engigás-Cabo Verde	2	0	[2]	0	0	0	0	0	0
Eurolink S.C.P.A.	7.013	0	0	0	0	0	0	0	7.013
Finsa, S.R.L.	23	0	0	0	0	[23]	0	0	0
Geida Srlida, S.L.	5.114	0	1.414	0	(385)	0	0	0	6.143
Geida Iremen, S.L.	15.387	0	4.331	0	(2.159)	0	0	0	17.559
GSA - Gestao de Sistemas Ambientais, S.A.	302	0	72	0	0	(141)	0	0	233
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	50	0	(11)	0	0	(3)	0	0	36
Ibervalor Energía Aragonesa, S.A.	11	(11)	0	0	0	0	0	0	0
Infose Estacionamiento Regulado, A.I.E.	66	0	0	0	0	0	0	0	66
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	140	0	0	0	0	[4]	0	0	136
Operadora Avo, S.A.	16	0	1	0	0	(1)	0	0	16
Parque Eólico La Sotomera, S.L.	2.515	0	403	0	0	(103)	0	0	2.815
Repsol, S.A.	2.061.434	0	167.220	77.266	(108.111)	(238.219)	0	0	1.959.590
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.	25.925	0	1.875	0	0	36.413	0	0	64.213
Grupo Valorimina	188	0	60	0	0	(26)	0	0	222
Soleval Renovables, S.L.	1.384	(1.436)	52	0	0	0	0	0	0
Somague Panamá	8	0	0	0	0	0	0	0	8
Tenermetro, S.L.	350	(1.825)	1.495	0	(20)	0	0	0	0
Via Expresso	14.949	0	291	0	(3.233)	(264)	0	0	11.743
Sociedades Asociadas	2.149.033	(3.272)	179.135	77.266	(113.908)	(202.185)	0	0	2.086.069
Compost del Pirineo, S.A.	56	0	(16)	0	0	0	0	0	40
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	54	0	0	0	0	(2)	0	0	52
Constructora Necos Sacyr, S.A.	0	0	0	0	0	5	0	0	5
Constructora San José-San Ramón, S.A.	1.970	0	13	0	0	(1.936)	0	0	47
Constructora, San José-Caldera, S.A.	314	0	0	0	0	(313)	0	0	1
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	716	0	(22)	0	0	0	0	0	694
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	23.442	0	(478)	0	0	0	0	0	22.964
GSI Maintenance Ltd	1.880	0	425	0	(630)	0	0	0	1.675
Metrofangs, S.L.	3.264	0	86	0	0	0	0	0	3.352
N4 Operations Ltd	544	0	(49)	0	(550)	0	0	0	485
NDP, S.C.P.A.	10.134	(12.350)	2.217	0	0	0	0	0	1
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	100	0	(3)	0	0	(4)	0	0	93
Acuerdos Conjuntos	42.476	(12.350)	2.713	0	(1.180)	(2.250)	0	0	29.409
GRUPO SACYR	2.191.509	(15.622)	181.848	77.266	(115.088)	(204.435)	0	0	2.115.478

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

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

Repsol, S.A.:

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2017 la cotización de Repsol ha ascendido a 14,745 euros por acción (13,42 euros por acción en 2016), lo cual supone una valoración (valor razonable) de la participación de Sacyr de 1.809 millones de euros (1.646 millones de euros en 2016). No obstante, el valor en uso de Repsol es superior al valor razonable de la participación, siendo por consiguiente su importe recuperable el valor en uso de la participación.

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

En base a los estados financieros de Repsol correspondientes al cierre del ejercicio 2017 y al Plan Estratégico 2016-2020 presentado por Repsol el 15 de octubre de 2015, el Grupo estimó el importe recuperable de su participación en Repsol a fin de, mediante su comparación con el valor neto contable de dicha participación, reevaluar el valor registrado por dicha participación.

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

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

Se consideran unos períodos de proyección de medio plazo (5 años), tomando en consideración el periodo de maduración de los principales proyectos de exploración y extracción. Asimismo, se considera a partir del último periodo proyectado una renta perpetua, conforme a un modelo de Gordon-Shapiro, considerando un flujo de caja libre normalizado en base al flujo del último año proyectado, una inversión recurrente a perpetuidad congruente con la del último periodo proyectado y un mantenimiento del stock de capital productivo. Asimismo, se considera una tasa de crecimiento perpetuo (g) del 1% en términos nominales (1% en 2016).

Los flujos de caja proyectados se descuentan a una tasa basada en el coste medio ponderado del capital (CMPC). En función de la ponderación de cada una de las fuentes de capital se estima un CMPC en torno al 9,55% (9,01% en 2016). Para el cálculo del coste medio ponderado del capital (CMPC) se utilizan las siguientes hipótesis:

- Coste de los Recursos Propios (Ke): se considera una tasa de descuento en torno al 11,3% (11,7% en 2016) a partir de la consideración de la metodología del CAPM para su construcción, y de los siguientes parámetros:
 - Tasa libre de riesgo (R_f): se considera el promedio ponderado de las tasas libres de riesgo de los países en los que Repsol desarrolla su actividad (España, Brasil, México, Libia, Argelia, EEUU, etc.) utilizando el rendimiento de sus respectivos activos de renta fija emitidos por sus respectivos Gobiernos a largo plazo (en general, 10 años de vencimiento). La media ponderada de dichas tasas, ponderadas en función del importe de activos netos o exposición de Repsol, se sitúa en el entorno del 4,09% (4% en 2016).
 - Prima de Riesgo de Mercado del 6,24% (6,5% en 2016), considerada globalmente para todos los mercados en los que Repsol opera.
 - Beta apalancada de 1,15 (1,18 en 2016), obtenida a partir de la correlación de la cotización de Repsol con el índice de referencia español.
- Prima de riesgo específica: se considera una prima de riesgo específica que incorpore a la tasa de descuento el resto de factores de riesgo del activo no incorporados con los parámetros anteriores.

- Coste de la deuda con entidades de crédito después de impuestos (Kd): se considera una tasa en torno al 2,53% (2,71% en 2016).

Adicionalmente, se realiza un análisis de sensibilidad en lo que se refiere a la tasa de crecimiento residual (entre el 0,5% y el 1,5% en 2017 y entre el 0,5% y el 1,5% en 2016) y al CPMC (entre el 9,25% y el 9,85% en 2017 y el 8,51% y el 9,51% en 2016).

El rango de valor por acción alcanzado en este análisis, una vez descartados los valores extremos, estaba entre 15,5 y 16,5 euros por acción, situándose el valor central en 16,0 euros por acción.

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

		Crecimiento perpetuo				
		0,50%	0,75%	1,00%	1,25%	1,50%
9,05%			137,26			
9,30%		26,59	66,00	107,87		
9,55%	-70,41	-36,21	0,00	38,39	79,18	
9,80%		-94,62	-61,27	-25,98		
10,05%			-118,29			

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

- a. Una apreciación de un 1% del euro frente al dólar en todo el periodo proyectado, impacta en una caída del valor por acción del -1,8% (-2,04% en 2016).
- b. Un incremento del 1% en el precio del barril de Brent en todo el periodo proyectado impacta en una subida del valor por acción del 0,56% (0,40% en 2016).

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

El Grupo ha firmado tres estructuras de derivados sobre las acciones de Repsol que aparecen detalladas en la nota 24.

Autopista Madrid Sur (Radial 4):

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

En Autopista Madrid Sur, C.E.S.A. no existe un potencial derecho de opción de venta. Por otra parte, el 14 de septiembre de 2012, el Consejo de Administración de la autopista R4 acordó solicitar la declaración judicial de concurso de acreedores. El concurso de las sociedades Inversora Autopista del Sur y de Autopista Madrid Sur se tramita conjuntamente.

El 4 de octubre de 2012, se recibió el auto de aceptación de la solicitud de declaración de concurso voluntario de acreedores.

Con fecha 12 de abril de 2017 la sociedad solicitó la liquidación a la Sala de lo Mercantil que tramita el concurso, habiendo recibido con fecha 17 de mayo Auto que confirma el paso a la fase de liquidación. Posteriormente, el juzgado nº 4 de lo Mercantil de Madrid dio traslado del Auto por el que se aprueban los Planes de Liquidación presentados por la Administración Concursal para la Inversora y la sociedad concesionaria. A finales de enero de 2018 la Administración Concursal informó de que el Delegado del Gobierno en las Sociedades Concesionarias Nacionales de Autopistas de Peaje les había notificado la intención de que SEITSA pasara a responsabilizarse de la gestión de la R4 el 1 de febrero. Los Administradores Concursales trasladaron a SEITSA que consideraban inviable dicha fecha, y finalmente se ha llegado al acuerdo de que el traspaso se realizará el 21 de febrero 2018, habiéndose llevado al efecto sin incidencias.

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

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

Inversora Autopista Madrid Levante (AP-36):

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

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

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

Por acuerdo entre la Delegación del Gobierno en las Sociedades Concesionarias Nacionales de Autopistas de Peaje y los Administradores Concursales el 15 de marzo de 2018 SEITSA ha pasado a responsabilizarse de la gestión de la AP36 sin incidencias.

Por otro lado, la sociedad concesionaria ha recibido oficio del Ministerio de Fomento por el que se inicia el expediente de resolución del contrato de concesión de la AP36.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Para ambas sociedades, mediante Auto de 2 de noviembre de 2017 se acuerda (i) la apertura, de oficio, de la fase de liquidación; (ii) la suspensión, durante la fase de liquidación, de los administradores sociales en las facultades de administración y disposición, que serán íntegramente asumidas por los administradores concursales, (iii) el cese de los administradores y/o liquidadores sociales, en su caso, que serán sustituidos en sus cargos, facultades, funciones y deberes por la administración concursal; (iv) la disolución de la sociedad; (v) el vencimiento anticipado de los créditos concursales aplazados y la conversión en dinero de aquellos consistentes en otras prestaciones; (vi) la publicación por edictos de la apertura de la fase de liquidación, en el tablón de anuncios del Juzgado y

publicación en el Registro Público Concursal; (vii) la inscripción de la apertura de la fase de liquidación en el Registro Mercantil; (viii) la inscripción de la apertura de la fase de liquidación en el Registro de la Propiedad y en los demás Registros en los que aparezcan bienes a nombre de la concursada; (ix) la entrega de los diferentes oficios y mandamientos al Procurador de la concursada para que cuide de su diligenciado; (x) requerir a la administración concursal para que en el plazo de quince días presente el plan de liquidación; y para Accesos de Madrid, (xi) declarar resuelto e ineffectivo, por ministerio de la Ley y desde la presente Resolución, el contrato concesional formalizado entre la Administración del Estado y la concursada.

Por Auto de 14 de marzo de 2018 se aprueba el plan de liquidación de Accesos de Madrid, fijándose la fecha de traspaso a la entidad pública SEITSA el 10 de mayo de 2018 a las 06:00 horas.

El Grupo ha deteriorado en su totalidad la inversión y los créditos subordinados con ambas sociedades.

Pazo de Congresos de Vigo:

El grupo Sacyr posee una participación total sobre Pazo de Congresos de Vigo, S.A. del 11,11%.

Los acontecimientos más relevantes acaecidos durante el 2016 que afectaron a Pazo de Congresos de Vigo fueron los siguientes:

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

En el ejercicio 2017, los acontecimientos más relevantes han sido:

- El 14 de noviembre se ha recibido notificación del Auto del Juzgado de lo Mercantil por el que se acuerda la fase de liquidación del Pazo de Vigo. En el mismo se declara resuelto el contrato de concesión a efectos concursales y ordenando el cese completo de la actividad de la sociedad sobre el activo con fecha límite 31 de marzo de 2018, con la puesta a disposición del Ayuntamiento de la infraestructura, así como de apertura de pieza de calificación del concurso.
- El 28 de diciembre se ha formalizado el trámite de presentación del Plan de Liquidación, por parte del Administrador Concursal, y
- El 13 de febrero de 2018 ha sido aprobado por el Juzgado de lo Mercantil el Plan de Liquidación, formalizado por el Administrador Concursal con fecha 28 de diciembre de 2017. El proceso de liquidación sigue su curso.

El Grupo ha deteriorado en su totalidad la inversión.

N6 Concession Ltd:

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

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

Para el cálculo de los flujos operativos, la compañía estimó que las hipótesis a considerar (tráfico, opex, capex...), siempre se basaban en informes de asesores externos a la sociedad o en contratos vigentes. Una vez calculados, se considera una tasa de descuento para dichos flujos del 1,7% para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2017 (2% para ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2016).

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

A 31 de diciembre de 2017, el cálculo del test de deterioro sobre dicha sociedad no ha supuesto el registro de ningún tipo de deterioro (al igual que en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016).

En cuanto al activo financiero, los pagos de la Administración irlandesa se descuentan a un tipo del 9,4%. El modelo financiero asumía el cobro de importes referenciados al índice de precios al consumo del 2%, sin embargo, en los últimos dos años no se ha alcanzado esta tasa. Como consecuencia, se ha deteriorado la cuenta a cobrar del activo financiero concesional por valor de 0,31 millones de euros a 31 de diciembre de 2017 (0,67 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016).

A continuación, se ofrece la información financiera resumida de las principales empresas contabilizadas por el método de la participación para el ejercicio 2016:

	Dividendos percibidos	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos de actividades ordinarias	Resultado operaciones continuadas	Resultado operaciones discontinuadas	Otro resultado integral	Resultado integral total
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.	0	21.447	35.017	18.055	1.104	0	2.028	0	0	2.028
Finsa, S.R.L.	0	72	3	4	25	0	(10)	0	0	(10)
Alazar Inversiones, S.A.	0	54.421	1.304.288	1.073.361	239.780	25.092	(25.352)	0	0	(25.352)
Tenemetro, S.L.	0	913	8.997	791	0	1.590	46	0	0	46
A. Madero Sur, S.A.	0	25.983	1.130.611	750.901	633.492	14.266	(23.668)	0	0	(23.668)
Inversiones Capitales de Levante, S.L.	0	20.451	464.354	603.557	51.032	13.118	(21.880)	0	0	(21.880)
GSI Maintenance Ltd	0	3.308	2.344	1.473	0	17.518	1.045	0	0	1.045
N6 Operations Ltd	0	1.440	344	613	82	339	771	0	0	771
N6 Concession Holding Ltd	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N6 Concession Ltd	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sociedad Hidroeléctrica Vespucio Oriente, S.	0	81.975	52.000	1.100	2.415	0	1.381	0	0	1.381
Operadora Avo, S.A.	0	324	18	314	0	0	30	0	0	30
Consortio Stabile VTS Sociedad C.P.A.	0	3.742	1.246	4.838	0	2.257	0	0	0	0
Solucio Renovables, S.L.	0	8.303	225.961	19.588	229.470	27	11.947	0	0	11.947
Enervarco Energía, S.L.	0	52	0	0	0	(1)	0	0	0	(1)
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	0	43.926	22.949	19.722	15.009	5.121	49	0	0	49
Sercanarias, S.A.	0	2.490	499	921	3.188	0	351	0	0	351
Gelida Sikkha, S.L.	3.683	611	10.811	14	0	0	3.904	0	0	3.904
Gelida Tlcmex, S.L.	9.652	98	21.432	60	0	0	8.165	0	0	8.165
Valores de la S.A.	0	528	3.700	3.679	686	676	179	0	0	179
Sociedad Económica Mixta de Aguas de Soria	0	2.303	11.809	7.555	1.554	4.288	176	0	0	176
Biomasa del Pirineo, S.A.	0	243	277	167	218	0	(8)	0	0	(8)
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	0	52	1	101	0	0	(2)	0	0	(2)
Sacorec, S.L.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Börnerer, S.A.	0	1.438	14.422	9.194	8.824	652	(1.874)	0	0	(1.874)
Construcción del Pirineo, S.A.	0	11	510	203	205	0	(48)	0	0	(48)
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	0	(197)	316	43	75	0	(2)	0	0	(2)
Desagüificación de Verteдерos, S.A.	0	1	0	182	0	0	(0)	0	0	(0)
Gestión de Partícipes del Biocombustible, S.A.	0	70	0	41	237	0	(184)	0	0	(184)
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L.	0	900	84	208	0	0	0	0	0	0
Infosor Asociación Reguladora, A.I.E.	0	182	0	(177)	0	0	0	0	0	0
Industria Metalúrgica del Sur, S.L.	0	0	291	2.124	0	0	(4)	0	0	(4)
Inte RCD Huelva, S.L.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Alcros, S.L.	0	503	404	686	0	33	(53)	0	0	(53)
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inte RCD Valencia, S.L.	0	49	0	216	0	0	(0)	0	0	(0)
Methanox, S.L.	0	18.140	0	3.044	0	13	493	0	0	493
Parque Edílico La Solanera, S.L.	0	1.096	13.058	1.146	4.470	1	341	0	0	341
Valdemejor 2000, S.A.	0	10.958	309	10.578	3.481	1.545	(511)	0	0	(511)
Plataforma por la Movilidad, A.I.E.	0	1.089	1.435	858	1.644	0	(2)	0	0	(2)
Desarrollos Edificios Estivaleños, S.L.	0	31	2.162	109	651	0	(38)	0	0	(38)
Solar Renovables, S.L.	0	4.342	157	1.744	0	0	(10)	0	0	(10)
Iberdrola Energía Aragonesa, S.A.	0	23	0	0	0	1	(6)	0	0	(6)
Inte RCD Valencia, S.A.	0	193	0	7.798	7.798	0	(93)	0	0	(93)
N6 Construction Ltd	0	545	0	90.589	90.589	0	(0)	0	0	(0)
Grupo Construcción Condé, S.A.	0	1.489.045	48.412	628.268	628.268	16.896	0	0	0	0
Sociedad Agua Santa, S.A.	0	204	0	0	0	17	10	0	0	10
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	0	1.117	0	0	0	1	0	0	0	1
Constructora Necso Sacyr, S.A.	0	116	58	0	0	2	0	0	0	2
Constructora San José-San Ramón, S.A.	0	8.323	0	0	0	0	5.487	0	0	5.487
Constructora San José-Caldería, S.A.	0	5.698	24	0	0	0	(6.004)	0	0	(6.004)
Estación de Tratamiento, A.I.E.	0	53.770	0	0	0	1.175	(9)	0	0	(9)
NDP, S.C.P.A.	0	80.827	0	0	0	55.740	0	0	0	0
Superestación Pedemontana Veneto, S.R.L.	0	116.285	424.393	1.331	1.331	0	1.130	0	0	1.130
SIS S.C.P.A.	0	705.937	116.124	26.875	26.875	317.529	0	0	0	0
Tecnología Lenia, S.L.	0	390	19	0	0	0	0	0	0	0
Foto de Congreso de Vigo, S.A.	0	431	54.551	1.356	46.279	1.092	(1.445)	0	0	(1.445)
Repsol YPF, S.A.	0	15.928.000	48.921.000	14.737.000	19.001.000	990.000	1.437.000	299.000	1.022.000	2.459.000
SMIL Concessões Rodoviárias do Portugal, S.	0	50.055	110.954	624.436	6.574	29.577	(2.745)	0	0	(2.745)
Hagor Domus, Compra e Venda de Imóveis,	0	2.079	0	150	0	31	27	0	0	27
Gestão de Sistemas Ambientais, S.A.	0	603	0	13	0	291	0	0	0	225
Geologix Ridurbe ALC	0	3	0	3	0	0	0	0	0	0
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	0	516	0	398	31.479	0	(35)	0	0	(35)
Via Expresso	0	299.953	203.445	27.082	185.069	16.831	7.421	0	0	7.421

	Efectivo	Pasivos financieros corrientes	Pasivos financieros no corrientes	Depreciación y amortización	Ingresos por intereses	Gastos por intereses	Impuesto sobre ganancias
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.	20.298	0	1.104	172	410	410	96
Finsa, S.R.L.	3	0	0	1	0	0	0
Alazor Inversiones, S.A.	54.398	664.385	173.528	16.069	10	10	25.938
Tenemetro, S.L.	220	0	0	0	0	0	0
A. Madrid Sur, S.A.	15.695	678.044	0	4.211	9.136	9.136	36.500
Inversora Autopistas de Levante, S.L.	19.724	601.250	0	9.370	21	21	17.862
GSJ Maintenance Ltd	1.885	406	0	931	0	0	91
N4 Operations Ltd	627	29	81	189	1	1	6
N4 Concession Holding Ltd	0	0	0	0	0	0	0
N4 Concession Ltd	23.391	15.926	99.953	2.736	0	0	10.589
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.	889	0	2.575	47	63	63	0
Operadora Avo, S.A.	58	0	0	5	0	0	0
Consortio Stabile VIS Societá C.P.A.	24	1.183	0	139	0	16	9
Solucia Renovables, S.L.	804	16.401	227.823	9.485	121	12.931	(10.625)
Enervalor Naval, S.L.	52	0	0	0	0	0	0
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	9.878	3	1.776	3.303	404	(1)	0
Sercanarias, S.A.	414	0	1.594	31	1	164	168
Geida Skilda, S.L.	51	0	0	0	15		0
Geida Tiemcen, S.L.	38	0	0	0	67		0
Valorinima, S.L.	126	446	0	0	0	81	60
Sociedad Economía Mixta de Aguas de Soria,	193	454	7.545	551	3	251	61
Biomassas del Pirineo, S.A.	243	83	218	0	0	0	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	48	2	0	0	0	0	0
Sacorec, S.L.	0	0	0	0	0	0	0
Boremer, S.A.	85	4.820	0	970	0	71	(657)
Compost del Pirineo, S.A.	8	0	0	12	0	9	0
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	(197)	0	0	2	0	0	0
Desgasificación de Verteдерos, S.A.	1	90	0	0	0	0	0
Gestión de Partícipes del Biorreciclaje, S.A.	70	0	0	0	0	0	0
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L.	0	208	0	0	0	0	0
Infores Estacionamiento Regulado, A.I.E.	182	(177)	0	0	0	0	0
Iniciativas Mediambientales del Sur, S.L.	0	2.124	0	0	0	0	0
Inte RCD Huelva, S.L.	0	0	0	0	0	0	0
Alcorec, S.L.	187	426	0	38	0	0	0
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	0	0	0	0	0	0	0
Inte RCD, S.L.	0	318	0	0	0	16	0
Metrofangs, S.L.	0	0	0	1.492	192	0	218
Parque Eólico La Sotenera, S.L.	891	810	0	849	0	96	114
Valdemingómez 2000, S.A.	(1.081)	0	0	408	0	116	0
Plataforma por la Movilidad, A.I.E.	207	0	0	24	0	0	0
Desarrolla Eólicos Extremeños, S.L.	1	0	515	0	0	20	11
Soleval Renovables, S.L.	35	1	0	5	1	0	34
Ibervalor Energía Aragonesa, S.A.	23	0	0	0	0	0	0
M.50 (D&C) Ltd	191	0	0	0	0	0	0
N4 Construction Ltd	538	0	0	0	0	0	0
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	14.422	245.078	270.749	0	117	25.000	104
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	202	0	0	0	0	0	1
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	910	0	0	0	27	0	(1)
Constructora Necsa Sacyr, S.A.	2	0	0	0	0	0	0
Constructora San José-San Ramón, S.A.	191	0	0	0	0	0	0
Constructora, San José- Caldera, S.A.	38	0	0	0	0	0	0
Eurolink S.C.P.A.	1.172	1.800	0	0	0	91	0
NDP, S.C.P.A.	241	1.287	0	0	0	1.387	0
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	4.547	7.802	1.331	0	2.301	3.242	455
SIS S.C.P.A.	5.265	2.079	7.539	4.275	4	2.593	0
Tecnologica Lena, S.L.	380	440	0	0	0	0	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	283	631	0	1.229	0	4	0
Repsol YPF, S.A.	4.687.000	6.909.000	9.482.000	3.476.000	176.000	741.000	(391.000)
SMNL Concessões Rodoviárias do Portugal, S.A.	47.771	617.417	0	7.133	15	10.699	4
Hoçor Domus, Compra e Venda de Imóveis, L	2	0	0	0	0	0	7
Gestão de Sistemas Ambientais, S.A.	0	0	0	0	0	0	0
Somague Hidurbe ACE	0	0	0	0	0	0	0
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	127	0	8	0	0	0	0
Via Expresso	92.075	19.738	161.247	11.485	3.198	(3.677)	(723)

CONCILIACIÓN							
	Fondos Propios	% de participación	Valor de la participación	Ajustes	ppe	Restricción transferencia de fondos	Compromisos salida de caja
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.	37.306	37.50%	13.990	(0)	13.990	15.223	13.588
Finsa, S.R.L.	46	49.00%	23	(0)	23	0	0
Alazor Inversiones, S.A.	(135.282)	25.16%	(34.037)	(34.037)	0	0	0
Tenermetro, S.L.	1.168	30%	350	0	350	0	0
A. Madrid Sur, S.A.	(224.801)	35%	(78.680)	(78.680)	0	0	0
Inversora Autopistas de Levante, S.L.	(172.264)	40%	(68.906)	(68.906)	0	0	0
GSJ Maintenance Ltd	4.180	45%	1.881	1	1.880	0	0
N4 Operations Ltd	1.089	50%	545	1	544	0	0
N4 Concession Holding Ltd	0	45%	0	0	0	0	0
N4 Concessión Ltd	(62.948)	45%	(28.326)	(28.326)	0	8.030	0
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.	130.263	50%	65.132	39.207	25.925	0	0
Operadora Avo, S.A.	27	50.00%	14	(2)	16	0	0
Consortio Stabile VIS Sociedad C.P.A.	150	9%	14	(53)	66	0	0
Soluciona Renovables, S.L.	(14.793)	50%	(7.397)	(7.397)	0	0	0
Enervalor Naval, S.L.	53	40%	21	0	21	0	0
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	31.540	33%	10.408	(13.034)	23.442	0	0
Sercanarias, S.A.	(1.121)	50%	(560)	(560)	0	0	0
Geida Skidka, S.L.	15.497	33%	5.114	(0)	5.114	0	0
Geida Tiemcen, S.L.	30.772	50%	15.386	(1)	15.387	0	0
Valorinima, S.L.	548	20%	110	(707)	817	0	0
Sociedad Economía Mixta de Aguas de Soria,	5.528	14.80%	818	1.447	(629)	0	0
Biomasas del Pirineo, S.A.	135	44%	59	(1)	60	0	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	(48)	50%	(24)	(24)	0	0	0
Sacorec, S.L.	(58)	5%	(3)	(3)	0	0	0
Boremer, S.A.	(2.158)	50%	(1.079)	(1.079)	0	0	0
Compost del Pirineo, S.A.	113	50%	56	0	56	0	0
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	1	44%	0	0	0	0	0
Désgasificación de Verderos, S.A.	(180)	50%	(90)	(90)	0	0	0
Gestión de Particípex del Biorreciclaje, S.A.	(209)	33.34%	(70)	(70)	0	0	0
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L.	(123)	5%	(6)	(6)	0	0	0
Infores Estacionamiento Regulado, A.I.E.	360	18.34%	66	0	66	0	0
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	279	50%	140	(0)	140	0	0
Inte RCD Huelva, S.L.	(107)	20.00%	(21)	(21)	0	0	0
Alcorec, S.L.	205	10%	21	2	19	0	0
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	(472)	20.00%	(94)	(94)	0	0	0
Inte RCD, S.L.	(217)	33.33%	(72)	(72)	0	0	0
Metrofangs, S.L.	15.116	21.60%	3.265	(1)	3.266	0	0
Parque Eólico La Sotomera, S.L.	8.338	30.16%	2.515	0	2.515	0	0
Valdemingómez 2000, S.A.	(2.792)	40%	(1.117)	(1.117)	0	0	0
Plataforma por la Movilidad, A.I.E.	2	14.68%	0	0	0	0	0
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	1.433	50%	716	0	716	0	0
Soleval Renovables, S.L.	2.765	50%	1.382	(2)	1.384	0	0
Ibervalor Energía Aragonesa, S.A.	23	50%	11	0	11	0	0
M 50 (D&C) Ltd	(7.700)	42.50%	(3.273)	(3.273)	0	0	0
N4 Construcción Ltd	(90.382)	42.50%	(38.412)	(38.412)	0	0	0
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	(509.847)	41.60%	(212.096)	(212.096)	0	0	0
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	202	50%	101	1	100	0	0
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	106	50%	53	(1)	54	0	0
Constructora Necso Sacyr, S.A.	(213)	50%	(107)	(107)	0	0	0
Constructora San José-San Ramón, S.A.	5.979	33%	1.973	3	1.970	0	0
Constructora, San José- Caldera, S.A.	947	33%	313	(1)	314	0	0
Eurolink S.C.P.A.	37.500	18.70%	7.013	(1)	7.013	0	0
NDP, S.C.P.A.	10.000	48.90%	4.890	(5.244)	10.134	0	0
Superestrada Pediemontana Veneta, S.R.L.	90.687	49%	44.437	44.437	0	0	0
SIS S.C.P.A.	15.000	49%	7.350	7.350	0	0	0
Tecnologica Lena, S.L.	(478)	50%	(239)	(239)	0	0	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	(11.767)	11.11%	(1.307)	(1.307)	0	0	0
Repsol YPF, S.A.	28.487.000	8.20%	2.335.934	274.500	2.061.434	0	0
SMNL Concessões Rodoviárias do Portugal, S.A.	(470.201)	25%	(117.550)	(117.550)	0	0	0
Haçor Domus, Compra e Venda de Imóveis, L	2.025	39%	790	790	0	0	0
Gestão de Sistemas Ambientais, S.A.	591	50%	296	(7)	302	0	0
Somague Hidurbe ACE	(45)	43%	(19)	(19)	0	0	0
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	175	28%	48	(2)	50	0	0
Via Expresso	87.801	11%	9.834	(5.125)	14.959	0	0

Para el ejercicio 2017:

	Dividendos percibidos	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos de actividades ordinarias	Resultado operaciones continuadas	Resultado operaciones discontinuadas	Otro resultado integral	Resultado integral total
Finsa, S.R.L.	0	20	69	9	187	0	[7]	0	0	[7]
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.	0	26.800	112.194	72.551	23.480	70.454	5.167	0	(8.618)	(3.451)
Alazor Inversiones, S.A.	0	69.433	1.019.648	1.075.049	24.657	27.973	(15.380)	0	0	(15.380)
A. Madrid Sur, S.A.	0	31.618	1.123.270	778.720	430.516	18.054	(27.665)	0	0	(27.665)
Inversora Autopistas de Levante, S.L.	0	25.679	457.507	631.164	47.211	14.193	(22.925)	0	0	(22.925)
GSJ Maintenance Ltd	0	4.676	1.326	2.377	0	16.753	942	0	0	942
N4 Operations Ltd	0	1.299	317	585	61	5.708	981	0	0	981
N4 Concession Holding Ltd	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N4 Concession Ltd	0	28.628	52.584	11.604	140.766	11.421	(9.033)	0	822	(821)
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.	0	42.405	89.943	1.326	2.613	13.431	3.750	0	[5.533]	(1.785)
Operadora Avo, S.A.	0	480	32	479	5	1.343	2	[2]	0	(1)
Consortio Stabile VIS Sociedad C.P.A.	0	7.837	992	8.630	0	3.268	(0)	0	0	(0)
Aguas de Toledo, A.I.E.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Solucía Renovables, S.L.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Enervalor Naval, S.L.	0	52	0	(1)	0	0	(0)	0	0	(0)
Biomasa del Pirineo, S.A.	0	243	277	167	218	0	0	0	0	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	0	38	0	99	0	0	(19)	0	0	(19)
Sacorec, S.L.	0	(59)	0	0	0	0	0	0	0	0
Boremer, S.A.	0	6.133	4.368	2.794	8.271	0	901	0	0	901
Compost del Pirineo, S.A.	0	31	497	237	211	0	(32)	0	0	(32)
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	0	88	253	43	75	0	(2)	0	0	(2)
Desgasificación de Verdereros, S.A.	0	1	0	182	0	0	(0)	0	0	(0)
Gestión de Partícipes del Biorreciclaje, S.A.	0	70	0	42	237	0	(0)	0	0	(0)
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L.	0	1	84	208	0	0	0	0	0	0
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.	0	182	0	(178)	0	0	0	0	0	0
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	0	243	277	167	218	0	0	0	0	0
Inte RCD Huelva, S.L.	0	0	278	7	1.000	0	(0)	0	0	(0)
Alcorec, S.L.	0	(107)	0	397	592	0	5	(24)	0	(24)
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	0	(472)	0	0	0	0	0	0	0	0
Inte RCD, S.L.	0	0	(0)	217	0	0	(0)	0	0	(0)
Metrofangs, S.L.	0	18.324	0	2.812	0	0	0	0	0	0
Parque Eólico La Sotonera, S.L.	102	2.573	12.391	2.222	3.410	227	1.335	0	0	1.335
Valdemingómez 2000, S.A.	0	16.147	93	15.533	417	0	(1.047)	0	0	(1.047)
Plataforma por la Movilidad, A.I.E.	0	599	1.104	901	1.080	0	0	0	0	0
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	0	45.248	23.863	22.315	15.128	5.710	132	0	0	132
Sercanarias, S.A.	0	2.792	293	1.277	2.375	0	553	0	0	553
Geida Skikda, S.L.	1.736	538	10.810	76	11.273	1.423	4.286	0	0	4.286
Geida Tiemcen, S.L.	5.888	91	21.452	79	21.450	5.888	8.642	0	0	8.642
Volcánica, S.L.	0	756	3.706	3.731	111	0	164	0	0	164
Sociedad Economía Mixta de Aguas de Soria, S.L.	0	3.106	11.277	1.264	76.579	1	185	0	0	185
Desarrollos Eólicos Extremenos, S.L.	0	5	2.175	109	682	0	(44)	0	0	(44)
M50 (D&C) Ltd	0	169	0	71	7.798	0	(0)	0	0	(0)
N4 Construction Ltd	0	510	0	303	90.589	0	(0)	0	0	(0)
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	0	1.337.599	6.659	1.153.743	681.473	40.382	(29)	0	0	(29)
Sociedad Sacy Agua Santa, S.A.	0	189	4	5	0	0	(6)	0	0	(6)
Constructora ACS-Sacy, S.A.	0	1.072	0	970	0	0	0	0	0	0
Constructora Necos Sacy, S.A.	0	113	56	372	0	0	1	0	0	1
Constructora San José-San Ramón, S.A.	0	403	0	252	0	0	38	0	0	38
Constructora San José-Caldera, S.A.	0	7.010	21	10.566	(0)	0	(104)	0	0	(104)
Eurolink S.C.P.A.	0	60.654	0	23.154	0	0	0	0	0	0
Faço de Congreso de Vigo, S.A.	0	414	54.555	3.757	62.975	0	0	0	0	0
Repsol YPF, S.A.	0	14.771.000	45.086.000	12.035.000	17.759.000	0	2.121.000	0	(631.000)	2.121.000
SMNL Concessões Rodoviárias do Portugal, S.A.	0	50.055	110.954	619.436	4.896	25.783	(2.765)	0	0	(2.765)
Haçor Domus, Compra y Venta de Inmuebles, Ltda	0	2.088	0	52	0	0	(25)	0	0	(25)
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	0	456	10	269	72	56	0	0	(38)	(38)
Via Expresso	3.232	60.932	161.991	24.239	145.333	27.166	0	0	4.453	4.453
Gestao de Sistemas Ambientais, S.A.	0	495	10	1	0	180	177	0	0	143

Efectivo	Pasivos financieros corrientes	Pasivos financieros no corrientes	Depreciación y amortización	Ingresos por intereses	Gastos por intereses	Impuesto sobre ganancias
Finsa, S.R.L.	18	0	1	0	0	0
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.	26.400	69.353	4.324	375	1.160	2.903
Alazor Inversiones, S.A.	66.846	664.384	173.528	15.580	0	26.833
A. Madrid Sur, S.A.	18.178	720.446	175.857	4.477	9.631	37.744
Inversora Autopistas de Levante, S.L.	24.632	618.312	0	9.429	5	18.216
GSJ Maintenance Ltd	2.698	0	0	946	0	115
N4 Operations Ltd	607	14	60	106	0	4
N4 Concession Holding Ltd	18	0	0	0	0	0
N4 Concession Ltd	25.897	9.507	40.321	2.376	4	10.473
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.	273	0	0	47	539	0
Operadora Avo, S.A.	23	0	0	8	0	7
Consortio Stabile VIS Sociedad C.P.A.	447	914	0	248	0	0
Aguas de Toledo, A.I.E.	0	0	0	0	0	0
Solucía Renovables, S.L.	0	0	0	0	0	0
Enervalor Naval, S.L.	0	0	0	0	0	0
Biomasa del Pirineo, S.A.	243	83	218	0	0	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	38	0	0	1	0	0
Sacorec, S.L.	(58)	0	0	0	0	0
Boremer, S.A.	3.756	974	0	968	0	46
Compost del Pirineo, S.A.	30	58	0	12	0	11
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	(197)	0	0	2	0	0
Desgasificación de Verdereros, S.A.	1	90	0	0	0	0
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L.	70	10	0	0	0	0
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.	0	0	0	0	0	0
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	182	0	0	0	0	(0)
Inte RCD Huelva, S.L.	(107)	0	0	0	0	0
Alcorec, S.L.	169	16	0	8	0	1
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	(472)	0	0	0	0	0
Inte RCD, S.L.	0	0	0	0	128	0
Metrofangs, S.L.	7.328	0	0	0	0	40
Parque Eólico La Sotonera, S.L.	2.039	823	0	646	0	110
Valdemingómez 2000, S.A.	(251)	698	0	216	13	124
Plataforma por la Movilidad, A.I.E.	438	0	0	154	54	49
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	4.027	0	1.599	2.846	1.865	(8)
Sercanarias, S.A.	238	0	0	30	0	142
Geida Skikda, S.L.	44	0	0	0	0	0
Geida Tiemcen, S.L.	42	0	0	0	0	0
Valorinaria, S.L.	571	443	0	0	0	67
Sociedad Economía Mixta de Aguas de Soria, S.L.	2.126	451	6.987	558	15	177
Desarrollos Eólicos Extremenos, S.L.	5	0	545	0	0	(13)
M50 (D&C) Ltd	167	0	0	0	0	0
N4 Construction Ltd	510	0	0	0	0	0
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	5.111	211.205	298.267	0	55	48.882
Sociedad Sacy Agua Santa, S.A.	188	0	0	0	0	(4)
Constructora ACS-Sacy, S.A.	612	0	0	0	15	0
Constructora Necos Sacy, S.A.	2	0	0	0	0	0
Constructora San José-San Ramón, S.A.	0	0	0	0	0	0
Constructora San José-Caldera, S.A.	32	0	0	0	0	0
Eurolink S.C.P.A.	301	0	0	0	0	(1)
Faço de Congreso de Vigo, S.A.	283	1.080	62.975	0	0	0
Repsol YPF, S.A.	4.601.000	4.206.000	10.080.000	2.399.000	194.000	677.000
SMNL Concessões Rodoviárias do Portugal, S.A.	42.207	629.417	0	7.490	15	11.234
Haçor Domus, Compra y Venta de Inmuebles, Ltda	9	0	0	0	0	0
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	124	0	40	0	0	0
Via Expresso	54.749	14.850	138.683	12.565	2.119	3.262
Gestao de Sistemas Ambientais, S.A.	305	0	0	0	0	35

CONCILIACIÓN						
Fondos Propios	% de participación	Valor de la participación	Ajustes	PPE	Restricción transferencia de fondos	Compromisos salida de caja
Finsa, S.R.L.	(107)	100,00%	(107)	0	16.112	15.351,00
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.	42.965	37,50%	16.112	(0)	0	0
Alazor Inversiones, S.A.	(10.625)	25,16%	(2.673)	(2.673)	0	0
A. Madrid Sur, S.A.	(254.348)	35%	(89.022)	(89.022)	0	0
Inversora Autopistas de Levante, S.L.	(195.189)	40%	(78.076)	(78.076)	0	0
GSJ Maintenance Ltd	3.725	45%	1.676	1	1.675	0
N6 Operations Ltd	970	50%	485	0	485	0
N6 Concession Holding Ltd	0	45%	0	0	0	0
N6 Concession Ltd	(71.158)	45%	(32.021)	(32.021)	0	889
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.	128.430	50%	64.215	2	64.213	0
Operadora Avo, S.A.	28	50%	14	14	0	0
Consortio Stabilis Sistecá C.P.A.	150	9%	13	(53)	66	0
Aguas de Toledo, A.I.E.	0	50%	0	0	0	0
Solucia Renovables, S.L.	0	50%	0	0	0	0
Enervvalor Naval, S.L.	53	40%	21	0	21	0
Biomasas del Pirineo, S.A.	135	44%	59	(1)	60	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	(61)	50%	(30)	(29)	(11)	0
Sacorec, S.L.	(58)	5%	(3)	(3)	0	0
Boremer, S.A.	(566)	50%	(283)	(283)	0	0
Compost del Pirineo, S.A.	81	50%	40	0	40	0
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	223	44%	98	98	0	0
Desgasificación de Verdereros, S.A.	(180)	50%	(90)	(90)	0	0
Gestión de Partícipes del Biorreciclaje, S.A.	(209)	33,34%	(70)	(70)	0	0
Recicladors y Tratamientos Andaluces, S.L.	(123)	5%	(6)	(6)	0	0
Infofer Estacionamiento Regulado, A.I.E.	360	18,34%	66	0	66	0
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	272	50%	136	(0)	136	0
Inte RCD Huelva, S.L.	(107)	20,00%	(21)	(21)	0	0
Alcorec, S.L.	184	10%	18	18	0	0
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	(472)	20,00%	(94)	(94)	0	0
Inte RCD, S.L.	(217)	33,33%	(72)	(72)	0	0
Metrofangs, S.L.	15.512	21,60%	3.351	(1)	3.352	0
Parque Eólico La Sotomera, S.L.	9.332	30,16%	2.815	(0)	2.815	0
Valdemingómez 2000, S.A.	(3.840)	40%	(1.536)	(1.533)	17	2.783
Plataforma por la Movilidad, A.I.E.	4	14,66%	1	1	0	0
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	31.668	33%	10.450	(12.513)	22.963	0
Sercanarias, S.A.	(568)	50%	(284)	(284)	0	0
Geida Skikda, S.L.	(1)	33%	(0)	(6.143)	6.143	0
Geida Tiemcen, S.L.	0	50%	0	(17.559)	17.559	0
Valorinima, S.L.	0	20%	0	596	(596)	0
Sociedad Economía Mixta de Aguas de Soria, S.L.	(63.440)	14,80%	(9.392)	(10.210)	818	0
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	1.389	50%	695	1	694	0
M 50 (D&C) Ltd	(7.700)	42,50%	(3.273)	(3.273)	0	0
N6 Construcción Ltd	(90.382)	42,50%	(38.412)	(38.412)	0	0
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	(490.958)	41,60%	(204.239)	(204.239)	0	0
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	188	50%	94	1	93	0
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	102	50%	51	(1)	52	0
Constructora Necsa Sacyr, S.A.	(203)	50%	(101)	(106)	5	0
Constructora San José-San Ramón, S.A.	151	33%	50	3	47	0
Constructora San José-Caldera, S.A.	(3.534)	33%	(1.166)	(1.167)	1	0
Eurolink S.C.P.A.	37.500	18,70%	7.013	(1)	7.013	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	(11.767)	11,11%	(1.307)	(1.307)	0	0
Repsol YPF, S.A.	30.063.000	8,58%	2.579.080	619.490	1.959.590	0
SMNL Concessos Rodoviários do Portugal, S.A.	(463.523)	25%	(115.881)	(115.881)	0	0
Haçar Domus, Compra e Venda de Imóveis, Ltda	2.036	39%	794	17	777	0
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	125	28%	35	35	0	0
Via Expresso	53.351	11%	5.869	5.869	0	0
Gestao de Sistemas Armentais, S.A.	504	50%	252	0	0	0

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

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

A continuación, se presenta un resumen de la información financiera básica de las sociedades integradas por el método de integración proporcional para los ejercicios 2016 y 2017:

Miles de euros	2016					
	Activos no corrientes	Activos corrientes	Pasivos no corrientes	Pasivos corrientes	Ingresos	Gastos
Consorcio GDL Viaducto, S.A. de C.V.	228	38.106	596	34.839	51.962	50.891
Consorcio Túnel Guadalajara, S.A. de C.V.	588	65.264	643	61.054	75.447	74.401
2017						
Miles de euros	Activos no corrientes	Activos corrientes	Pasivos no corrientes	Pasivos corrientes	Ingresos	Gastos
Consorcio GDL Viaducto, S.A. de C.V.	0	19.322	1.091	14.557	64.002	62.765
Consorcio Túnel Guadalajara, S.A. de C.V.	122	52.021	780	49.903	85.364	87.881

No existen pasivos contingentes ni compromisos con respecto a las inversiones de los negocios mencionados en los cuadros anteriores para los ejercicios 2016 y 2017.

11. Cuenta a cobrar por activos concesionales

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

Las condiciones de los acuerdos concesionales que justifican su tratamiento contable como activo financiero bajo la modalidad de cuenta a cobrar bajo CINIIF-12/IFRIC-12 reconocidos a 31 de diciembre 2017, son las que exponemos a continuación para las siguientes sociedades: Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A., Valles del Desierto, S.A., S.C. Rutas del Desierto, S.A., S.C. Valles del Bío Bío, S.A., S.C. Ruta del Algarrobo, S.A., S.C. Salud siglo XXI, S.A., Concesionaria Vial Sierra Norte, S.A., Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S., Hospital de Parla, S.A., Hospital del Noreste, S.A., Intercambiador de Transportes de Plaza Elíptica, S.A. Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A., Rutas del Este, S.A., Unión Vial Río Pamplonita, S.A.S., Autovía Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A. de C.V., Consorcio Operador de Hospitales Regionales del Sur, S.A. de C.V. y Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.

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

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

En lo que respecta a la Sociedad Concesionaria Rutas Limarí, S.A. según las instrucciones impartidas en la Interpretación de la Norma Internacional de Información Financiera 12 la sociedad ha reconocido por la contraprestación de los servicios de construcción un derecho por cobrar, toda vez que la sociedad tiene un derecho contractual incondicional a recibir del concedente efectivo u otro activo financiero (subsidios a la inversión), cuyo valor descontado a una tasa de riesgo para este tipo de instrumentos es equivalente al 64,97% del costo estimado de la construcción de la obra. Se trata por tanto de un activo concesional de naturaleza mixta, activo intangible y en el porcentaje comentado, activo financiero.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2016 y 2017 han sido los siguientes:

EJERCICIO 2016 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-15	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-16
Cuenta a cobrar por activos concesionales no corrientes	1.388.989	502.390	(3.385)	(200.530)	(69.581)	94.744	1.712.627
Cuenta a cobrar por activos concesionales corrientes	213.985	27.912	(229.896)	200.530	(44.281)	5.627	173.877
EJERCICIO 2017 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-16	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-17
Cuenta a cobrar por activos concesionales no corrientes	1.712.627	802.551	(8.581)	(257.460)	679.879	(74.281)	2.854.735
Cuenta a cobrar por activos concesionales corrientes	173.877	43.187	(206.548)	257.460	0	(7.698)	260.278

Durante el ejercicio 2017, se produce un incremento en estos epígrafes, principalmente por el cambio de método de consolidación de la sociedad Superestrada Pedemontana Veneta,

S.R.L., que ha pasado de integrarse por el método de puesta en participación en el ejercicio 2016 a hacerlo por integración global desde el 1 de julio de 2017, así como por la progresión en los trabajos de construcción en las concesiones chilenas, colombianas, uruguaya y peruanas tanto en 2016 como en 2017.

Adicionalmente, se han incorporado nuevos proyectos sitos en el continente americano que empiezan a aportar su contribución en este epígrafe y en algún caso de manera ya significativa. Se trata de:

- la compañía paraguaya Rutas del Este S.A., que ha supuesto el primer proyecto vial bajo régimen de concesión de Paraguay y que comprende la construcción y operación de las Rutas 2 (entre Asunción y Coronel Oviedo) y 7 (entre Coronel Oviedo y Caaguazú). Su desarrollo es vital para el crecimiento del país, ya que este es el corredor más importante del país al concentrar el 70% de la actividad económica del país. El contrato comprende 170 km. de vías que serán duplicadas, mejoradas, operadas y mantenidas por el concesionario, incluyendo la construcción de cinco variantes, entre las ciudades de Asunción y Caaguazú.
- la compañía mejicana Autovía Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A. de C.V. La Dirección General de Conservación de Carreteras de México ha adjudicado al Grupo Sacyr Concesiones su primer proyecto de asociación público privada en el país: la rehabilitación, mantenimiento y conservación de 91,5 km de carretera entre Pirámides, Tulancingo y Pachuca. El proyecto, por un periodo de 10 años, consiste en la rehabilitación mantenimiento y conservación de dos tramos de carretera: Pirámides-Tulancingo y Tulancingo-Pachuca, en los Estados de México e Hidalgo. La vía cuenta con una Intensidad Media Diaria de 19.473 vehículos. Entre las obras que se acometerá se encuentran el asfalto, refuerzo de taludes, drenaje y señalización horizontal y vertical, entre otras Autovía Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A. de C.V.,
- la compañía también mejicana Consorcio Operador de Hospitales Regionales del Sur, S.A. de C.V.: el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado ha adjudicado a un consorcio liderado por Sacyr Concesiones la concesión del nuevo Hospital General de la Delegación Regional Sur de la Ciudad de México. El proyecto incluye la financiación, el diseño, la construcción y el equipamiento del hospital y su operación y mantenimiento durante 23 años. El hospital dará servicio a más de 1,2 millones de personas de la zona sur de la capital mexicana. Contará con un total de 250 camas y 36 consultorios para atender a 32 especialidades médicas, con un total de 33.480 metros cuadrados.
- la sociedad colombiana Unión Vial Río Pamplonita, S.A.S. La autopista se encuentra en el departamento de Norte de Santander, situado en el noreste del país. El proyecto consiste en la construcción de 47 kilómetros de segunda calzada, cuatro kilómetros de calzada sencilla, así como la rehabilitación de los 67 kilómetros existentes. La adjudicación de la Cúcuta-Pamplona refuerza a Sacyr como primera empresa constructora y concesionaria de Colombia. El Grupo cuenta con otros tres proyectos de autopistas de Cuarta Generación en el país.

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

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

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

Miles de euros	2017		2016	
	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE
Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A.	45.260	10.997	47.820	10.894
Total Autopistas España	45.260	10.997	47.820	10.894
Sociedad Concesionaria Vial Sierra Norte, S.A.	11.085	32.383	9.062	7.223
Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A.	120.458	31.552	135.881	30.518
Sociedad Concesionaria Ruta del Limarí, S.A.	112.246	10.920	66.123	0
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A.	145.964	13.404	146.011	13.680
Sociedad Concesionaria Valles del Bío Bío, S.A.	317.836	22.400	300.348	22.134
Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A.	263.847	26.234	283.048	25.508
Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S.	54.424	0	29.396	0
Sociedad Concesionaria Vial Montes de María, S.A.S.	40.042	0	26.015	0
Consorcio PPP Rutas del Litoral S.A.	2.803	1.738	108	0
Rutas del Este, S.A.	6.905	0	0	0
Autovía Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A. de CV	0	3.034	0	0
Unión Vial Río Pamplonita, S.A.S.	22.186	0	0	0
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	974.081	0	0	0
Total Autopistas exterior	2.071.877	141.665	995.992	99.063
Autopistas	2.117.137	152.662	1.043.812	109.957
Escala Braga - Sociedad Gestora do Edificio, S.A.	0	0	0	0
Escala Vila Franca - Sociedad Gestora do Edificio, S.A.	0	0	0	0
Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI, S.A.	214.728	49.415	210.457	7.184
Hospital de Parla, S.A.	74.948	15.052	76.654	15.003
Hospital del Noreste, S.A.	73.460	16.172	76.013	15.909
Consorcio Operador de Hospitales Regionales del Sur, S.A.de C.V.	2.037	0	0	0
Hospitales	365.173	80.639	363.124	38.096
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.	133.252	15.055	135.708	14.532
Interc. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A.	47.381	7.736	48.509	7.454
Intercambiadores	180.633	22.791	184.217	21.986
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	46.671	3.915	49.833	3.833
Tratamiento de residuos	46.671	3.915	49.833	3.833
Somague Ambiente, S.A	0	0	0	0
Desaladora de Alcudia (Sacyr Construcción, S.A.U. y Sadyt, S.A.)	158	266	959	5
Myah Gulf Oman Desalination Company SAOC	126.415	0	52.423	0
Valoriza Agua, S.A.	423	5	0	0
Aguas	126.996	271	53.382	5
Valoriza Facilities S.A.U. (Gestión energética)	0	0	0	0
Sacyr Construcción S.A.U (Comisarias Gisa)	18.125	0	18.259	0
Otros	18.125	0	18.259	0
CUENTA A COBRAR DE PROYECTOS CONCESIONALES	2.854.735	260.278	1.712.627	173.877

Los períodos concesionales y la inversión comprometida son los siguientes:

	Período concesional		Inversión comprometida (miles de euros)
	Fecha puesta en servicio	Final de la concesión	
Autopistas			
Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A.	2001	2026	0
Sociedad Concesionaria Vial Sierra Norte, S.A.	2014	2039	102.614
Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A.	2011	2025	0
Sociedad Concesionaria Ruta del Limarí, S.A.	2018	2042	29.132
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A.	2014	2035	0
Sociedad Concesionaria Valles del Bío Bío, S.A.	2016	2040	10.440
Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A.	2015	2042	1.024
Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S.	2015	2044	558.069
Sociedad Concesionaria Vial Montes de María, S.A.S.	2015	2040	145.458
Consortio PPP Rutas del Litoral, S.A.	2017	2041	66.135
Rutas del Este, S.A.	2017	2041	309.695
Unión Vial Río Pamplonita, S.A.S.	2017	2044	470.514
Autovía Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A. de C.V.	2017	2027	69.952
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	2020	2059	2.258
Hospitales			
Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI, S.A.	2017	2032	0
Hospital de Parla, S.A.	2007	2035	0
Hospital del Noreste, S.A.	2007	2035	0
Consortio Operador de Hospitales Regionales del Sur, S.A.de C.V.	2019	2042	78.030
Intercambiadores			
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.	2008	2043	0
Interc. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A.	2007	2040	0
Tratamiento de residuos			
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.			
Planta Los Hornillos	2011	2030	0
Explotación La Paloma	2003	2022	0
Calandrias	2003	2023	0
Zonas Verdes Guadarrama	2008	2022	0
Limpieza y recogida RSU Majadahonda	2012	2022	0
Aguas			
Desaladora de Alcudia	2010	2025	0
Myah Gulf Oman Desalination Company SAOC	-	2038	41.880
Otros			
Sacyr Construcción S.A.U (Comisarias Gisa)	2007	2032	0

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

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

12. Activos financieros no corrientes y corrientes

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2016 y 2017 en las diferentes cuentas de este epígrafe de activos financieros no corrientes han sido los siguientes:

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

EJERCICIO 2017 Miles de euros	Saldo al 31-dic-16	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-17
Créditos sociedades contab método de la particip.	109.102	8.407	(400)	0	0	0	117.109
Otros créditos	50.759	14.148	(7.508)	(21.310)	0	(1.178)	34.911
Activos financieros disponibles para la venta	10.250	1.895	(5.906)	1.881	0	0	8.120
Otros activos financieros	0	31.831	0	0	0	(2.235)	29.596
Activos financieros negociables	384	80	(4)	(311)	0	(22)	127
Depósitos y fianzas a l/p	23.280	4.514	(2.893)	294	0	(622)	24.573
Coste	193.775	60.875	(16.711)	(19.446)	0	(4.057)	214.436
Correcciones por deterioro	(106.896)	(6.355)	3.755	0	0	70	(109.426)
Correcciones por deterioro	(106.896)	(6.355)	3.755	0	0	70	(109.426)
TOTAL	86.879	54.520	(12.956)	(19.446)	0	(3.987)	105.010

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

En el ejercicio 2017 destaca el incremento habido en el epígrafe de "Otros activos financieros" que se debe a saldos atribuibles a la Sociedad Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S. por 15.092 miles de euros y a la Sociedad Concesionaria Vial Montes de María, S.A.S. por 16.738 miles de euros. En ambos casos tales cantidades recogen la recaudación efectuada en los puntos de peaje explícito y que son debidas a la Agencia Nacional de Infraestructuras puesto que los ingresos que generan dichas concesiones colombianas son pagados por dicho organismo de acuerdo con la retribución establecida en el contrato entre ambas partes.

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

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

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

La composición de los activos financieros corrientes a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Miles de euros	2017	2016
Créditos sdades. contabilizadas por el método de participación	34.302	32.350
Otros activos financieros a c/p	8.904	13.944
Valores representativos de deuda	32.374	6.233
Créditos a terceros	36.864	31.224
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	11.974	13.711
Provisiones	(11.057)	(9.911)
TOTAL	113.361	87.551

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

En el ejercicio 2017 se ha producido un incremento en “Valores representativos de deuda” correspondiente principalmente a una inversión en bonos a corto plazo.

En 2017 y 2016, la partida de “Otros activos financieros a c/p” corresponde fundamentalmente a las imposiciones a plazo fijo.

13. Situación fiscal

13.1. Grupo fiscal consolidado

Como se indica en la nota 3.c.21, Sacyr, S.A. y sus sociedades participadas, que cumplen lo establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, optaron mediante acuerdo de los respectivos órganos competentes de cada sociedad, por acogerse al Régimen de Consolidación Fiscal, realizando la preceptiva comunicación a la A.E.A.T., quien comunicó a la sociedad cabecera del grupo fiscal su número de identificación fiscal 20/02.

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

13.2. Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Con fecha 3 de julio de 2017, la Delegación de Grandes Contribuyentes de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria, comunicó a Sacyr, S.A. el inicio de actuaciones inspectoras por:

- El Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2012 a 2014, como sociedad dominante del Grupo 20/02.
- El Impuesto sobre el Valor Añadido para el periodo 06/2013 a 12/2015, como sociedad dominante del grupo IVA 410/08.

Además de los ejercicios que actualmente se encuentran en periodo de inspección, el Grupo tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2015 a 2016 para el Impuesto sobre Sociedades, e IVA e IRPF de 2016 a 2017.

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

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

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

Y, por último, en relación con el acta en disconformidad en relación con la comprobación parcial del IVA de los períodos 11/2011 a 12/2012, por un importe total de 8.929.577,48 euros, también se encuentra recurrida ante el Tribunal Económico Administrativo Central.

En opinión de la dirección de la Sociedad Dominante y de sus asesores fiscales, no se estima que el resultado final de las actuaciones inspectoras en curso y de los recursos presentados tenga un impacto significativo en los estados financieros consolidados a cierre del ejercicio 2017.

13.3. Tipo de gravamen

Los principales tipos nominales de gravamen empleados en el cálculo del impuesto sobre las ganancias de las sociedades del Grupo para el ejercicio 2017 fueron los siguientes:

España:	25 %
Portugal:	21 %
Chile:	25,5 %
México:	30 %
Panamá:	25 %
Brasil:	15 % al 25 %
Irlanda:	12,5 %
Gran Bretaña:	19 %
Ecuador:	22 %
Costa Rica:	30 %
Italia:	24 %
Estados Unidos:	32,5 %
Libia:	15 % a 40 %
Argelia:	19 % al 26 %
Australia:	30 %

Qatar:	10 %
India:	40 % al 43,26 %
Omán:	15 %
Colombia:	34 %
Perú:	29,5 %
Bolivia:	25 %
Uruguay:	25 %
Paraguay:	10 %

El gasto por impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas registrado por el Grupo Sacyr a 31 de diciembre de 2017 y 2016 asciende a 42.967 y 45.600 miles de euros respectivamente, lo que representa una tasa impositiva efectiva del 20,31% y del 25,21% respectivamente sobre el resultado antes de impuestos.

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

Miles de euros	2017	2016
Resultado consolidado antes de Impuestos	211.545	180.852
Ajustes por resultados método de la participación	(279.551)	(199.244)
Otros ajustes consolidados	3.587	12.910
Diferencias permanentes	246.980	169.996
Resultado fiscal	182.561	164.514
x Tipo impositivo medio	25,33%	26,95%
Gasto por impuesto antes de deducciones y otros ajustes	46.243	44.334
Deducciones y bonificaciones del ejercicio	(2.314)	2.614
Regularización del IS de ejercicios anteriores	(1.205)	0
Ajuste por cambio de tipo impositivo	0	(4.203)
Otros ajustes	243	2.855
Impuesto sobre las ganancias	42.967	45.600
Tipo efectivo sobre el resultado	20,31%	25,21%
Desglose del Impuesto sobre las ganancias:		
(-/-) Gasto/Ingreso por impuesto diferido actividades continuadas	(10.502)	4.700
(-/-) Gasto/Ingreso por impuesto corriente actividades continuadas	(32.465)	(50.300)

En el ejercicio 2017:

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

En el ejercicio 2016:

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

13.4. Movimiento de impuestos diferidos

El movimiento de los impuestos diferidos de activo y pasivo en los ejercicios 2016 y 2017 ha sido el siguiente:

Miles de euros	Saldo al 31-dic-15	Adiciones	Retiros	Reclasif. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Impacto en patrimonio	Saldo al 31-dic-16
Activos por impuestos diferidos	791.599	69.482	(37.755)	(5.553)	(10.335)	13.026	1.336	821.800
Pasivos por impuestos diferidos	110.205	43.590	(16.564)	4	335	13.360	(449)	150.481
Miles de euros	Saldo al 31-dic-16	Adiciones	Retiros	Reclasif. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Impacto en patrimonio	Saldo al 31-dic-17
Activos por impuestos diferidos	821.800	103.590	(67.482)	0	3.927	[21.800]	(2.238)	837.797
Pasivos por impuestos diferidos	150.481	76.742	(30.132)	(392)	6.983	[26.542]	489	177.629

En el ejercicio 2017 los movimientos de Activos por impuestos diferidos se debieron en su mayor parte a las diferencias temporarias por los distintos criterios fiscales y contables en la valoración de diversos activos y pasivos, principalmente en el segmento concesional como consecuencia de la aplicación de las NIIF-UE. Por último, también generaron movimiento las diferencias temporarias generadas por los resultados obtenidos por las UTEs dependientes cuya imputación contable difiere de su imputación fiscal, así como la activación de las bases imponibles negativas generadas en el ejercicio.

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

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

Igual que en 2017, el movimiento del epígrafe de Pasivos por impuestos diferidos, vino motivado en su mayor parte por las diferencias temporarias por los distintos criterios fiscales y contables en la valoración de diversos activos, principalmente por las valoraciones de la cuenta a cobrar por proyectos concesionales que el Grupo posee en Chile.

En los ejercicios 2017 y 2016, el saldo de la partida de "Activos por impuestos diferidos" se desglosa en los siguientes conceptos:

Miles de euros	2017	2016
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	837.797	821.800
GRUPO FISCAL EN ESPAÑA DE SACYR, S.A.	660.039	654.105
1. TOTAL DEDUCCIONES Y BASES IMPONIBLES NEGATIVAS DEL GRUPO FISCAL	488.030	447.551
1.1. Deducciones	289.866	291.647
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias SL (doble imposición de dividendos)	199.065	200.665
Resto Grupo Fiscal (*)	90.801	90.982
1.2. Bases Imponibles Negativas	198.164	155.904
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias SL (enajenación del 10% de Repsol)	81.407	82.218
Resto Grupo Fiscal (*)	116.757	73.686
2. EFECTO IMPOSITIVO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS	5.100	6.230
3. DIFERENCIAS TEMPORALES ENTRE RESULTADO CONTABLE Y FISCAL	166.909	200.324
Otros	166.909	200.324
SOCIEDADES NO INCLUIDAS EN EL GRUPO FISCAL	177.758	167.695

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

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

El Grupo tiene diferencias temporarias deducibles que no se han reconocido como activos por impuestos diferidos en el balance. Estas diferencias corresponden fundamentalmente a Gastos financieros no deducibles cuyo efecto sobre los activos por impuestos diferidos sería de 43 millones de euros (40 millones de euros en 2016). El artículo 16 de la ley 27/2014 del Impuesto de Sociedades establece una limitación en la deducibilidad de los gastos financieros cuyo tenor, en general, supone que los gastos financieros sólo son deducibles hasta un 30% del beneficio operativo.

13.5. Bases imponibles negativas

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

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de aplicación, a 31 de diciembre de 2017 para ejercicios futuros, y que se consideran recuperables es el siguiente:

Grupo fiscal consolidado		
Año de generación	Miles de euros	Acumulado
2001	1.015	1.015
2002	331	1.346
2003	0	1.346
2004	0	1.346
2005	109	1.455
2006	0	1.455
2007	0	1.455
2008	20.212	21.667
2009	69	21.736
2010	3.963	25.699
2011	322.515	348.214
2012	138.271	486.485
2013	125.873	612.358
2014	0	612.358
2015	182.043	794.401
2016	23.113	817.514
2017	176.851	994.365
TOTAL BASE		994.365

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

En el ejercicio 2017 el Grupo de consolidación fiscal no ha podido deducirse la totalidad de los gastos financieros generados en el propio ejercicio. Al cierre del ejercicio el Grupo tiene 173 millones de euros de gastos financieros (161 millones en 2016) que no han sido objeto de deducción y podrán deducirse en los períodos impositivos siguientes sin que exista límite temporal para ello, pero que por un criterio de prudencia contable no han sido activados ya que no está garantizado que puedan deducirse en los próximos diez años.

13.6. Deducciones pendientes de aplicar

A 31 de diciembre de 2017 las deducciones que quedan pendientes de aplicar en el Grupo Fiscal, generadas tanto en este ejercicio 2017 como en ejercicios anteriores (2007 a 2016), son de 293.737 miles de euros. El desglose por año de generación es el siguiente:

Año de generación	Importe (miles de euros)	Acumulado (miles de euros)
2007	12.665	12.665
2008	9.643	22.308
2009	49.831	72.139
2010	66.390	138.529
2011	53.119	191.648
2012	35.559	227.207
2013	33.191	260.398
2014	29.154	289.552
2015	1.670	291.222
2016	2.177	293.399
2017	368	293.767
TOTAL	293.767	

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

14. Existencias

La composición de las Existencias del Grupo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 era la siguiente:

Miles de euros	2017	2016
Trabajos auxiliares y gastos iniciales	62.592	62.968
Anticipos	56.385	91.857
Materiales de construcción y otros aprovisionamientos	44.557	44.820
Comerciales	33.785	35.801
Productos en curso y semiterminados	4.726	5.432
Productos terminados	4.477	4.474
Subproductos residuos y mat recuperados	76	38
Provisiones	(6.661)	(9.269)
TOTAL	199.937	236.121

El valor de las existencias del Grupo que está clasificado como activo no corriente mantenido para la venta, incluye gastos financieros no habiéndose incorporado ningún importe durante los ejercicios 2016 y 2017. El total acumulado de gastos financieros incorporados a existencias asciende en el ejercicio 2017 a 2.237 miles de euros y en el ejercicio 2016 a 2.258 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2017, el importe en libros de los edificios terminados que estaban en garantía del cumplimiento de deudas, incluido el Grupo Vallehermoso, era de 294 miles de euros (345 miles de euros en 2016); y el importe en libros de los suelos que estaban en garantía del cumplimiento de deudas ascendía a 8.048 miles de euros (60.659 miles de euros en 2016).

Adicionalmente, al cierre del ejercicio 2017, incluido el Grupo Vallehermoso, la deuda garantizada por los edificios terminados asciende a 722 miles de euros (34 miles de euros en 2016); y la deuda garantizada por los suelos asciende a 6.568 miles de euros (26.124 miles de euros en 2016).

Los activos inmobiliarios del Grupo clasificados como existencias a 31 de diciembre de 2017 con un valor contable de 107 millones de euros, han sido valorados en 114 millones de euros, lo que supone una plusvalía tácita de 7 millones de euros. Estas existencias están clasificadas dentro del epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta". A 31 de diciembre de 2016 con un valor contable de 128 millones de euros, habían sido valorados en 140 millones de euros, lo que suponía una plusvalía tácita de 12 millones de euros. Estas existencias, estaban clasificadas dentro del epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta".

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, el importe de derechos de emisión de gases y derechos consumidos es aportado por las siguientes sociedades:

	2017				2016			
	Saldo		Consumo		Saldo		Consumo	
	Número de derechos	Valor (miles de euros)	Número de derechos	Valor (miles de euros)	Número de derechos	Valor (miles de euros)	Número de derechos	Valor (miles de euros)
Compañía Energética Puente del Obispo	94.849	588	94.712	587	91.783	611	91.670	610
Compañía Energética Las Villas	90.976	538	108.351	675	95.636	633	112.785	675
Compañía Energética Pata de Mulo	71.816	440	71.661	439	52.744	370	52.710	369
Compañía Energética de Linares	77.923	473	89.591	565	76.742	464	93.389	557
TOTAL	335.564	2.039	364.315	2.266	316.905	2.078	350.554	2.211

15. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de este epígrafe del activo del estado de situación financiera consolidado al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Miles de euros	2017	2016
Clientes	864.435	860.639
Obra ejecutada pendiente de certificar	875.086	806.566
Personal	1.447	994
Empresas contab. por mét. participación, deudores	69.671	210.695
Deudores varios	438.438	124.480
Administraciones públicas deudoras	171.324	160.156
Correcciones por deterioro	(105.414)	(102.221)
TOTAL	2.314.987	2.061.309

El desglose del saldo de clientes, por negocios y tipología a 31 de diciembre de 2016 y 2017 es la siguiente:

EJERCICIO 2016 Miles euros	Administración Central	Comunidades Autónomas	Corporaciones Locales	Empresas Públicas	Clientes Privados	TOTAL
Construcción	80.826	13.694	23.735	69.673	312.869	500.797
Valoriza	8.160	31.511	67.682	10.730	123.442	241.525
Industrial	0	0	0	0	64.366	64.366
Concesiones	11.315	22.001	3.683	11.188	5.743	53.930
Ajustes y otros	0	0	0	0	21	21
TOTAL	100.301	67.206	95.100	91.591	506.441	860.639

EJERCICIO 2017 Miles euros	Administración Central	Comunidades Autónomas	Corporaciones Locales	Empresas Públicas	Clientes Privados	TOTAL
Construcción	186.925	19.325	13.959	53.618	212.226	486.053
Valoriza	8.575	16.915	85.374	28.954	92.430	232.248
Industrial	73	708	0	1.033	59.861	61.675
Concesiones	36.825	20.852	3.795	16.825	6.147	84.444
Ajustes y otros	0	0	0	0	15	15
TOTAL	232.398	57.800	103.128	100.430	370.679	864.435

El período medio de cobro del Grupo Sacyr en el ejercicio 2017 es de aproximadamente 141 días (155 días en 2016).

En el ejercicio 2017 la Obra ejecutada pendiente de certificar se ha incrementado fundamentalmente por el cambio de método de las sociedades NDP, S.C.P.A. y SIS, S.c.p.A. y la propia evolución de la actividad del Grupo. En 2016 se incrementó por la incorporación al perímetro de consolidación de la sociedad NM Industrial Developments, S.A.C. y a la propia evolución de la actividad del Grupo.

El Grupo ha establecido que una modificación de un contrato consiste en cambios acordados en el alcance de los trabajos a ejecutar en el ámbito del contrato, incluyendo modificación de importes, de tal forma que pueda llevar a incrementar o reducir los ingresos procedentes del contrato, tales como cambios en diseños o especificaciones. Adicionalmente estas modificaciones de alcance se pueden producir mediante modificaciones al contrato principal o por contratos adicionales relacionados con el contenido del contrato principal, de tal forma que los ingresos del contrato principal, las modificaciones y los contratos adicionales se reconocen en función del grado de avance conjunto.

Por otra parte, el Grupo considera que una reclamación es un importe razonablemente esperado que se corresponde a reembolso de costes no incluidos en el precio del contrato o por disputas con el cliente debido a las circunstancias necesarias para la ejecución de un proyecto y no reconocida por el cliente en el contrato, tales como retrasos en la puesta a disposición de los medios necesarios, errores en especificaciones del proyecto, falta de concreción en el diseño, etc. Estas cantidades están sujetas a una disputa, son altamente inciertas y en la mayoría de las ocasiones el resultado depende de una negociación posterior e incluso del arbitrio de un tercero. El Grupo, para reconocer el importe de las reclamaciones como ingreso, debe haber alcanzado un estado avanzado en las negociaciones o tener habilitados en el contrato mecanismos de resolución de disputas, tales como arbitrajes, el importe debe ser probable que se acepte por el cliente, determinable con claridad y valorado con fiabilidad. A tal efecto, el Grupo cuenta con informes de asesores técnicos y legales independientes a fin de valorar tanto el importe como la probabilidad de éxito de la reclamación. El Grupo reconoce ingresos cuando se dan las circunstancias anteriormente descritas, tanto en fase de negociación directa con el cliente o en fase arbitral establecida en el contrato, sin embargo, no reconoce importes

adicionales de reclamaciones cuando el conflicto ha pasado a una fase litigiosa, entendiendo como tal cuando se acude a la jurisdicción ordinaria en fase litigiosa.

Los negocios del Grupo evalúan el grado de consecución de las modificaciones contractuales teniendo en cuenta, entre otras cosas, lo establecido en cada contrato con el cliente, las conversaciones mantenidas con el cliente, el grado de aprobación de cada etapa por la que pasa una modificación contractual y la experiencia acumulada.

Los diferentes responsables de los negocios del Grupo evalúan la probabilidad de aceptación por el cliente para obtener una compensación por los sobrecostes incurridos basándose en: las conversaciones con el cliente, los mecanismos de resolución de disputas establecidos en el contrato, la valoración de la compensación solicitada. El análisis de todas las circunstancias anteriores se hace desde los departamentos centrales de cada negocio.

Dentro del epígrafe de “Empresas contabilizadas por el método de la participación, deudores” figuran los saldos que el Grupo mantiene con sociedades contabilizadas por el método de la participación. Durante el ejercicio 2017 se ha producido una importante disminución en este epígrafe como consecuencia del cambio de método de consolidación de la sociedad SIS, S.c.p.A., que tal y como se ha indicado anteriormente ha pasado de integrarse por el método de la participación a hacerlo por integración global. El principal importe, 141 millones de euros en 2016, correspondía a los créditos comerciales con esta sociedad.

El epígrafe “Deudores varios” se ha incrementado durante el ejercicio 2017, principalmente por el cambio de método de consolidación de las sociedades SIS, S.c.p.A. y Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.

El saldo de la rúbrica “Administraciones públicas deudoras” a 31 de diciembre de 2017 y 2016 corresponde principalmente a deudas de la administración con el Grupo por IVA e Impuesto de Sociedades.

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

16. Efectivo y equivalentes al efectivo

El desglose de la rúbrica de “Efectivo y equivalentes al efectivo” de los ejercicios 2017 y 2016 es como sigue:

<i>Miles de euros</i>	2017	2016
Efectivo	2.021.559	546.518
Otros activos líquidos	94.433	74.790
TOTAL	2.115.992	621.308

Del saldo total de efectivo, 1.890.893 miles de euros son de libre disposición (363.343 en 2016) por las sociedades titulares del efectivo para el desarrollo específico de sus actividades. En concreto, 1.459.342 miles de euros corresponden, exclusivamente, al proyecto de Pedemontana para hacer frente a la inversión pendiente.

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

17. Patrimonio neto

El detalle y movimiento del patrimonio neto en los ejercicios 2016 y 2017 se muestra en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado, el cual forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

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

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2017 formulada por los Administradores de la Sociedad Dominante y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Euros	2017	2016
Base de reparto	(491.185.130,22)	331.893.446,91
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	(491.185.130,22)	331.893.446,91
Aplicación	(491.185.130,22)	331.893.446,91
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(491.185.130,22)	0,00
A reservas voluntarias	0,00	331.893.446,91

Limitaciones para la distribución de dividendos

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

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo podrán repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no podrán ser objeto de distribución, directa ni indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que ese valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

b) Capital Social y prima de emisión.

Al cierre del ejercicio 2017 el capital social de la Sociedad dominante asciende a 533.111 miles de euros (517.431 miles de euros en 2016), representado por 533.110.718 acciones de 1 euro de valor nominal cada una (517.430.991 acciones de 1 euro de valor nominal cada una en 2016), todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas. No existen derechos de fundador. Todas las acciones están admitidas a cotización en el Mercado Continuo español.

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad ha realizado una ampliación de capital liberada con cargo a reservas por importe de 15.679.727 euros mediante la emisión de 15.679.727 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase.

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

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

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad amortizó obligaciones convertibles por importe de 200 millones de euros, el componente de patrimonio neto no ejecutado generó una prima de emisión de 17.163 miles de euros.

La composición del accionariado de la Sociedad a 31 de diciembre de 2016 y 2017, es la siguiente, según los datos contenidos en el registro de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. "Iberclear". (artículo 6 de los Estatutos Sociales).

	2017	2016
Disa Corporación Petrolifera, S.A.	12,47%	12,66%
Grupo Corporativo Fuertes, S.L.	6,27%	6,27%
Beta Asociados, S.L.	5,50%	5,08%
Prilomi, S.L.	4,66%	4,66%
Prilou, S.L.	3,16%	3,16%
Otros	67,94%	68,17%
Total	100,00%	100,00%

c) Reservas

- Reservas de la sociedad dominante

El detalle de las reservas de la Sociedad cabecera del Grupo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Miles de euros	2017	2016
Reserva legal	103.486	103.486
Reserva voluntaria	1.074.547	761.880
Total	1.178.033	865.366

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 2016 y 2017, la reserva legal asciende al 20% y al 19,4% del capital social respectivamente.

Las reservas voluntarias de la Sociedad son de libre disposición.

- Otras reservas

En 2016 la variación de reservas se debió principalmente al traspaso a reservas del resultado del ejercicio anterior. Adicionalmente, se produjeron otras variaciones de reservas que afectaron al Grupo, principalmente 48 millones de euros, como consecuencia de la evolución del patrimonio de Repsol.

En el ejercicio 2017 la variación de reservas se ha vuelto a deber principalmente al traspaso a reservas del resultado del ejercicio anterior.

d) Ajustes por cambio de valor

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

- Activos financieros disponibles para la venta.

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

- Operaciones de cobertura.

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

Saldo de valor razonable 31-12-2015	(162.245)
Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto	(9.765)
Coberturas ineficaces, variaciones de perímetro y otros	20.552
Transferencia a la cuenta de resultados separada consolidada	24.402
Saldo de valor razonable a 31-12-2016	(127.056)
Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto	(21.098)
Coberturas ineficaces, variaciones de perímetro y otros	(12.307)
Transferencia a la cuenta de resultados separada consolidada	24.190
Saldo de valor razonable a 31-12-2017	(136.271)

- Diferencias de conversión.

Recoge la diferencia de valoración para las sociedades con moneda distinta del euro, entre la conversión del patrimonio neto de las mismas a tipo de cambio de cierre y a tipo histórico. Durante los ejercicios 2017 y 2016 los principales movimientos de este epígrafe se han debido a la evolución de Repsol, S.A.

e) Valores propios.

A 31 de diciembre de 2017, la sociedad dominante posee 422.587 acciones propias (6.068.302 acciones propias en 2016), representativas del 0,079% de su capital social (1,1728% en 2016). El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, es de 2.213 euros por acción.

El movimiento de la autocartera durante los ejercicios 2016 y 2017 ha sido el siguiente:

Saldo 31/12/15	4.898.800
Acciones compradas	76.988.618
Acciones transmitidas	(75.819.116)
Saldo 31/12/16	6.068.302
Acciones compradas	49.693.234
Acciones transmitidas	(55.361.090)
Accs. asignadas ampliación liberada	22.141
Saldo 31/12/17	422.587

Durante la totalidad del ejercicio de 2017 Sacyr ha continuado con el contrato de liquidez, suscrito el 29 de marzo de 2012, aunque, el 10 de julio de este año se ha novado con el objetivo de cumplir con los nuevos requisitos previstos en la circular 1, del 26 de abril de 2017, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Desde el 1 de enero de 2017, y hasta el 31 de diciembre, se han adquirido, y transmitido, un total de 49.693.234 y 55.361.090 acciones de Sacyr respectivamente.

A 31 de diciembre de 2017, Sacyr mantiene en custodia un total de 6.461 acciones de Sacyr, correspondientes a las acciones no suscritas en las ampliaciones liberadas realizadas en los ejercicios de 2015 y 2017.

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 2017, la Sociedad tenía una estructura de derivados sobre 5.000.000 de acciones propias, para optimizar financieramente dicha autocartera a corto plazo. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la estructura fue cancelada.

Al cierre del ejercicio de 2017, la cotización de Sacyr fue de 2,359 euros por acción, lo que supone una revalorización del 6,26% respecto al cierre del ejercicio anterior (2,22 euros por acción).

f) Patrimonio neto de accionistas minoritarios.

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

En el ejercicio 2016, no se produjeron variaciones significativas.

Durante el ejercicio 2017 se ha producido un incremento en este epígrafe, principalmente como consecuencia del cambio de método de las sociedades SIS S.C.P.A., NDP, S.C.P.A. y Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L., tal y como se indica en la nota 2, y a la venta de un 49% de Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A.

18. Ingresos diferidos

Los movimientos de este epígrafe durante los ejercicios 2016 y 2017 han sido los siguientes:

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

EJERCICIO 2017 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-16	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Saldo al 31-dic-16
Subvenciones de capital	56.020	2.623	(4.242)	7	0	54.408

El saldo que compone principalmente este epígrafe para ambos ejercicios se debe a la Sociedad Concesionaria de Palma de Manacor, S.A. por una subvención no reintegrable otorgada por el Consell Insular de Mallorca.

19. Provisiones

19.1. Provisiones no corrientes

Los movimientos de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2016 y 2017 han sido los siguientes:

EJERCICIO 2016 Miles de euros	Saldo al 31-dic-15	Adiciones	Retiros		Reclasif. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-16
			Reversiones	Aplicaciones				
Provisiones no corrientes	361.804	27.760	(5.021)	(19.932)	(52.156)	58.052	(79)	370.428
Conciliación Movimientos								
Provisión para impuestos (ISS)	11.462	537	0	(2.024)	135	9.863	0	19.973
Otras provisiones (cuentas de PyG por naturaleza)	94.607	10.985	(5.021)	(15.529)	(3.815)	11.676	(82)	92.821
Puestas en participación (Financiero)	213.580	6.623	0	0	(48.476)	0	0	171.727
Provisión pensiones y obligaciones similares	2.107	66	0	(224)	0	1.879	3	3.831
Grandes reparaciones (otros gastos de explotación)	40.048	9.549	0	(2.155)	0	34.634	0	82.076

EJERCICIO 2017 Miles de euros	Saldo al 31-dic-16	Adiciones	Retiros		Reclasif. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-17
			Reversiones	Aplicaciones				
Provisiones no corrientes	370.428	50.375	(22.141)	(12.317)	(91.158)	0	(305)	294.882
Conciliación Movimientos								
Provisión para impuestos (ISS)	19.973	1.981	0	(539)	0	0	0	21.415
Otras provisiones (cuentas de PyG por naturaleza)	92.821	33.837	(8.050)	(8.502)	(9.784)	0	(297)	100.023
Puestas en participación (Financiero)	171.727	4.246	(14.091)	0	(69.953)	0	0	91.929
Provisión pensiones y obligaciones similares	3.831	268	0	(1.265)	0	0	(8)	2.826
Grandes reparaciones (otros gastos de explotación)	82.076	10.043	0	(2.011)	(11.419)	0	0	78.689

Las provisiones no corrientes incluyen:

- Provisiones por pérdidas en sociedades consolidadas por el método de la participación que exceden la inversión en dicha sociedad, conforme a lo dispuesto en NIC 28 (párrafos 29 y 30), por importe de 92 millones de euros a 31 de diciembre de 2016 (172 millones de euros a 31 de diciembre de 2016). En las entidades contabilizadas por el método de la participación, una vez que se ha reducido el valor de la inversión a cero, se registra la correspondiente provisión por las pérdidas adicionales, en la medida en que el Grupo haya incurrido en obligaciones legales o implícitas. Destacan en este sentido las existentes sobre Grupo Unidos por el Canal, S.A.

Sacyr, S.A., formalizó en el ejercicio 2010 su participación en la Sociedad Grupo Unidos por el Canal, S.A., compañía titular del contrato de Proyecto y Construcción del Tercer Juego de Esclusas del Canal de Panamá. Si bien Sacyr, S.A. es el titular de la participación, el personal de la división de construcción está representando al Grupo en el proyecto, existiendo un acuerdo interno entre la Sociedad y su accionista por el que los resultados económicos del mismo, positivos o negativos, serán asumidos por Sacyr Construcción, S.A. (sociedad unipersonal), sin que ello suponga la cesión de los derechos y beneficios o intereses que Sacyr, S.A. pudiera tener en el contrato o en la sociedad, tal y como se prohíbe expresamente en el contrato de construcción de la obra. A 31 de diciembre de 2016 y 2017 el porcentaje de participación del Grupo Sacyr en el consorcio adjudicatario de la construcción del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá frente al cliente es del 48% y a tal fin se constituyeron inicialmente las garantías que están hoy vigentes. Adicionalmente, existen acuerdos internos de redistribución de porcentajes en los resultados entre los miembros del consorcio que atribuyen a Sacyr, S.A. un porcentaje de participación en resultados del 41,6%. Esta sociedad consolida por el método de la participación y es la que justifica principalmente la variación de ambos ejercicios, por los nuevos créditos que el Grupo le ha concedido.

Con fecha 31 de mayo de 2016, GUPC concluyó con éxito la ampliación del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá, efectuándose el 24 de junio de 2016 la recepción por parte de la ACP. Actualmente las obras se encuentran en fase de mantenimiento y conservación, dentro del periodo de garantía.

A diciembre de 2017, el saldo de anticipos realizados por la ACP a GUPC ascendía a 848 millones de USD, que corresponden a los anticipos estipulados en el contrato: "Mobilization Security" y "Plant Security" y a pagos realizados directamente a determinados proveedores en función de una serie de variaciones al Contrato firmado con la ACP.

La sociedad Grupo Unidos por el Canal (GUPC) ha presentado diversas reclamaciones, objetivas y cuantificadas, que ascienden a la fecha a un total de 4.061 millones de USD. Estas reclamaciones, derivadas de diversos costes imprevistos surgidos en el proyecto, se encuentran actualmente en proceso de arbitraje internacional a través del CCI (Tribunal de arbitraje con sede en Miami, sujeto a la Ley panameña, que se rige bajo las normas de la Cámara de Comercio Internacional). El procedimiento de arbitraje establecido tomará una decisión sobre la responsabilidad de estos costes imprevistos por los que GUPC ha presentado diversas reclamaciones.

El importe de las reclamaciones presentadas que han sido considerados en el resultado de GUPC consolidado por el método de la participación en los estados financieros de Sacyr, S.A. al cierre de 2017 asciende a 1.283,7 millones de USD (1.245,7 millones USD en 2016), lo cual representa un 31,6% de las reclamaciones presentadas en fase de resolución.

Durante el ejercicio 2017 se han cobrado reclamaciones conforme al dictamen de la DAB por un importe total de 8,9 millones de USD, habiéndose cobrado en total 346,4 millones de USD.

Hasta la fecha se han constituido 4 tribunales de arbitraje, agrupando varias reclamaciones, conforme al siguiente detalle:

- Arbitraje 1: Pacific Cofferdam, por importe actualizado de 194 millones de USD: se inició el proceso de arbitraje ante la CCI Miami en 2016. La audiencia se celebró en enero de 2017, y el CCI dictó laudo el 25 de julio denegando la reclamación de GUPC.
- Arbitraje 2: Basalto, fórmulas de hormigón, fallas y laboratorio, por importe total de 541 millones de USD.
- Arbitraje 3: Compuestas y laborales, por un importe total de 585 millones de USD
- Arbitraje 4: Disruption, prototipo, hormigón general y ómnibus, por un importe total de 2.741 millones de USD.

El experto independiente DFL Associate, Ltd. ha actualizado a 24 de octubre de 2017 el informe donde hace un análisis de cada una de las reclamaciones, describiendo la fase en que se encontraban hasta la fecha del informe y estableciendo una estimación sobre la cantidad que razonablemente se podría esperar recuperar en cada una de ellas. Estas estimaciones las realizan sobre la base de su propia investigación, experiencia y en base a la documentación proporcionada por GUPC y la conclusión a la que llega es que es razonable esperar que se recuperen 1.983,6 millones de USD.

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

- Servicios
 - Provisiones derivadas de la emisión de gases de efecto invernadero en varias compañías energéticas (C.E. Puente del Obispo, C.E. Pata de Mulo, C.E. de Linares y C.E. de las Villas). Esta provisión se va dotando a medida que se vayan consumiendo dichos derechos. Los derechos de emisión de gases no son objeto de amortización.
 - Grupo Valoriza Servicios Medioambientales, Sadyt y Facilites, son dotaciones de provisiones por contratos onerosos con los que se espera que los flujos de caja sean negativos, por terminación de obra y por actuaciones medioambientales.
- Concesiones
 - El Grupo, considerando las condiciones del sector concesional y ante las incertidumbres en las condiciones regulatorias y de mercado, tiene registradas en 2017 provisiones no corrientes por importe de 31,5 millones de euros (52,5 millones de euros en 2016) por las contingencias y responsabilidades que, como accionista, tuviera que asumir frente a terceros ante un posible deterioro patrimonial de las sociedades en las que participa más allá del capital aportado actualmente.
 - Provisiones por grandes reparaciones previstas en los contratos de concesión asciende a 35.007 miles de euros (39.649 miles de euros en 2016).

El importe de las actualizaciones financieras no es relevante.

c) Provisiones por reclamaciones de carácter tributario, que recogen pasivos por deudas tributarias sobre las que existe incertidumbre sobre su cuantía o vencimiento siendo probable que el Grupo tenga que desprendese de recursos para cancelar estas obligaciones como consecuencia de una obligación presente. El incremento del ejercicio 2016 se debió principalmente a la incorporación al perímetro de consolidación de la sociedad Rio Narcea Recursos, S.A.U. En 2017 las variaciones no han sido significativas

19.2. Provisiones corrientes

El movimiento de provisiones para operaciones de tráfico para los ejercicios 2016 y 2017 ha sido el siguiente:

EJERCICIO 2016 Miles de euros	Saldo al 31-dic-15	Var. Prov. Exploración	Adiciones	Reversiones	Retiros Aplicaciones	Reclasific. y traspasos	Efecto Ic	Variación perímetro	Saldo al 31-dic-16
Provisiones corrientes	246.248	12.701	2.130	(16.898)	(29.399)	3.013	2.948	35	220.778
Conciliación Movimientos									
Var. Prov. Exploración	223.492	12.701	105	(16.233)	(26.398)	(2.376)	2.785	35	193.311
Otras responsabilidades (cuentas de PyG por naturaleza)	20.443	0	1.049	0	0	3.195	157	0	26.844
Provisión para impuestos	3.001	0	0	0	(3.001)	0	0	0	0
Otras provisiones de tráfico (cuentas de PyG por naturaleza)	112	0	976	(665)	0	194	6	0	623
	246.248	12.701	2.130	(16.898)	(29.399)	3.013	2.948	35	220.778
EJERCICIO 2017 Miles de euros	Saldo al 31-dic-16	Var. Prov. Exploración	Adiciones	Reversiones	Retiros Aplicaciones	Reclasific. y traspasos	Efecto Ic	Variación perímetro	Saldo al 31-dic-17
Provisiones corrientes	220.778	3.624	48.735	(146.831)	(26.259)	6.913	17.865	(2.099)	122.726
Conciliación Movimientos									
Var. Prov. Exploración	193.311	3.624	29.015	(133.264)	(24.213)	(4.051)	17.842	(1.877)	80.387
Otras responsabilidades (cuentas de PyG por naturaleza)	26.844	0	17.263	(13.082)	(1.283)	(452)	23	(175)	29.138
Provisión para impuestos	0	0	525	(1)	0	0	0	(37)	487
Otras provisiones de tráfico (cuentas de PyG por naturaleza)	106	0	252	0	(246)	0	0	(10)	102
Provisión para Grandes Reparaciones CP	517	0	1.480	(484)	(517)	11.416	0	0	12.612
	220.778	3.624	48.735	(146.831)	(26.259)	6.913	17.865	(2.099)	122.726

Durante el ejercicio 2017 se ha producido una disminución del saldo de provisiones corrientes, derivado principalmente de la aplicación de 93 millones de euros correspondientes a la cobertura de los riesgos potenciales de las autopistas radiales de Madrid en relación con los procedimientos judiciales interpuestos por terceros.

20. Pasivos contingentes

El Grupo evalúa sus obligaciones y responsabilidades considerando como pasivos contingentes las obligaciones posibles, surgidas a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada por eventos futuros de carácter incierto que no están bajo el control del Grupo. A 31 de diciembre de 2016 y 2017 no existen pasivos contingentes significativos que puedan tener un impacto significativo en los estados financieros del Grupo o puedan suponer una salida de recursos.

A 31 de diciembre de 2016 y 2017 las sociedades del Grupo tenían prestados avales por importe de 2.306.480 y 2.237.441 miles de euros, respectivamente. El desglose de los avales prestados por segmentos es el siguiente:

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

EJERCICIO 2017 Miles de euros	Garantías financieras		Garantías técnicas		TOTAL
	Nacional	Exterior	Nacional	Exterior	
Holding	94.354	113.712	20	214.052	422.137
Construcción	78.734	243.228	200.796	550.410	1.073.168
Concesiones	1.688	0	70.017	317.958	389.663
Valoriza	6.971	7.678	208.121	116.792	339.562
Vallehermoso	4.626	0	8.285	0	12.911
Total	186.373	364.618	487.239	1.199.212	2.237.441

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

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

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

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

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

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

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

<u>Garantías (millones de USD)</u>	<u>Garantía de Sacyr</u>
Garantía corporativa de crédito concedido a GUPC	111,4
Garantía pago a proveedores y personal	21,6
Garantía de buen funcionamiento	22,0
Anticipos de obra	375,0
Garantías a 31 de diciembre de 2016	530,0
Cancelación parcial garantía corporativa de crédito concedido a GUPC	(1,8)
Anticipos de obra	(9,0)
Garantías a 31 de diciembre de 2017	519,2

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

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

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

21. Deudas con entidades de crédito

Se muestra a continuación el desglose de la deuda financiera por divisiones del Grupo con entidades de crédito al cierre de los ejercicios 2016 y 2017. El criterio seguido para la elaboración de estos calendarios es el vencimiento contractual de los contratos de financiación. Los vencimientos de deuda se han clasificado en el balance de situación financiero consolidado, atendiendo a la normativa contable aplicable.

El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo al cierre del ejercicio 2016, por divisiones y vencimientos contractuales, fue el siguiente:

EJERCICIO 2016	2017	2018	2019	2020	2021	Posterior	DEUDA TOTAL
Sacyr	97.522	142.611	242.956	10.955	4.050	42.507	540.601
- Deudas con entidades de crédito	55.599	142.611	9.187	3.800	4.050	13.776	229.023
- Obligaciones y Otros valores negociables	41.923	0	233.769	7.155	0	28.731	311.578
Grupo Sacyr Construcción	167.595	6.118	5.007	3.234	3.395	35.560	220.909
Grupo Sacyr Concesiones (1)	347.004	105.961	89.573	184.377	192.893	1.343.400	2.263.208
- Deudas con entidades de crédito	339.159	101.166	84.376	178.738	186.722	1.317.757	2.207.918
- Obligaciones y Otros valores negociables	7.845	4.795	5.197	5.639	6.171	25.643	55.290
Grupo Valoriza	95.882	34.456	59.472	31.160	24.311	123.874	369.155
Grupo Industrial	61.704	8.092	8.645	6.258	5.858	11.808	102.365
Grupo Somague	50.977	14.751	11.763	14.641	76.294	32.314	200.740
SVPM (Repsol)	14.577	769.126	0	0	0	0	783.703
TOTAL DEUDA A PAGAR	835.261	1.081.115	417.416	250.625	306.801	1.589.463	4.480.681
Gastos de formalización a distribuir	0	0	0	0	0	0	(45.941)
TOTAL DEUDA	835.261	1.081.115	417.416	250.625	306.801	1.589.463	4.434.740
Grupo Vallehermoso	29.824	0	0	0	0	0	29.824
TOTAL DEUDA A PAGAR	29.824	0	0	0	0	0	29.824

Estas cifras incluyen los intereses a pagar devengados no vencidos por importe de 29 millones de euros.

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

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

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

Por divisiones, las características básicas de la deuda a 31 de diciembre de 2016 son las siguientes:

- Holding: La deuda financiera de la matriz incluye una emisión de bonos convertibles en acciones lanzada en mayo de 2014, por importe de 250 millones de euros, materializada en 2.500 bonos de 100.000 euros cada uno, con vencimiento 8 de mayo de 2019, con un cupón nominal anual fijo del 4%, pagadero trimestralmente. El precio de canje o conversión a 31 de diciembre de 2016 es de 5.444 euros.

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

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

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

A fecha 13 de abril de 2016 se registró el programa de Pagares ECP, con duración de un año, por un importe máximo de 300 millones de euros a tipo de interés variable.

La deuda con entidades de crédito, en su totalidad a tipo variable, recoge 229 millones de euros, son créditos de circulante y préstamos corporativos utilizados por Sacyr S.A. en su labor de coordinación y gestión financiera como sociedad dominante del Grupo.

- Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias S.L. (SVPM): con una deuda bruta de 784 millones de euros, de los cuales 769 millones de euros corresponden al principal del préstamo asociada a la participación en Repsol y el resto, 15 millones de euros son intereses a pagar no vencidos. Este préstamo, vence el 31 de enero de 2018. El servicio de la deuda se paga con los dividendos aportados por la participación en Repsol.

Para dar cumplimiento a lo dispuesto en el contrato de garantía de la deuda asociada, el ratio de cobertura ("value to loan") ha de ser mayor a 130%. A 31 de diciembre de 2016 el ratio ascendía al 185%. Los activos pignorados en garantía son el total de acciones de Repsol, S.A. y acciones de otras sociedades del grupo Sacyr.

Durante el ejercicio 2016 Sacyr continuó con su política de reducción de deuda financiera asociada al préstamo de Repsol, amortizando de forma anticipada 885 millones de euros. El principal del crédito pendiente de pago a 31 de diciembre de 2016 ascendía a 769 millones de euros.

La referida amortización anticipada se realizó fundamentalmente, con los 317 millones de euros recibidos por la transmisión total de Testa en junio de 2016; con los fondos obtenidos con dos derivados contratados sobre 50 millones de acciones de Repsol, por importe de 533 millones de euros, firmados en octubre y diciembre del año 2016 y el resto, con los fondos procedentes de los dividendos abonados durante este mismo ejercicio por Repsol.

- División de construcción (Sacyr y Somague): La deuda bancaria asciende a 422 millones de euros, el 79% a tipo variable, 21% a tipo de interés fijo; exigible a corto plazo en un 52%.

Esta División financia el circulante neto generado, a través de líneas de crédito, préstamos y operaciones de venta de cuentas comerciales a cobrar. Un 68% del endeudamiento lo aporta la actividad fuera de España.

En 2016 el Grupo Somague, cerró con éxito la refinanciación de 121,2 millones de euros de deuda financiera, que tenía vencimiento a corto plazo en su filial portuguesa, Somague Engenharia. El vencimiento de esta deuda se extiende hasta 2023.

- División de concesiones (Grupo Sacyr Concesiones): La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2016 asciende a 2.218 millones de euros, distribuida en financiación de proyectos concesionales por importe de 2.163 millones de euros y, bonos por 55 millones de euros.

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

El total de la deuda financiera está protegida en un 45% frente a subidas de tipos de interés. El repago del servicio de la deuda, se atiende con los flujos de caja generados en las concesiones. Un 85% es exigible contractualmente del 2018 en adelante. Los proyectos radicados en el exterior, Chile y Perú aportan un 50% de la deuda de la división.

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

Viastur Concesionaria del Principado de Asturias, S.A. presenta la totalidad de su deuda con entidades de crédito como pasivo corriente en base a las expectativas de incumplimiento del ratio de cobertura del servicio de la deuda para el ejercicio 2017.

En relación con Autovía del Turia, Concesionaria de la Generalitat Valenciana, S.A. durante el ejercicio 2016 el ratio de cobertura del servicio de la deuda ha sido inferior al estipulado en el contrato de crédito que tiene formalizado tal sociedad, por lo que a 31 de diciembre de 2016 el importe total de las deudas con entidades de crédito se ha reclasificado como pasivo corriente en el balance de situación.

Entre Viastur y Autovía del Turia se han clasificado a corto plazo 238 millones de euros, que, según calendario de vencimientos estipulado en los contratos de financiación, se amortizarían a largo plazo.

Con fecha 19 de abril de 2016 Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A. realizó una emisión bajo la par de 540 bonos senior garantizados de 100.000 euros cada uno, en el mercado Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), por un importe nominal total de 54 millones de euros, cupón fijo anual del 4,75%, amortizable y liquidable por semestres naturales, con vencimiento final 30 de junio de 2025.

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

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

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

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

La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2017 asciende a 5.650 millones de euros, se ha incrementado en 1.215 millones de euros respecto a la deuda financiera existente a 31 de diciembre del año anterior, que ascendió a 4.435 millones de euros.

Este incremento de deuda bruta se produce, fundamentalmente, por el cambio de perímetro de consolidación del Grupo. Con efectos 1 de julio de 2017, se han incorporado al Grupo de Sacyr Construcción las sociedades italianas, Superestrada Pedemontana Veneta S.p.A. y la sociedad S.I.S., S.C.P.A., que aportan en obligaciones y otros valores negociables 1.627 millones de euros.

Por divisiones, las características básicas de la deuda a 31 de diciembre de 2017 son las siguientes:

- Holding: La deuda financiera de la matriz incluye obligaciones y otros valores negociables por importe de 406 millones de euros, distribuidos en bonos convertibles, bonos simples y programas de pagarés.

Este epígrafe contiene una emisión de bonos convertibles en acciones lanzada en mayo de 2014, por importe de 250 millones de euros, materializada en 2.500 bonos de 100.000 euros cada uno, con vencimiento 8 de mayo de 2019, con un cupón nominal anual fijo del 4% pagadero trimestralmente. El precio de canje o conversión a 31 de diciembre de 2017 es de 5.284 euros.

Tres emisiones de obligaciones simples: (i) una por importe de 26,2 millones de euros lanzada a fecha de 7 de mayo de 2015 con un vencimiento a cinco años, en

diciembre de 2016 se amortizaron de forma anticipada 186 bonos por importe nominal de 18,6 millones de euros cuyo saldo nominal vivo a 31 de diciembre de 2017 asciende a 7,6 millones de euros, cupón anual del 4,5%; (ii) en noviembre de 2016 Sacyr S.A., realizó otra nueva emisión de bonos simples, bajo la par, por importe de 30 millones de euros, cupón del 4,75% pagadero anualmente y vencimiento 23 de noviembre de 2023, sujetos a ley inglesa. En noviembre de 2017 se han recomprado 262 bonos equivalentes nominalmente a 26,2 millones de euros, que figuran sin amortizar en el balance como activo financiero. (iii) una tercera emisión de bonos simples, a la par, realizada el 16 de noviembre de 2017, por importe de 44 millones de euros, cupón del 4,5% pagadero anualmente y vencimiento 16 de noviembre de 2024.

Con fecha 25 de abril de 2017 se ha registrado la renovación por un año del programa de Pagarés ECP, lanzado en abril de 2016, por un importe máximo de 300 millones de euros a tipo de interés variable.

El 3 de octubre de 2017 Sacyr S.A. ha emitido un programa de Pagarés de Empresa por un año, importe máximo de 250 millones de euros a tipo de interés variable.

El importe dispuesto a final de 2017 por ambos programas asciende a 85,7 millones de euros.

La deuda con entidades de crédito por importe de 315 millones de euros financiada el 68% a tipo de interés variable y el 32% a tipo fijo; son créditos de circulante y préstamos corporativos utilizados por Sacyr S.A. en su labor de coordinación y gestión financiera como sociedad dominante del Grupo.

- División de construcción (Grupo Sacyr y Somague): La deuda bancaria asciende a 400 millones de euros, el 76% a tipo variable, 24% a tipo de interés fijo; exigible a corto plazo en un 43%. Durante el pasado ejercicio Somague Engenharia, refinanció 122 millones de euros que tenían vencimiento a corto plazo, extendiendo su vencimiento hasta el año 2023, por lo que a cierre de ejercicio 2017 el 75% de su deuda vence desde el año 2019 en adelante.

La incorporación al perímetro de consolidación del grupo Sacyr Construcción, con efectos 1 de julio de 2017, de las sociedades italianas Superestrada Pedemontana Veneta S.p.A. y S.I.S., S.C.P.A, ha supuesto la incorporación de 1.627 millones de euros como deuda financiera bajo el epígrafe Obligaciones y otros valores negociables.

La mercantil Superestrada Pedemontana Veneta S.p.A. ha realizado una emisión de bonos Senior por importe de 1.221 millones de euros, plazo 30 años, cupón variable actual a cierre de ejercicio 2017, Eonia + 100pbs, cupón fijo en el período construcción de la infraestructura del 5,0% y, otra emisión de bonos Subordinados por importe de 350 millones de euros, plazo 10 años, cupón 8% modificable bajo ciertos eventos.

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

Esta División financia el circulante neto generado, a través de líneas de crédito, préstamos y operaciones de venta de cuentas comerciales a cobrar. Un 93% del endeudamiento lo aporta la actividad fuera de España.

- División de concesiones (Grupo Sacyr Concesiones): La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2017 asciende a 2.481 millones de euros, distribuida en financiación de proyectos concesionales por importe de 2.431 millones de euros y, bonos por 50 millones de euros.

Esta deuda a cierre de ejercicio se ha incrementado en 218 millones de euros, respecto al 31 de diciembre de 2016. Los principales incrementos se deben a las disposiciones de deuda en las sociedades chilenas y en la sociedad concesionaria peruana, así como a la obtención de financiación a lo largo del ejercicio 2017 en varias compañías de Uruguay y México: Consorcio PPP Rutas del Litoral S.A. y Autovía Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A. de C.V.

Adicionalmente, la evolución de los tipos de cambios de cierre, principalmente para las sociedades chilenas y la peruana (cuya deuda está nominada en dólares estadounidenses) ha hecho disminuir la deuda con entidades de crédito de un ejercicio a otro.

El total de la deuda financiera está protegida en un 48,9% frente a subidas de tipos de interés. El repago del servicio de la deuda, se atiende con los flujos de caja generados en las concesiones. Un 88% es exigible contractualmente del 2019 en adelante. Los proyectos radicados en el exterior, Chile y Perú aportan un 53% de la deuda de la división.

Viastur Concesionaria del Principado de Asturias, S.A. presenta 97,4 millones de euros, la totalidad de su deuda con entidades de crédito como pasivo corriente en base a las expectativas de incumplimiento del ratio de cobertura para el servicio de la deuda para el ejercicio 2017.

En relación con Autovía del Turia, Concesionaria de la Generalitat Valenciana, S.A. durante el ejercicio 2016 el ratio de cobertura del servicio de la deuda fue inferior al estipulado en el contrato de crédito que tiene formalizado tal sociedad, por lo que a 31 de diciembre de 2016 el importe total de las deudas con entidades de crédito se clasificó como pasivo corriente en el balance de situación. Finalmente, esta situación de incumplimiento del ratio de cobertura del servicio de la deuda no se ha producido en 2017, razón por la cual la deuda financiera ya aparece clasificada de acuerdo a su vencimiento.

Continúa viva la emisión de bonos realizada por Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A. en abril de 2016, cupón fijo anual del 4,75%, amortizable y liquidable por semestres naturales, con vencimiento final 30 de junio de 2025. El saldo a 31 de diciembre de 2017 asciende a 50,2 millones de euros.

- División de servicios (Grupo Valoriza e Industrial): distribuye los 526 millones de euros de deuda financiera bruta que presenta a 31 de diciembre de 2017 en dos bloques; por un lado, la financiación estructurada, porcentaje que representa el 62% del total y que se encuentra a su vez asegurada en un 54% frente al riesgo de subidas de tipos de interés. Se trata de deuda adquirida por los negocios concesionales de tratamiento de agua, energías renovables y servicios medioambientales cuyo servicio se atiende con los flujos de caja generados por las concesiones; por otro lado, la deuda vinculada a obras y contratos, englobada en el 38% restante, tiene naturaleza corporativa y financia los circulantes netos originados en la explotación de los contratos de servicios de las líneas de actividad: Medioambiente, Agua, Multiservicios e Industrial.

Los proyectos en el exterior, relacionados con distribución y tratamiento de agua de Somague Ambiente en Portugal, suponen el 12% de la deuda bruta de Valoriza.

La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2017, se ha incrementado en 55 millones de euros, un 12% respecto a la misma fecha del año anterior, debido fundamentalmente a las disposiciones del préstamo concedido para la ejecución del contrato de "diseño, construcción, operación y mantenimiento de una desaladora de agua de mar en Sohar, Omán" y la ampliación de financiación de las sociedades energéticas a través de Valoriza Renovables S.L.

Respecto a los vencimientos, 408 millones de euros, que suponen el 78% de la deuda financiera bruta, vencen contractualmente del año 2019 en adelante.

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

A 31 de diciembre de 2016 la deuda financiera del Grupo por su naturaleza se resumía en los siguientes epígrafes y presentaba las características básicas que a continuación se detallan:

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

El mayor importe de la deuda financiera se destina a la financiación de proyectos concesionales, con recurso limitado al accionista.

La deuda financiera del préstamo para la adquisición de una participación de Repsol se recogía íntegramente en la sociedad vehículo, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias.

Se han emitido obligaciones y bonos y otros valores negociables por importe total de 365 millones de euros, recogen el saldo vivo dispuesto de tres emisiones de bonos y un programa de pagarés de empresa ECP, realizados por Sacyr S.A., junto con una emisión de bonos realizada en abril de 2016 por la Sociedad Concesionaria autopista del Noroeste (AUNOR), perteneciente al grupo Sacyr Concesiones.

Los Grupos Sacyr Construcción y Valoriza han contraído préstamos hipotecarios por importe de 5,4 millones de euros y leasing por importe de 21,4 millones de euros. Sacyr Construcción mantiene prendados los derechos de crédito que se generen en la venta de los suelos hipotecados a favor de la entidad financiera. Los fondos obtenidos con la venta se destinarían a la cancelación anticipada de los préstamos hipotecarios.

Las necesidades operativas de circulante se financian con líneas de crédito y préstamo y operaciones de venta de cuentas comerciales a cobrar. Las inversiones estratégicas intensivas en capital realizadas por el Grupo, cuya recuperación se realiza a largo plazo, cuentan con financiación expresa asociada a las mismas. Estas inversiones junto con los proyectos concesionales forman parte de la política de financiación a largo plazo del Grupo.

A continuación, se incluye un cuadro resumen de la deuda financiera del Grupo por su naturaleza a 31 de diciembre de 2017:

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

(1) Incluye deuda asociada a proyectos concesionales: Pedemontana Veneta 1.571 millones de euros y Aunor 50 millones de euros.

La principal naturaleza de la deuda corresponde a los proyectos concesionales, incluyendo las obligaciones y bonos emitidos por Autoestrada Pedemontana Veneta S.p.A. y Aunor, que asciende a un importe de 4.357 millones de euros, suponen el 77% de la deuda financiera total del Grupo. En este tipo de financiación la garantía que recibe el prestamista se limita al flujo de caja del proyecto y al valor de sus activos, con recurso limitado al accionista. Estas garantías, consisten en la pignoración de las acciones de las sociedades vehículo concesionarias y de las cuentas corrientes y derechos de crédito más significativos de las mismas (derechos sobre indemnizaciones de seguros, contratos, etc.)

Las obligaciones y bonos y otros valores negociables, deducidos Pedemontana Veneta y Aunor, totalizan 461 millones de euros, correspondientes al saldo vivo dispuesto de cuatro emisiones de bonos y dos programas de pagarés de empresa realizados por Sacyr S.A. y, una emisión de bonos emitida por S.I.S., S.C.P.A.

Las necesidades operativas de circulante se financian principalmente con líneas de crédito y préstamos, que a 31 de diciembre de 2017 presenta un saldo dispuesto de 265 y 592 millones de euros respectivamente. En menor medida, el circulante se financia con operaciones de venta de cuentas comerciales a cobrar.

Las inversiones estratégicas intensivas en capital realizadas por el Grupo, cuya recuperación se realiza a largo plazo, cuentan con financiación expresa asociada a las mismas. Estas inversiones junto con los proyectos concesionales forman parte de la política de financiación a largo plazo del Grupo.

Los Grupos Sacyr Construcción, Valoriza e Industrial han contraído préstamos hipotecarios por importe de 4 millones de euros y, leasing por importe de 51 millones de euros.

En abril de 2017 SVPMP ha amortizado anticipadamente el préstamo que financiaba su participación en Repsol, cuya deuda bruta a 31 de diciembre de 2016 ascendía a 769 millones de euros. La cancelación del préstamo se ha realizado utilizando los fondos obtenidos con la contratación en abril de 2017 de un derivado sobre 72,7 millones de acciones de Repsol.

El registro contable de la deuda financiera con entidades de crédito y los valores representativos de deuda se realiza por su coste amortizado, que salvo mejor evidencia será el equivalente a su valor razonable, no existiendo por tanto diferencias significativas entre el valor razonable y el valor en libros de los activos y pasivos financieros del Grupo Sacyr.

La base de referencia sobre la que se revisan los tipos de interés de los contratos de financiación a tipo variable de la mayoría de sociedades del Grupo, incluyendo en su caso las operaciones de cobertura, es el Euribor. La periodicidad de su revisión va en función de las características de la financiación, a menor plazo, 1 a 3 meses para las pólizas de circulante y a 6 meses para la deuda estructurada a más largo plazo asociada a activos singulares y la financiación de proyectos. En todo caso y por lo que respecta a los pasivos financieros a largo tienen condiciones de revisión de los tipos de interés con periodicidad inferior a la anual.

El tipo de interés medio de la deuda financiera a 31 de diciembre de 2017 se sitúa en el entorno del 3,7%, frente al 4,08% que soportaba a 31 de diciembre de 2016. Esta disminución se justifica fundamentalmente por la reducción de los tipos de interés de referencia de la deuda financiera contratada a tipo de interés variable en casi todas las líneas de financiación: pólizas de crédito, financiación de proyectos concesionales, préstamos y, el coste medio asociado a los bonos emitidos en Italia para la financiación de la autopista Pedemontana Veneta.

El Grupo Sacyr mantiene deuda en moneda distinta del euro en aquellas sociedades cuyos flujos de caja también se generan en divisas, es decir, existe una cobertura natural frente al riesgo de variaciones en el tipo de cambio. Este detalle de deuda consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Miles de unidades

Sociedad	Tipo financiación	Moneda deuda	2017 moneda distinta euro	2017 miles de euros	2016 moneda distinta euro	2016 miles de euros
Sacyr Concesiones Chile	Préstamo corporativo	CLP	48,236,661	65.272	3.539	5
Sacyr Conc. Valle del Desierto (clp)	Financiación de proyecto	CLP	92,302,349	124.900	104,327,597	147,397
Rutas del Desierto (Accesos a Iquique)	Financiación de proyecto	CLP	105,342,180	142.545	102,976,406	145,488
Soc. Conc. Bío Bío (Concepción-Cabrer)	Financiación de proyecto	CLP	205,711,563	278.361	175,552,095	248,025
Ruta del Algarrobo (Aut. Serena-Vallenar)	Financiación de proyecto	CLP	183,593,732	248.432	183,584,917	259,374
Sacyr Chile	Créditos Circulante	CLP	11,705,179	15.839	26,446,947	37,365
Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI	Financiación de proyecto	CLP	163,663,372	221.463	124,486,448	175,878
Sociedad Concesionaria Ruta del Limarí	Financiación de proyecto	CLP	125,288,060	169.535	53,906,756	76,161
Sacyr Industrial Mantenimientos Chile, Spa	Créditos Circulante	CLP	588,991	797	0	0
Sacyr Industrial Mantenimientos Chile, Spa	Préstamo Corporativo	CLP	662,892	897	0	0
Sacyr Industrial Mantenimientos Chile, Spa	Leasing	CLP	1,507,580	2,040	0	0
Consortio Isotron Sacyr S.A.	Créditos Circulante	CLP	358,420	485	0	0
Chile			938,960,980	1.270.566	771,284,705	1.089,693
Consortio Isotron Sacyr S.A.	Créditos Circulante	USD	7,567	6.303	0	0
Sacyr Chile Sucursal Colombia	Préstamo Corporativo	USD	861	717	0	0
Chile			8,428	7.020	0	0
Sacyr Construcción (Sucursal Panamá)	Créditos Circulante	USD	0	0	4,950	4,707
Panamá			0	0	4,950	4,707
Sainca	Financiación de proyecto	USD	17,196	14.324	34,139	32,461
Sacyr Concesiones, S.L.	Financiación de proyecto	USD	27,178	22.639	26,762	25,446
Sacyr Construcción (Sucursal Perú)	Leasing	USD	37	31	0	0
Sacyr Construcción (Sucursal Perú)	Créditos Circulante	USD	779	649	481	457
Sociedad Concesionaria Vial Sierra Norte	Financiación de proyecto	USD	106,947	89.085	52,920	50,319
Sacyr Concesiones Perú	Financiación de proyecto	USD	12,635	10.525	12,191	11,591
Perú			144,772	137,253	126,492	120,274
Sacyr Construcción (Sucursal Qatar)	Préstamo Corporativo	QAR	68,339	15.578	64,417	16,785
Sacyr Construcción (Sucursal Qatar)	Créditos Circulante	QAR	1,616	3,497	32,422	8,448
Qatar			69,955	19,075	96,839	25,233
Myah Gulf Oman Desalination Company	Financiación de proyecto	OMR	42,890	92.815	23,199	57,282
Myah Gulf Oman Desalination Company	Asociado a activos	OMR	5,157,065	25.856	12,080	29,828
Oman			5,199,954	118,671	35,280	87,110
Sacyr Construcción (Sucursal Colombia)	Créditos Circulante	COP	31,295,014	8,726	20,694,658	6,543
Sacyr Construcción (Sucursal Colombia)	Leasing	COP	0	0	1,559,295	493
Colombia			31,295,014	8,726	22,253,953	7,036
Somague Engenharia Sucursal Angola	Crédito Circulante	AOA	809,980	4,061	0	0
Somague Angola	Crédito Circulante	AOA	633,065	3,174	0	0
Somague Angola	Préstamo Corporativo	AOA	1,209,684	6,065	0	0
Somague Angola	Leasing	AOA	2,792	14	0	0
Angola			2,655,521	13,314	0	0
Sacyr Concesiones	Financiación de proyecto	MXN	60,001	2,541	0	0
SV México Holding	Financiación de proyecto	MXN	95,066	4,026	0	0
Autovía Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A. d	Financiación de proyecto	MXN	125,976	5,335	0	0
México			281,043	11,902	0	0
Somague Engenharia Sucursal Brasil	Crédito Circulante	BRL	5,018	1,261	0	0
Somague Engenharia Sucursal Brasil	Préstamo Corporativo	BRL	3,995	1,004	0	0
Somague Mph Construções	Crédito Circulante	BRL	2,861	719	0	0
Brasil			11,875	2,984	0	0
Somague Mph Construções	Financiación de proyecto	UYU	218,789	6,326	0	0
Uruguay			218,789	6,326	0	0
Somague Engenharia	Crédito Circulante	USD	10,700	8,913	0	0
Portugal			10,700	8,913	0	0

El detalle del vencimiento de la deuda en moneda distinta del euro en los ejercicios 2016 y 2017 para las sociedades que operan en otras monedas es el siguiente:

Para Chile:

Miles de Euros	2017	2018	2019	2020	Siguientes	Total
2016	75.214	60.801	53.317	141.791	758.570	1.089.693
Miles de Euros	2018	2019	2020	2021	Siguientes	Total
2017	107.943	185.007	133.269	68.578	782.789	1.277.586

Para Panamá:

Miles de Euros	2017	2018	2019	2020	Siguientes	Total
2016	4.950	0	0	0	0	4.950

Para Colombia:

Miles de Euros	2017	2018	2019	2020	Siguientes	Total
2016	7.036	0	0	0	0	7.036
Miles de Euros	2018	2019	2020	2021	Siguientes	Total
2017	8.726	0	0	0	0	8.726

Para Perú:

Miles de Euros	2017	2018	2019	2020	Siguientes	Total
2016	57.117	15.818	4.536	5.453	37.350	120.274
Miles de Euros	2018	2019	2020	2021	Siguientes	Total
2017	57.944	12.712	14.828	15.026	36.743	137.253

Para Qatar:

Miles de Euros	2017	2018	2019	2020	Siguientes	Total
2016	25.233	0	0	0	0	25.233
Miles de Euros	2018	2019	2020	2021	Siguientes	Total
2017	16.594	2.481	0	0	0	19.075

Para Omán:

Miles de Euros	2017	2018	2019	2020	Siguientes	Total
2016	399	24	30.608	2.062	54.017	87.110
Miles de Euros	2018	2019	2020	2021	Siguientes	Total
2017	0	28.849	3.303	5.214	81.305	118.671

Para México:

Miles de Euros	2018	2019	2020	2021	Siguientes	Total
2017	1.477	3.026	2.238	218	4.943	11.902

Para Uruguay:

Miles de Euros	2018	2019	2020	2021	Siguientes	Total
2017	148	0	0	1.031	5.147	6.326

Para Angola:

Miles de Euros	2018	2019	2020	2021	Siguientes	Total
2017	13.314	0	0	0	0	13.314

Para Brasil:

Miles de Euros	2018	2019	2020	2021	Siguientes	Total
2017	1.556	1.428	0	0	0	2.984

Y para Portugal:

Miles de Euros	2018	2019	2020	2021	Siguientes	Total
2017	8.913	0	0	0	0	8.913

22. Otras deudas financieras garantizadas

El Grupo ha firmado tres estructuras de derivados sobre las acciones de Repsol. Los recursos obtenidos de estas estructuras por importe de 1.489 millones de euros (618 millones de euros en 2016), se han clasificado como "Otras deudas financieras garantizadas". Toda la información referente a los mismos, aparecen detallados en la nota 24 de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

23. Acreedores no corrientes

La composición del epígrafe "Acreedores no corrientes" para los ejercicios 2017 y 2016 es la siguiente:

Miles de euros	2017	2016
Deudas representadas por efectos a pagar	223	378
Otras deudas	311.341	280.841
Depósitos y fianzas recibidos	3.552	3.678
TOTAL	315.116	284.897

El epígrafe de "Otras deudas" recoge fundamentalmente las deudas con proveedores de inmovilizado cuyo vencimiento es superior a un año. En 2017 y 2016 también recoge los saldos aportados por la sociedad Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A. que incluyen los préstamos subordinados y participativos otorgados por el resto de socios de la sociedad.

En 2017 no se han producido variaciones significativas.

Los saldos se incorporan a un tipo de interés implícito y no se considera que sea significativa la diferencia entre el valor contable de los mismos y su valor razonable.

24. Instrumentos financieros derivados

El grupo Sacyr contrata instrumentos financieros derivados sólo si el riesgo a asumir así lo aconseja, evitando suscribir instrumentos financieros que puedan suponer un deterioro para su solvencia patrimonial.

Suele ser habitual para financiaciones a largo plazo a tipo variable que se contratan instrumentos financieros derivados que actúen como cobertura de las mismas. El objetivo es siempre mantener relaciones de cobertura entre el derivado y el subyacente prospectivamente eficaces, evitando posiciones especulativas en el mercado financiero nacional e internacional.

El intento de adaptación de los pasivos financieros a las mejores condiciones del mercado, lleva al Grupo en ocasiones a la refinanciación de determinadas deudas. Siempre la renegociación de una deuda o subyacente lleva pareja la adaptación del instrumento financiero derivado que, en su caso, actúe como cobertura del riesgo asociado a sus flujos.

Los instrumentos derivados contratados por el Grupo cubren la exposición a la variación de los flujos asociados a las financiaciones, siendo por ello, casi en su totalidad, coberturas de flujos de efectivo tal como las define la NIC 39. Su objetivo es reducir el riesgo de variación de tipos de interés y su impacto en los flujos de efectivo asociados a la financiación cubierta, específicamente los derivados del encarecimiento de la misma por elevación del tipo de interés de referencia, permitiendo fijar el coste de la operación.

La eliminación de la variabilidad de los tipos de la financiación se consigue en su mayor parte mediante el uso de permutas financieras de tipos de interés (IRS), no son representativos en la cartera del Grupo otro tipo de instrumentos tales como CAP o COLLAR, y con ellos el Grupo transforma su financiación a tipo variable en una financiación a tipo fijo por el importe cubierto. Casi la totalidad de los derivados del Grupo están referenciados a euros, sólo mantiene instrumentos derivados contratados en moneda distinta del euro en Chile y México. Son cuatro cross currency swap suscritos para transformar financiaciones de proyecto en pesos chilenos (CLP) en financiaciones en unidades de fomento (CLF) cuya expectativa de tipo de interés es más favorable para las concesionarias y un Cap en México para limitar el tipo máximo a pagar. La cobertura de las financiaciones del Grupo atendiendo a los derivados contratados es parcial, los nacionales suponen de media un 76% sobre los principales de la deuda subyacente (82% 2n 2016).

En el ejercicio 2016 las financiaciones cubiertas y los instrumentos utilizados como cobertura se podían agrregar del siguiente modo:

Miles de euros	PARTIDA CUBIERTA		COBERTURA		
	Principal	Tipo referencia a pagar	Naturaleza	Nacional	Tipo referencia cubierto
Prést. Financ. Proyectos concesionales y otros	1.020.004				811.336
Servicios (Energéticas, Agua, Tratamiento residuos)	145.992	euribor	IRS	110.186	euribor
Infraestructuras (Autopistas, Hospitales, Intercamb.)	874.012	euribor/ICP (1)	IRS /CCS	701.150	euribor/ICP (1)
TOTAL	1.020.004			811.336	

(1) ICP: Índice Cámara Promedio

Se detallan a continuación las principales financiaciones cubiertas y los instrumentos utilizados como coberturas de las mismas al cierre del ejercicio 2017:

Miles de euros	PARTIDA CUBIERTA		COBERTURA		
	Principal	Tipo referencia a pagar	Naturaleza	Nacional	Tipo referencia cubierto
Prést. Financ. Proyectos concesionales y otros	1.423.862				1.077.828
Servicios (Energéticas, Agua, Tratamiento residuos)	216.068	euribor	IRS	164.218	euribor
Infraestructuras (Autopistas, Hospitales, Intercamb.)	1.207.794	euribor/ICP (1)	IRS /CCS	913.610	euribor/ICP (1)
TOTAL	1.423.862				1.077.828

(1) ICP: Índice Cámara Promedio

La evolución de los nacionales de los instrumentos financieros derivados ligados a las financiaciones, tanto de cobertura como especulativos, al cierre de los ejercicios 2016 y 2017 ha sido la siguiente:

Miles euros	VARIACIÓN EJERCICIO 2016			
	Nacionales 31-12-15	Variación instrumentos existentes a 31-12-15	Nuevos instrumentos	Nacionales 31-12-16
Prést. Financ. Proyectos concesionales Servicios	136.614	(26.428)	25.356	135.542
Prést. Financ. Proyectos concesionales Infraestructuras	961.444	(179.386)	0	782.058
TOTAL	1.098.058	(205.814)	25.356	917.600

Miles euros	VARIACIÓN EJERCICIO 2017			
	Nacionales 31-12-16	Variación instrumentos existentes a 31-12-16	Nuevos instrumentos	Nacionales 31-12-17
Prést. Financ. Proyectos concesionales Servicios	135.542	(42.680)	81.600	174.462
Prést. Financ. Proyectos concesionales Infraestructuras	782.058	144.591	62.058	988.707
TOTAL	917.600	101.911	143.658	1.163.169

El valor de mercado de los derivados contratados por el Grupo contabilizado a 31 de diciembre de 2017 supone un pasivo neto de 218,3 millones de euros. Los saldos al cierre de los ejercicios 2016 y 2017, así como el movimiento de los instrumentos financieros de activo y de pasivo, tanto de cobertura como especulativos, son los siguientes:

Miles euros	31-dic.-15	Movimiento	31-dic.-16	Movimiento	31-dic.-17
Instrumentos de Cobertura eficaces	(162.245)	35.189	(127.056)	(9.215)	(136.271)
Instrumentos Especulativos ineficaces	(13.433)	(2.502)	(15.935)	1.113	(14.822)
Instrumentos de negociación	0	(34.840)	(34.840)	(18.916)	(53.756)
Opciones de venta/compra	23.751	(37.919)	(14.168)	746	(13.422)
	(151.927)	(40.072)	(191.999)	(26.272)	(218.271)
Instrumentos Financieros de Activo	13.941	15.432	29.373	(14.295)	15.078
Instrumentos Financieros Pasivo	(189.619)	(17.585)	(207.204)	(12.723)	(219.927)
Opciones de venta/compra	23.751	(37.919)	(14.168)	746	(13.422)
	(151.927)	(40.072)	(191.999)	(26.272)	(218.271)

El valor de la opción de Guadalmedina, cuyo valor de mercado a 31 de diciembre de 2017 supone un pasivo de 13,4 millones de euros, no se reconoce como instrumento de cobertura.

Las valoraciones de los instrumentos, sin tener en cuenta la opción citada, representan un pasivo neto global de 204,9 millones de euros y recogen el valor de mercado total de los mismos. A pesar de que la mayoría se contrataron de manera prospectiva como coberturas, el grado de ineficacia cuantificado con posterioridad en la relación que mantienen con la financiación subyacente, ha llevado a la reclasificación de 14,8 millones como instrumentos especulativos a 31 de diciembre de 2017, reconocidos en resultados del ejercicio.

Los instrumentos contabilizados como cobertura de operaciones de financiación suponen un pasivo neto de 136,3 millones de euros (130,4 millones de euros en 2016). De ellos, 133,2 millones de euros (127,6 millones de euros en 2016) están pendientes de imputación a pérdidas y ganancias. Los 3,1 millones de euros restantes (2,8 millones de euros en 2016) están generados por el grado de inefectividad parcial de varios instrumentos, que si bien permite continuar con la relación de cobertura, hace que haya tenido que reconocerse una parte de la valoración en resultados en este y anteriores ejercicios.

Las valoraciones de los derivados de tipo de interés, en su mayoría IRS vanilla, se han realizado conforme al cálculo del valor actual de todas las liquidaciones previstas según el calendario de nacionales contratado y conforme a la curva esperada de tipos de interés, interpolada según los períodos de fijación y liquidación. Los datos de mercado se han obtenido de Bloomberg, tanto las curvas de tipos con subyacente Euribor 3 y 6 meses a 31 de diciembre de 2017 y 2016 como la tabla de volatilidades de caps y swaptions a los diferentes strikes.

La técnica utilizada a 31 de diciembre de 2017 y 2016 para el cálculo de las valoraciones conforme a la curva del mercado no ha variado respecto a la utilizada a 31 de diciembre de 2016 y 2015. En el caso de opciones, porcentaje no significativo en el Grupo, se separa su valor intrínseco del valor temporal, éste último afectado por las volatilidades y con impacto directo en resultados. Con este mecanismo se han obtenido las valoraciones sin considerar el riesgo de crédito.

El 1 de enero de 2013 entró en vigor la NIIF 13 sobre medición del valor razonable con la consideración del riesgo de crédito en el cálculo de la valoración de los instrumentos derivados, tanto el correspondiente a cada una de las contrapartidas como el riesgo de crédito propio. Al tratarse de derivados cuyo valor de mercado puede ser positivo o negativo desde el punto de vista de Grupo Sacyr, existe un riesgo de crédito de la contraparte cuando el valor sea positivo y un riesgo propio cuando sea negativo.

Se ha evaluado y registrado un impacto neto positivo consolidado de 6,7 millones de euros por este concepto. Sin el ajuste de riesgo de crédito la valoración de los instrumentos financieros contabilizados como cobertura eficaz e ineficaz de tipo de interés representaría un pasivo neto de 144,4 millones en lugar de los 151,1 registrados a 31 de diciembre de 2017.

A 31 de diciembre de 2016 el ajuste neto positivo producido fue de 14,1 millones de euros, sin el cual el pasivo neto hubiera ascendido a 163,7 millones en lugar de los 177,8 registrados.

Para ello se ha calculado la exposición media esperada teniendo en cuenta la evolución de las variables del mercado introduciendo volatilidades como medida de la frecuencia e intensidad de los cambios de valor. Se ha ajustado por la probabilidad de impago de cada contrapartida. La probabilidad implícita de impago se ha obtenido a partir de datos de mercado de empresas con calificación crediticia comparable en unos casos y a través de la tasa implícita en la cotización en el mercado secundario de valores negociables propios. La tasa utilizada de pérdida dado el grado de incumplimiento es del 30% para los Project finance y del 60% para otro tipo de proyectos y la de recuperación del 40%, que se corresponde con el estándar del mercado de Credit Default Swaps.

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados pueden producir volatilidad adicional en los resultados por la no compensación por la cobertura de las variaciones en el subyacente. Para limitar este riesgo y atendiendo a los requerimientos de la NIC 39, el Grupo ha realizado pruebas de efectividad prospectivas y retrospectivas de los instrumentos designados inicialmente como cobertura en el momento de su contratación.

Será la medición numérica de la efectividad la que nos indique el grado en que los cambios de valor del instrumento de cobertura alcanzan a compensar los cambios en el valor del riesgo cubierto.

En función del grado de efectividad, la valoración de las coberturas se registrará contra patrimonio neto por el importe hasta donde alcance su eficacia y contra resultados del ejercicio por la parte que resulte ineficaz.

En aquellas financiaciones donde el préstamo subyacente y el instrumento designado contienen características críticas idénticas, se han realizado análisis de reducción de varianzas, comparación de la varianza acumulada del instrumento cubierto con la varianza de la relación de cobertura. Para cada fecha de renovación de tipos se verificará que el nocional del IRS no supera al principal no vencido del crédito. En caso de superación, habrá que considerar ineficacia por la sobre-cobertura. Se calcularán las variaciones en los flujos de efectivo del instrumento cubierto y del instrumento de cobertura en cada fecha de renovación de tipos.

Las principales diferencias entre una cobertura eficaz e ineficaz son las siguientes:

- Cobertura eficaz, cuando la relación entre la evolución del instrumento de cobertura y el subyacente se encuentra dentro de la horquilla 80%-125%. En estos casos se ha reconocido la valoración de estos derivados directamente en el patrimonio neto por su porción eficaz, llevando la parte ineficaz a pérdidas y ganancias.
- Cobertura ineficaz, con registro en la cuenta de resultados del ejercicio. En aquellos derivados que se entiende pueden presentar dificultades porque en sus características incluyen algunos términos generadores a priori de cierto grado de ineficacia, como por ejemplo tipo fijo escalonado, descase en períodos de liquidación o Euribor de referencia o exceso de coberturas por amortizaciones anticipadas en los proyectos, se utiliza el método de elaboración del derivado hipotético siguiendo las características de la partida cubierta y se contrasta la variación de su valoración con la variación de la valoración del derivado real. A continuación, ambas series de datos se someten a un análisis de regresión y se obtienen estadísticos aceptados por la norma. En primer lugar R2 coeficiente de correlación, que medirá el grado de ajuste de las dos variables y que debe situarse entre el 80% y el 100%, en segundo lugar la pendiente de la recta de regresión que deberá oscilar entre 0,8 y 1,25. Si la cobertura no es efectiva al 100% pero entra dentro de los márgenes puede considerarse como cobertura bajo NIC39 pero debe registrarse el grado de ineficacia producida directamente en los resultados del ejercicio.

El importe nocional de los contratos de derivados formalizados responde a la base sobre la que se realizan los cálculos de la liquidación del derivado y no supone riesgo asumido por el Grupo. En los cuatro cross currency swap formalizados como cobertura de cuatro financiaciones de proyecto en Chile existe intercambio, cobro y pago, de nacionales en pesos chilenos (CLP) y unidades de fomento (CLF) pero no son importes significativos para el Grupo.

Se ha registrado en el resultado global consolidado durante los ejercicios 2017 y 2016 el importe correspondiente a la parte efectiva de los derivados de cobertura de flujos de efectivo.

A continuación, se desglosa, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el vencimiento de los nacionales de los derivados de tipo de interés, tanto de activo como de pasivo, contratados

por el Grupo y la valoración pendiente de imputación a resultados, es decir, su porción eficaz puesto que la considerada ineficaz y la correspondiente a derivados especulativos ya se ha recogido en los mismos.

2016 Miles de euros DERIVADOS	Valoración	Nacionales	Nacional					
			2017	2018	2019	2020	2021	Posteriores
Derivados de tipo de interés	(111.674)	836.693	(127.762)	(61.733)	(77.575)	(134.532)	(125.696)	(309.396)
-Cobertura de flujos de efectivo (1)	(111.674)	730.429	(117.477)	(46.232)	(59.462)	(109.082)	(102.161)	(296.018)
-Otros derivados no de cobertura	0	106.264	(10.285)	(15.501)	(18.113)	(25.450)	(23.535)	(13.378)

* Los importes positivos implican incrementos de nacionales mientras que los negativos corresponden a amortizaciones.

(1) La valoración total de los instrumentos financieros derivados contabilizados como cobertura de tipo de interés asciende a 130.474 miles de euros. Como consecuencia de la ineficacia parcial que presentan al cierre del ejercicio 2016 varias coberturas, la valoración pendiente de imputación a resultados es de 127.609 miles de euros y de ellos, 7.532 se imputarán a corto plazo en 2017. Los restantes 2.865 miles de euros se han recogido en resultados del presente y anteriores ejercicios.

(2) La valoración total de los instrumentos financieros que han cesado en la relación de cobertura asciende a 15.935 miles de euros, importe contabilizado en su totalidad en resultados del presente y anteriores ejercicios.

2017 Miles de euros DERIVADOS	Valoración	Nacionales	Nacional					
			2018	2019	2020	2021	2022	Posteriores
Derivados de tipo de interés	(134.942)	1.163.169	(79.074)	(166.785)	(80.015)	(160.447)	(63.556)	(613.292)
-Cobertura de flujos de efectivo (1)	(134.942)	1.077.829	(62.881)	(147.856)	(56.512)	(139.526)	(62.372)	(608.682)
-Otros derivados no de cobertura (2)	0	85.340	(16.193)	(18.929)	(23.503)	(20.921)	(1.184)	(4.610)

* Los importes positivos implican incrementos de nacionales mientras que los negativos corresponden a amortizaciones.

(1) La valoración total de los instrumentos financieros derivados contabilizados como cobertura de tipo de interés asciende a 136.271 miles de euros. Como consecuencia de la ineficacia parcial que presentan al cierre del ejercicio 2017 varias coberturas, la valoración pendiente de imputación a resultados es de 134.942 miles de euros y de ellos, 20.235 se imputarán a corto plazo en 2018. Los restantes 1.329 miles de euros se han recogido en resultados del presente y anteriores ejercicios.

(2) La valoración total de los instrumentos financieros que han cesado en la relación de cobertura asciende a 14.822 miles de euros, importe contabilizado en su totalidad en resultados del presente y anteriores ejercicios.

Respecto a la imputación pendiente a resultados de las valoraciones de los instrumentos reconocidos como cobertura, tal como se ha explicado anteriormente, el calendario previsto es el siguiente:

Miles de euros	2016					
	2017	2018	2019	2020	2021	2022 y posteriores
2017						
2018						
2019						
2020						
2021						
2022 y posteriores						
TOTAL						
	(111.674)					

Miles de euros	2017					
	2018	2019	2020	2021	2022	2023 y posteriores
2018						
2019						
2020						
2021						
2022						
2023 y posteriores						
TOTAL						
	(134.943)					

Para los instrumentos financieros valorados a valor razonable, el Grupo utiliza los siguientes tres niveles de jerarquía en función de la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas valoraciones:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2: variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, directamente, es decir, como precios, o indirectamente, es decir, derivadas de los precios.
- Nivel 3: variables que no estén basadas en datos de mercado observables (variables no observables).

EJERCICIO 2016 <i>Miles de euros</i>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros valorados a valor razonable	0	15.205	486.041
	0	15.205	486.041
Pasivos financieros valorados a valor razonable			
Derivados de cobertura y negociación	0	207.204	0
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	203.042
	0	207.204	203.042

EJERCICIO 2017 <i>Miles de euros</i>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros valorados a valor razonable	0	1.656	492.837
	0	1.656	492.837
Pasivos financieros valorados a valor razonable			
Derivados de cobertura y negociación	0	219.927	0
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	176.965
	0	219.927	176.965

Durante los ejercicios 2016 y 2017 no se han producido transferencias relevantes entre niveles de jerarquía de valor razonable.

24.1. Derivados sobre acciones de Repsol

El Grupo, para financiar la participación en Repsol, ha contratado los siguientes derivados financieros, a través de sociedades de propósito único y especial, que sirvieron para repagar la financiación bancaria asociada a la participación:

1) Derivado sobre 20 millones de acciones:

En septiembre de 2016 se contrató un derivado que consiste en una estructura Prepaid Forward, mediante la cual se obtuvieron 239.306 miles de euros, con un

pago de cupón del 0,9%. Este derivado se liquidará en efectivo, salvo en el caso de cancelación anticipada, por cualquiera de las partes, en cuyo caso la liquidación podrá ser también ser mediante entrega de acciones a elección de Sacyr.

Conjuntamente se contrató un Call Spread, mediante el cual la compañía reduce la exposición a las variaciones de valor de la acción hasta 2021, eliminando su exposición a la bajada del precio, permitiendo beneficiarse de la revalorización hasta un determinado valor. Este derivado se liquida en efectivo por diferencias. En este derivado existe una prima que se liquida periódicamente con el flujo proveniente de los dividendos de Repsol. Tanto el número de opciones iniciales como los valores de referencia se van ajustando en el tiempo dependiendo del dividendo cierto de Repsol sobre el dividendo esperado.

2) Derivado sobre 30 millones de acciones:

En diciembre de 2016 se contrató un derivado que consiste en una estructura Prepaid Forward, mediante la cual se obtuvieron 378.450 miles de euros, con un pago de cupón del 1,2%. Este derivado se liquidará en efectivo, salvo en el caso de cancelación anticipada, por cualquiera de las partes, en cuyo caso la liquidación podrá ser también ser mediante entrega de acciones a elección de Sacyr.

Conjuntamente se contrató un Call Spread, mediante el cual la compañía reduce la exposición a las variaciones de valor de la acción durante un plazo medio de cinco años, eliminando su exposición a la bajada del precio, permitiendo beneficiarse de la revalorización hasta un determinado valor. Este derivado se liquida en efectivo por diferencias. En este derivado existe una prima que se liquida periódicamente con el flujo proveniente de los dividendos de Repsol. Tanto el número de opciones iniciales como los valores de referencia se van ajustando en el tiempo dependiendo del dividendo cierto de Repsol sobre el dividendo esperado.

3) Derivado sobre 72 millones de acciones:

En abril de 2017 se contrató un derivado financiero sobre 72.704.410 acciones, que consiste en una estructura Prepaid Put, mediante la cual se obtuvieron 795,2 millones de euros como financiación, con vencimiento entre 2022 y 2024. El pago de cupón de este derivado es del 1,54% que a efectos de pago se liquida con el flujo de los dividendos de Repsol. Este derivado se liquidará, a elección de Sacyr, en efectivo o mediante entrega de acciones (en el caso de que el valor esté por debajo del valor de la opción). Mediante este derivado la compañía reduce la exposición a las variaciones de valor de la acción durante el plazo contratado, eliminando su exposición a la bajada del precio, permitiendo beneficiarse de la revalorización.

Mediante estas coberturas, a 31 de diciembre de 2017, se elimina el riesgo de variación de cotización de Repsol por debajo del umbral de aproximadamente: 10,5, 11,8 y 12,0 euros por acción para 20, 30 y 72,7 millones de acciones de Repsol.

Estos derivados han sido contabilizados como de negociación, es decir, a valor razonable registrando los cambios de valor contra la cuenta de resultados.

A continuación, se presenta la valoración de cada uno de los derivados a 31 de diciembre de 2016 y 2017, así como la deuda asociada:

31-dic.-16			
<u>Euros</u>	EFFECTO EN PyG	BALANCE	DEUDA ASOCIADA
20 M acc.	(25.410)	(17.095)	239.844
30 M acc.	(17.745)	(17.745)	378.450
TOTAL	(43.155)	(34.840)	618.294

31-dic.-17			
<u>Euros</u>	EFFECTO EN PyG	BALANCE	DEUDA ASOCIADA
20 M acc.	(34.256)	(20.495)	239.348
30 M acc.	(33.165)	(18.296)	378.765
72,7 M acc.	(24.926)	(14.965)	871.139
TOTAL	(92.347)	(53.756)	1.489.252

El valor razonable de los derivados se ha registrado en el epígrafe "Instrumentos financieros derivados" tanto de Activo como de Pasivo, (desglosado en las correspondientes notas tanto de Activo como de Pasivo), y en el epígrafe "Resultado de instrumentos financieros" de la cuenta de resultados. La partida de Balance "Instrumentos financieros derivados" recoge el valor del derivado inicial, las posteriores variaciones de valor y el pago realizado de las primas.

El pasivo registrado por importe de 618,3 millones de euros y 1.489,3 millones de euros se corresponde con el importe de la financiación obtenida a través de la estructura de derivados. Esta partida no incluye el valor razonable del forward, que se registra en la partida de "Instrumentos financieros derivados".

En cuanto a la jerarquía de los mismos, los derivados incluidos en las estructuras contratadas se pueden dividir en los siguientes tipos:

- 1.- Venta forward de las acciones de Repsol.
- 2.- Opciones compradas tipo Call-Spread sobre acciones de Repsol.
- 3.- Opción comprada Put sobre acciones de Repsol.

Los inputs fundamentales necesarios para obtener el valor razonable de los citados derivados son los siguientes:

- Cotización spot de la acción de Repsol.
- Tipos de interés de descuento (curva Euribor 6 meses).
- Volatilidades.

Respecto a los dividendos, las estructuras se han diseñado de manera que sean neutrales en relación a los dividendos. Se asume unos dividendos de referencia, y en caso de desviaciones respecto a esa referencia, se recalcularán el número de opciones y los precios de ejercicio de manera que su valor razonable sea equivalente al reparto de dividendos de referencia. Por lo tanto, el importe de dividendos repartidos no es una variable crítica para realizar la valoración razonable de los derivados contratados sobre 20 y 30 millones de acciones.

En relación a las volatilidades, en Bloomberg cotizan las volatilidades implícitas (matriz de volatilidades) relativas a la acción de Repsol para precios de ejercicios comprendidos entre 10 euros y 20 euros aproximadamente (depende de las fechas y cotización spot de la acción de Repsol), y para plazos de hasta 10 años (los derivados tienen un vencimiento muy inferior, cercano a 5 años). Adicionalmente, también se han utilizado otras volatilidades no observables.

Por todo ello, y en consonancia con el párrafo B35, apartado D, de NIIF13, se consideran los derivados como de nivel 2 en la jerarquía de valoración:

“Opción a tres años sobre acciones negociadas en bolsa. La volatilidad implícita de las acciones obtenida a través de la extrapolación al año tres sería una variable de nivel 2 si se dan las condiciones siguientes:

- i. Los precios para las opciones a un año y dos años sobre las acciones son observables.
- ii. La volatilidad implícita extrapolada de una opción a tres años se corrobora por medio de datos de mercado observables durante la mayor parte de la vigencia de la opción.

En este caso la volatilidad implícita podría obtenerse mediante la extrapolación de la volatilidad implícita de las opciones a un año y dos años sobre las acciones, y corroborarse mediante la volatilidad implícita de opciones a tres años sobre acciones de entidades comparables, siempre que se haya establecido la correlación con las volatilidades implícitas a un año y dos años.”

En relación a la metodología de valoración, la Entidad ha decidido contratar los servicios de un asesor experto independiente para calcular su valor razonable en cada cierre contable. Siguiendo el párrafo B45 de NIIF 13, la Entidad realiza un contraste sobre la razonabilidad del valor razonable estimado.

24.2. Otras opciones

En el Grupo, además de los instrumentos financieros descritos anteriormente, existen opciones entre las que destacan las siguientes:

1. Sociedad Concesionaria del Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A.
 - Existen opciones de venta concedidas a favor de accionistas minoritarios de la sociedad, con las siguientes características, fueron emitidas el 31 de mayo de 2007 y recogen que durante el periodo de construcción y con carácter previo a la fecha de inicio de la explotación una vez que se otorgue la autorización de apertura al tráfico civil por la Administración concedente, los socios minoritarios, tendrán la opción de vender las respectivas acciones (más la deuda subordinada, si la hubiera) de su propiedad representativas del capital social de la sociedad a Sacyr-Itinere Infraestructuras, S.A., y ésta tendrá la obligación de comprarlas, por la cantidad efectivamente desembolsada más el “Euribor” a un año, más cero cincuenta puntos, siempre y cuando las transmisiones sean autorizadas por la Administración concedente, de conformidad con lo previsto sobre el particular en el pliego de cláusulas administrativas particulares del concurso.

No se aplicará este pacto de compra de las acciones cuando se haya producido una situación, suceso, hecho, circunstancia o condición, no imputable a la sociedad concesionaria, que perjudique sustancialmente a la viabilidad del Proyecto.

- Importe: "El precio de la transacción será determinado por la media aritmética de la valoración que realicen dos bancos de inversión designados de común acuerdo entre las partes. Se determinará a partir de la finalización del periodo de construcción."
- Fechas del ejercicio: "Seis meses tras el cierre del primer ejercicio económico a partir de la fecha de aprobación de la puesta en servicio del Aeropuerto Internacional de Murcia por las Administraciones competentes.

El Grupo estima que la valoración de la deuda que suponen estas opciones es cero tanto para el ejercicio 2016 como para el 2017.

2. Autopista de Guadalmedina, Concesionaria Española, S.A.

Existen opciones de venta concedidas a favor de los accionistas minoritarios de la sociedad. El pacto de accionistas se formalizó con fecha 3 de febrero de 2011 (con fecha 1 de junio de 2012 se firmó la novación de los contratos de derecho de opción de venta de acciones, de préstamos participativos y deuda subordinada entre Sacyr Concesiones, S.L.U., Sacyr, S.A., Caixa Nova Invest S.C.R. de régimen simplificado S.A.U. y NCG Banco, S.A.). Las condiciones se resumen en los siguientes puntos:

- Con fecha 3 de febrero de 2011 se elevó a escritura pública el acuerdo marco de inversiones a realizar entre Sacyr Vallehermoso, S.A. y Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga, Antequera y Jaén (en adelante UNICAJA), la cual posee el 30% del capital social de Autopista del Guadalmedina, Sociedad Concesionaria, S.A. En dicho acuerdo se establece que Sacyr Vallehermoso, S.A. garantiza una rentabilidad mínima del 5% sobre el capital desembolsado siempre y cuando UNICAJA permanezca en el accionariado de la sociedad concesionaria en al menos un 15%. También se establecía un acuerdo de opción de venta sobre los préstamos participativos pudiendo ejercitarse la opción de venta entre el 1 de enero de 2015 y el 30 de septiembre de 2015 (finalmente ejercida en la fecha citada).
- Con fecha 3 de febrero de 2011 se formalizó el contrato de concesión de derecho de opción de venta sobre acciones y préstamos participativos y subordinado de Autopista del Guadalmedina, Sociedad Concesionaria, S.A., entre Sacyr Vallehermoso, S.A., Sacyr Concesiones, S.L. y Caixa Nova Invest de Régimen Simplificado S.A.U. (en adelante CAIXA NOVA INVEST). El porcentaje de participación de CAIXA NOVA INVEST asciende a un 30%. Con fecha 1 de junio de 2012 se realizó la novación del contrato de derecho de opción de venta estableciéndose un plazo de vigencia para el 50% de las acciones y préstamos entre el periodo comprendido entre el día 28 de octubre de 2017 y 28 de octubre de 2018 y el restante 50% entre el periodo comprendido entre el día 28 de octubre de 2018 y 28 octubre de 2019.
- El Grupo ha registrado, conforme al párrafo 23 de la NIC 32, un pasivo financiero por el valor actual del importe a reembolsar en el caso del ejercicio de las opciones de venta de las acciones. El importe contabilizado ha quedado incorporado al epígrafe de "Otras deudas a largo plazo" por un valor de 45,5 millones de euros (43,9 millones de euros en 2016).

25. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar y Deudas corrientes con empresas asociadas

El detalle de la composición del epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a cobrar" del Grupo en los ejercicios 2017 y 2016, es el siguiente:

Miles de euros	2017	2016
Anticipos recibidos por pedidos	1.122.281	313.471
Obra certificada pendiente de ejecutar	126.727	141.914
Deudas por compras o prestación de servicios	1.106.362	942.521
Deudas representadas por efectos a pagar	105.542	152.325
PROVEEDORES	2.460.912	1.550.231
Deudas representadas por efectos a pagar	1.555	3.452
Otras deudas	394.033	161.557
Depositos y Fianzas recibidos c/p	186	847
OTRAS CUENTAS A PAGAR	395.774	165.856
PERSONAL	44.941	36.136
PASIVOS POR OTROS IMPUESTOS	111.623	93.145
PASIVOS POR IMPUESTOS DE SOCIEDADES	10.122	9.593
TOTAL	3.023.372	1.854.961

Durante el ejercicio 2017 se ha producido un incremento en este epígrafe derivado principalmente del cambio de método de consolidación de las sociedades Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L. y SIS S.C.P.A., que tal y como se comenta en la nota 2, han pasado de integrarse por el método de puesta en participación a hacerlo por integración global.

Dentro de la partida "Anticipos recibidos por pedidos" se incluyen en 2017, 799 millones de euros de Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L. que se corresponden con la contribución del cliente al proyecto. Este importe se cancelará a la finalización del período de construcción.

El saldo de "Deudas por compras o prestación de servicios", es aportado principalmente por los negocios de construcción y servicios, con importes de 632.245 y 217.999 miles de euros respectivamente (432.154 y 223.282 miles de euros respectivamente en 2016). El incremento en el negocio de construcción, se debe al cambio de método de consolidación de SIS, S.C.P.A.

El incremento del epígrafe "Anticipos recibidos por pedidos" se debe fundamentalmente a la evolución propia del negocio de construcción.

El saldo de la rúbrica "Pasivos por otros impuestos" a 31 de diciembre de 2017 y 2016 se debe principalmente a deudas del Grupo con las Administraciones Públicas por IVA.

25.1 Periodo medio de pago a proveedores

De acuerdo con lo establecido en la disposición adicional única de la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

	2017	2016
	Días	Días
Importe (euros)	Importe (euros)	
Período medio de pago a proveedores	47	59
Ratio de operaciones pagadas	37	44
Ratio de las operaciones pendientes de pago	107	128
Total pagos realizados	495.845.592	554.930.494
Total pagos pendientes	82.786.833	115.655.611

En estos importes no se incluyen los pagos realizados a proveedores empresas del grupo y asociadas, proveedores de inmovilizado ni acreedores por arrendamiento financiero.

26. Política de control y gestión de riesgos

El Grupo Sacyr, con importante presencia en el ámbito internacional, desarrolla su actividad en diferentes sectores, entornos socioeconómicos y marcos reguladores. En este contexto existen riesgos de diversa naturaleza, consustanciales a los negocios y sectores en los que la compañía opera.

Por ello, el Grupo ha adoptado un Sistema de Gestión Integral de Riesgos, consolidando dicha gestión por unidades de negocio y áreas de soporte a nivel corporativo y, ha establecido una política sólida para identificar, evaluar y gestionar los riesgos de un modo eficaz, cuyo fin último es garantizar la obtención de un grado razonable de seguridad acerca de la consecución de los objetivos de eficacia y eficiencia en las operaciones, fiabilidad de la información y cumplimiento de la legislación.

El objeto de la Política de Control y Gestión de Riesgos del Grupo Sacyr es establecer el alcance, valores, principios, modelo de gobierno y bases del funcionamiento del Sistema de Gestión Integral de Riesgos del Grupo para el control y gestión de riesgos inherentes a sus actividades.

Esta Política se desarrolla a través de la Normativa de Análisis de Riesgos (NAR) cuyos objetivos son:

- Identificar las decisiones y procesos clave del negocio en los que se establece una forma sistemática y estructurada para controlar y gestionar los riesgos críticos a lo largo del ciclo de vida de los proyectos.

Describir el proceso de análisis de riesgos.

- Establecer el reparto de responsabilidades en el proceso de análisis.
- Definir el escalado en la aprobación de la recomendación final fruto del análisis.

El Sistema de Gestión Integral de Riesgos se estructura en seis etapas:

- Planificación – en esta etapa se activan las herramientas de gestión del sistema y se designan a los responsables y propietarios de riesgo a lo largo de la vida del proyecto.
- Identificación – en esta etapa se realizan las actividades que permiten identificar los subriesgos y riesgos críticos asociados a cada decisión clave.
- Evaluación – en esta etapa se realizan las actividades que permiten valorar, de acuerdo a las escalas definidas, filtrar y priorizar los riesgos y subriesgos críticos del proyecto.
- Tratamiento – en esta etapa las actividades realizadas tienen por objetivo la puesta en marcha de Planes de Mitigación que persiguen la reducción o la eliminación de la exposición al riesgo antes y después de superarse las tolerancias máximas.
- Seguimiento – en esta etapa se identifican nuevos riesgos y se mide la evolución de los existentes, se evalúa la efectividad de los Planes de Mitigación puestos en marcha, se calibran tolerancias y escalas de valoración de los riesgos y se ponen en marcha Planes de Contingencia en caso de superarse las tolerancias definidas.
- Control – en esta etapa se incluyen las actividades llevadas a cabo por la Dirección de Control y Gestión de Riesgos a lo largo de la vida de los proyectos, con el objetivo de capturar lecciones aprendidas para la mejora continua del Sistema y de su gestión.

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

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

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

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

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

Se resumen a continuación cada uno de estos riesgos financieros.

26.1. Riesgo de crédito

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

Cada unidad de negocio realiza una evaluación previa a la contratación que incluye un estudio de solvencia. Durante la fase de ejecución de los contratos se realiza un seguimiento permanente de la evolución de la deuda y una revisión de los importes recuperables, realizándose las correcciones necesarias.

Por lo que respecta al riesgo derivado de la concentración de clientes, el Grupo tiene una cartera de clientes diversificada, en la que el 57% (41% en 2016) está respaldado por entidades públicas (Administración Central, Comunidades Autónomas, Corporaciones Locales y Empresas Públicas), tal y como se indica en la nota 15.

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

- **Concesiones de infraestructuras:** el riesgo de crédito no es elevado porque sus ingresos proceden en gran medida de las Administraciones Estatales, Autonómicas y Locales de nuestro país, así como de las de los otros mercados geográficos donde opera el Grupo (ver notas 15 y 41). Dichas Administraciones han venido atendiendo sus compromisos de pago de forma regular. En la actualidad se está observando un alargamiento de los períodos medios de cobro, que origina un incremento en el circulante neto de los negocios, si bien las deudas están reconocidas y amparadas dentro de la relación contractual que regula los contratos. En las infraestructuras de transportes, además el cobro al contado del peaje elimina el riesgo de crédito en un porcentaje importante de los ingresos de la división.

El Grupo tiene una cartera de clientes en la que el 92,7% (89,4% para el ejercicio 2016) está respaldado por entidades públicas (Administración Central, Comunidades Autónomas, Corporaciones Locales y Empresas Públicas), tal y como se indica en la nota 15.

Por tanto, al cierre del ejercicio no existen activos financieros en mora o en situación de deterioro. Tampoco se ha tomado ningún tipo de garantías para asegurar el cobro.

- **Servicios:** El riesgo de crédito de la actividad de servicios debe analizarse en los distintos negocios en los que el Grupo interviene. La distribución de los clientes de servicios por tipología de cliente se detalla en la nota 15. Dentro de Valoriza (Servicios) encontramos cuatro actividades básicas.

Medio Ambiente

Se puede considerar que el riesgo de crédito es mínimo, teniendo en cuenta que el desglose de la cuenta de clientes es el siguiente:

- Clientes públicos: 88,6% (82,5 % en 2016).
- Clientes privados: 11,4% (17,5 % en 2016).

Dentro de los clientes públicos, un porcentaje de casi el 89,7% corresponde a Ayuntamientos, (81,6% en 2016), y el resto, a Administración Central o Comunidades Autónomas. El riesgo de crédito es prácticamente inexistente, porque aunque los clientes públicos no destaque por cumplir escrupulosamente las condiciones de pago contractuales, y en ocasiones incurran en moras o retrasos, la Administración Pública no es insolvente por naturaleza, y el retraso se ve compensado con los correspondientes intereses de demora, calculados de acuerdo con la Ley de Contratos con las Administraciones Públicas, además con el Real Decreto ley 8/2013, se ha

resuelto en gran medida los problemas de mora existentes hasta la fecha en algunas corporaciones.

En cuanto a los clientes privados con deudas vencidas en más de seis meses, no presentan graves problemas de insolvencias, pues en la mayoría de los contratos se piden informes previos de solvencia de los mismos. A final de año, se provisionan como dudoso cobro los clientes privados con deudas vencidas a seis meses, y los saldos de los últimos años no resultan especialmente significativos.

Agua

El negocio de distribución de agua potable no lleva asociado un riesgo de crédito específico ya que el suministro está asociado al cobro de la tarifa. La experiencia acumulada en el sector muestra un porcentaje de impagos inferior al 2% en 2016 y 2017.

Multiservicios

En Valoriza Facilities, podemos considerar que el riesgo de crédito es mínimo, teniendo en cuenta que, del saldo que por término medio tiene la Sociedad en cuentas a cobrar, un 57% corresponde a clientes públicos (64% en 2016), un 20% a clientes del grupo y asociadas (15% en 2016) y un 23% a clientes privados (21% en 2016). En términos porcentuales, entendemos que se mantendrá una estructura tendente a dar un mayor peso al cliente público. En cuanto al sector privado, el endurecimiento de las condiciones contractuales y una gestión de cobro proactiva, hace que nos situemos en un nivel de riesgo mínimo.

En Valoriza Servicios a la Dependencia, S.L.U., podemos considerar que el riesgo de crédito es mínimo, teniendo en cuenta que, del saldo que por término medio tiene la Sociedad en cuentas a cobrar, un 95% corresponde a clientes públicos (99% en 2016). A 31 de diciembre de 2016 y 2017, el saldo pendiente de cobro con clientes públicos vencido entre 180 y 360 días, supone el 0,29% y 0,77% del total, respectivamente. El importe de las partidas vencidas con clientes públicos en más de 360 días representaba el 0% en 2016 y el 0,42% en 2017.

En Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.U. la distribución de los derechos crediticios revela una importante garantía por la propia naturaleza del deudor: Organismos Públicos, Administración del Estado y Órganos Locales representan un 13%, empresas privadas un 18% y el 69% restante corresponde a empresas del grupo y asociadas (16%, 24% y 60% respectivamente en 2016).

En Cafestore, el riesgo de crédito es bajo, pues la mayor parte de las transacciones se cobran al contado, los cobros se realizan en efectivo en el momento de la venta o prestación de servicios.

- **Industrial:** Los riesgos de crédito que se pueden producir son prácticamente nulos, debido a que la Sociedad actúa como Holding de otras compañías energéticas y la mayoría de su facturación es con empresas del grupo y, por otra parte, como adjudicataria de proyectos EPC donde los clientes suelen ser organismos públicos.

- **Construcción:** Para analizar el mismo procedemos a segregar la tipología de clientes (ver nota 15) con los que trabaja el Grupo:

- Administraciones Públicas, Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales, esto es, sector público con calificaciones crediticias elevadas.

El conjunto de las Administraciones Públicas suponen un 56% del saldo de cliente a 31 de diciembre de 2016 (33% a 31 de diciembre de 2015).

- Clientes privados. Para contrarrestar el riesgo de impago por parte de éstos, el Grupo lleva a cabo mecanismos de control previos a la adjudicación de las obras basados en estudios de solvencia de dichos clientes. Además, existe un continuo seguimiento por parte de las áreas financiera y jurídica del Grupo durante la ejecución de las obras con el fin de realizar el control de los cobros, resultando un periodo medio de cobro de 114 días (175 días en 2015).

Al cierre del ejercicio no existen importes significativos de activos financieros en mora o en situación de deterioro. Tampoco se ha considerado necesario tomar ningún tipo de garantías para asegurar el cobro.

26.2. Riesgo de liquidez

Los factores causantes del riesgo de liquidez son las inversiones basadas en los planes de negocio, que requieren financiación adicional, y la excesiva concentración de vencimientos de deuda a corto plazo que exijan una refinanciación inmediata. Estas circunstancias pueden dañar, aunque sea de manera coyuntural, la capacidad financiera para atender los compromisos de pago.

El riesgo de liquidez por áreas de negocio del Grupo Sacyr es el siguiente:

- **Concesiones de infraestructuras:** Dentro de las distintas sociedades concesionarias que conforman Sacyr Concesiones, el riesgo de liquidez es reducido debido a la naturaleza y características de sus cobros y pagos, su EBITDA, la estructura financiera de los proyectos, sistemas tarifarios, y programa de inversiones de reposición predecible y sistematizado. Por los motivos anteriores, las concesionarias no presentan necesidades de líneas de crédito, no obstante lo anterior, la sociedad cabecera del Grupo tiene asignadas líneas de circulante para atender posibles desfases de tesorería en sus sociedades filiales y atender, en su caso, demandas de capital de los proyectos en curso ya comprometidos así como para nuevas adjudicaciones.

La estructura, tipo de financiación, coberturas, garantías y, en definitiva, los instrumentos más apropiados de financiación se seleccionan de acuerdo a la naturaleza y riesgos inherentes a cada proyecto, al objeto de eliminarlos o mitigarlos en la medida de lo posible y ello atendiendo al binomio rentabilidad/riesgo. Estas financiaciones se engloban en las denominadas "financiaciones de proyectos" donde el proveedor de los fondos asume una parte sustancial de los riesgos de la operación en garantía de sus aportes, siendo limitado el recurso a los promotores o accionistas.

En la nota 21 se muestra un análisis detallado de los vencimientos de los pasivos con entidades de crédito.

En las notas 12 y 24 se informa de varias opciones financieras con socios minoritarios y entidades financieras.

- **Servicios:** el riesgo de liquidez de la actividad de servicios debe analizarse en los distintos negocios en los que interviene el Grupo.

Medio Ambiente

El negocio de la Sociedad obliga a realizar fuertes inversiones al inicio de las concesiones, inversiones en maquinaria, contenedores, plantas de tratamiento, depuradoras, y otros elementos del inmovilizado material. Dichas inversiones se recuperan a lo largo del período concesional en función de unas cuotas de amortización y financiación de las mismas, con un tipo de interés aplicado sensiblemente por encima del coste de capital de la Sociedad.

Para financiar estas inversiones, la Sociedad estructura su deuda de modo que el propio proyecto sea el que financia las necesidades iniciales, bien a través de "financiaciones de proyectos" en aquellos contratos que requieren las mayores inversiones (Planta de Tratamiento de RSU de Los Hornillos, Planta de Secado Térmico de Butarque, incineradora de Maresme), o bien financiando la compra de maquinaria y equipos a través de líneas de leasing, que se abonan con la tesorería que genera el propio proyecto.

El EBITDA de los propios negocios nos permite asegurar que el riesgo de liquidez es bajo, ya que los diferentes proyectos autofinancian sus inversiones con el cash flow generado.

En cuanto a la financiación del circulante, los clientes (Administraciones Públicas) no son insolventes por Ley, aunque en ocasiones generan retrasos y necesidades puntuales de tesorería. Para cubrir estas necesidades, la Sociedad mantiene sus propias líneas de crédito, dispuestas en la actualidad a un 69.93% (62,65% en el año 2016) de los límites pactados. Los derechos de crédito contraídos por los clientes son susceptibles de negociación a través de líneas de factoring, o de descuento de certificaciones. En el caso de que pudiera haber algún tipo de riesgo por la indisponibilidad de líneas de crédito suficientes, la Sociedad puede negociar las certificaciones y utilizar las líneas de factoring contratadas en la actualidad.

Agua

No se estima que exista en este negocio riesgo de liquidez ya que los diferentes proyectos autofinancian sus inversiones con el cash flow generado.

Multiservicios

Valoriza Facilities dispone de líneas de crédito suficientes para atender las obligaciones de pago. Además, tiene contratos de factoring disponibles que le permiten descontar facturas emitidas a clientes para financiar los compromisos de pago propios de su actividad. En consecuencia, el riesgo de liquidez es mínimo.

Valoriza Conservación de Infraestructuras, no ha tenido problemas para la obtención de fondos de financiación, el 43,10% de su deuda vence a largo plazo (97% en 2016). La composición de sus pasivos financieros es la siguiente:

- Pólizas de crédito y préstamo: 18.48% (2% en 2016).
- Leasing financiero: 81.52% (16% en 2016).
- Crédito subvencionado por la Administración: 0% (82% en 2016).

Cafestore carece de riesgo de liquidez, dado que cuenta con financiación bancaria suficiente para atender sus necesidades de circulante.

- **Industrial:** La estructura, tipo de financiación, coberturas, garantías y, en definitiva, los instrumentos más apropiados de financiación se seleccionan de acuerdo a la naturaleza y riesgos inherentes a cada proyecto, al objeto de eliminarlos o mitigarlos en la medida de lo posible y ello atendiendo al binomio rentabilidad/riesgo. Estas financiaciones se engloban en las denominadas "financiaciones de proyectos" donde el proveedor de los fondos asume una parte sustancial de los riesgos de la operación en garantía de sus aportes, siendo limitado el recurso a los promotores o accionistas.
- **Construcción:** la actividad de construcción mantiene unos niveles de liquidez suficientes para cubrir las obligaciones previstas en el corto plazo con las líneas de crédito y préstamo que mantiene con entidades financieras, tesorería e inversiones financieras temporales. En España y Portugal continúa estancada la actividad, en consecuencia, se ve afectada la generación de caja; para afrontar esta situación transitoria, la división de construcción durante el ejercicio 2017, ha continuado con la labor adecuación de los flujos de caja en todos los mercados geográficos dónde opera.

En el caso de producirse excesos de tesorería puntuales, y siempre que la mejor gestión financiera así lo indique, se realizarán inversiones financieras temporales en depósitos de máxima liquidez y sin riesgo. No entra entre las posibilidades barajadas por el Grupo la adquisición de opciones o futuros sobre acciones, o cualquier otro depósito de alto riesgo como método para invertir las puntas de tesorería.

26.3. Riesgo de mercado

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

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

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

La estructura de la deuda financiera del Grupo clasificada por riesgo de tipo de interés, entre deuda a tipo fijo y protegido, una vez considerados los derivados contratados como cobertura, y la deuda referenciada a tipo de interés variable, a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016, es como sigue:

Miles de euros	2017		2016	
	Importe	%	Importe	%
Deuda a tipo de interés fijo o protegido	2.224.554	39,37%	1.524.540	34,38%
Deuda a tipo de interés variable	3.425.818	60,63%	2.910.200	65,62%
TOTAL	5.650.372	100,00%	4.434.740	100,00%

La proporción de deuda a tipo de interés fijo por su naturaleza o protegido mediante coberturas ha aumentado 5 puntos porcentuales respecto a los niveles de 2016, quedando por encima del 39%.

El riesgo de tipo de interés se ha mitigado utilizando tanto financiaciones a tipo fijo como instrumentos derivados de permuta de tipo de interés. Del total de la deuda a tipo fijo los derivados financieros representan un 52%.

Para medir el impacto de un incremento en 100 puntos básicos del tipo de interés de referencia se recalculan los gastos financieros netos de efecto fiscal, considerando el tipo impositivo en vigor, que los saldos vivos de las financiaciones devengarían. El mismo procedimiento se utiliza con los derivados, teniendo en cuenta los nacionales vivos, se simula el impacto que en su parte variable supondría tal variación. El agregado de ambas liquidaciones financieras nos daría el impacto en resultados y por tanto en patrimonio.

En los ejercicios 2017 y 2016 no se realiza el análisis de sensibilidad frente a una reducción de tipos porque las referencias del Euribor a 3 y 6 meses, utilizadas en la mayor parte de las financiaciones y derivados, se encontraban por debajo del 1%, no teniendo sentido una simulación.

Las valoraciones de mercado de los derivados contabilizadas al cierre del ejercicio experimentarían una variación como consecuencia del desplazamiento de la curva esperada del Euribor. El nuevo valor actual de la cartera de derivados, siempre considerando la hipótesis de mantenimiento del resto de condiciones contractuales y tipo impositivo en vigor en cada ejercicio, tendría un impacto en el resultado y en el patrimonio neto del Grupo.

El análisis de sensibilidad en resultado y patrimonio frente a variaciones en el tipo de interés realizado con los saldos vivos de deuda a 31 de diciembre es el siguiente:

Miles de euros	2017		2016	
	Gasto financiero al tipo medio actual (Co) *		Gasto financiero al tipo medio actual (Co) *	
Gasto financiero al tipo medio actual (Co) *	212.124		184.329	
	(Co)+1%	(Co)-1%	(Co)+1%	(Co)-1%
Gasto financiero al coste medio +100 pb / -100 pb	247.160	-	214.269	-
Variación en Resultado:	(26.277)	-	(21.898)	-
Variación en Patrimonio:	199	-	(131)	-

* El resultado es una estimación sobre la deuda al tipo de interés medio que presenta la deuda a 31 de diciembre.

No es un dato real de la cuenta de resultados.

No se realiza el análisis de sensibilidad frente a una reducción de tipos porque las referencias del euribor a 3 y 6 meses utilizadas de manera mayoritaria en el Grupo, se encontraban por debajo del 1% no teniendo sentido la simulación.

Se recoge en la nota 24 Instrumentos financieros derivados la composición y detalle de los mismos.

Riesgo de tipo de cambio: al operar el Grupo en el ámbito internacional, está expuesto a riesgo de cambio por operaciones en divisas, pero no presenta una dimensión relevante a diciembre de 2017 y 2016. La inversión mayoritaria en el exterior, excluida la zona euro, se ha materializado en Chile, Panamá y Perú, países de elevada estabilidad económica, política y social.

Dentro de este tipo de riesgo, destaca la fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro, en este sentido hay que destacar que la política corporativa es la de efectuar las compras de materiales y servicios y de contratar la financiación en la misma moneda en que se van a generar los flujos de cada negocio, con lo que se dota de una cobertura natural frente a este riesgo.

No obstante, debido a la expansión geográfica que está experimentando el Grupo en los últimos años, en el futuro pueden presentarse situaciones de exposición al riesgo de tipo de cambio frente a monedas extranjeras, por lo que llegado el caso se contemplará la mejor solución para minimizar este riesgo mediante la contratación de instrumentos de cobertura, siempre dentro del cauce de prudencia establecido por los criterios corporativos.

Riesgo de demanda de proyectos concesionales: Por lo que se refiere al negocio de las concesiones de autopistas, los peajes que cobran las sociedades concesionarias, que representan la principal fuente de sus ingresos, dependen del número de vehículos que usen estas autopistas de peaje y la capacidad de dichas autopistas para absorber tráfico. A su vez, la intensidad del tráfico y los ingresos por peajes dependen de diversos factores, incluyendo la calidad, comodidad y duración del viaje en las carreteras alternativas gratuitas o en otras autopistas de peaje no explotadas por el Grupo, la calidad y el estado de conservación de las autopistas de las sociedades concesionarias del Grupo, el entorno económico y los precios de los carburantes, la existencia de desastres naturales como terremotos e incendios forestales, las condiciones meteorológicas de los países en los que opera el Grupo, la legislación ambiental (incluyendo las medidas para restringir el uso de vehículos a motor para reducir la contaminación), y la viabilidad y existencia de medios alternativos de transporte, como el transporte aéreo y ferroviario, autobuses y otros medios de transporte urbano. El Grupo ha valorado la recuperabilidad de la inversión mediante la evaluación continua de los modelos de valoración, teniendo en cuenta la evolución de los tráficos y las perspectivas de crecimiento económico de los mercados en los que cada concesión opera.

En cuanto al resto de proyectos concesionales del Grupo, destacan los relacionados con el negocio de agua, en el que, por tratarse principalmente de la distribución de agua potable no lleva asociado un riesgo específico ya que el suministro está asociado al cobro de la tarifa.

Riesgo de expansión del negocio a otros países: el Grupo tiene previsto continuar la expansión de su negocio hacia otros países, considerando que ello contribuirá a su crecimiento y rentabilidad futura. De forma previa a cualquier aprobación de una inversión de este tipo, se realiza un análisis exhaustivo, que en ocasiones se prolonga durante varios años sobre el terreno. A pesar de lo anterior, toda expansión a nuevos ámbitos geográficos comporta un riesgo por cuanto se trata de mercados en los que el Grupo no tiene la misma experiencia que en los que está implantado en la actualidad.

Otros riesgos a los que se encuentra sometido el Grupo son:

- Riesgos por daños ocasionados en los trabajos de construcción y conservación de las infraestructuras.
- Riesgos relacionados con la previsión de los riesgos laborales.
- Riesgos por pérdida de bienes.

El Grupo cuenta con suficientes sistemas de control para identificar, cuantificar, evaluar y subsanar todos estos riesgos, de tal forma que puedan minimizarse o evitarse. También existe una política de contratación y mantenimiento de pólizas de seguro que cubren, entre otros, estos aspectos.

Riesgo regulatorio: el Grupo enfoca su actividad hacia la sociedad mediante un modelo de gestión empresarial sostenible y rentable, que aporte valor añadido a todos los grupos de interés, aplicando la innovación, el desarrollo tecnológico y la excelencia en la ejecución, a todas las actividades desarrolladas por las distintas áreas de negocio.

A tal efecto, el Grupo dispone del Plan Director de Responsabilidad Corporativa, aprobado por el Consejo de Administración, que sirve de marco de actuación para las diferentes unidades en relación a su compromiso en materia de laboral y medioambiental.

El Grupo invierte los recursos adecuados para el mantenimiento de las directrices marcadas en este Plan, ampliando el mapa de certificaciones, el número de auditorías, los sistemas de gestión de calidad ambiental, así como las iniciativas para la mejora de la eficiencia energética y de la gestión de emisiones, vertidos y residuos.

26.4. Política de gestión de capital

El principal objetivo de la política de gestión de capital del Grupo consiste en garantizar una estructura financiera basada en el cumplimiento de la normativa vigente en los países donde opera el Grupo.

El Grupo orienta su política para el cumplimiento de todas las obligaciones financieras, y en especial los ratios crediticios establecidos en los contratos de financiación. Excepcionalmente y de manera puntual puede que algún ratio no se cumpla en alguna sociedad debido a la gestión que se realiza del activo. Los posibles incumplimientos están descritos en las notas correspondientes de deudas financieras.

El ratio de apalancamiento del Grupo al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Miles de euros	2017	2016
Deuda bruta	5.650.372	4.434.740
Tesorería	(2.115.992)	(621.308)
IFT	(113.361)	(87.551)
Deuda financiera neta	3.421.019	3.725.881
Patrimonio Neto	2.004.419	2.080.398
Patrimonio Neto + Deuda Neta	5.425.438	5.806.279
Ratio de apalancamiento	63,06%	64,17%
Deuda Neta / Patrimonio Neto	1,7	1,8

En la deuda bruta no se incluye la deuda financiera garantizada descrita en la nota 22.

27. Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios, correspondiente a la actividad ordinaria del Grupo en los ejercicios 2016 y 2017, por divisiones y por mercados geográficos era como sigue:

Ejercicio 2016 <i>Miles de euros</i>	Holding	Construcción	Concesiones	Valoriza	Industrial	Vallehermoso	TOTAL
España	33.774	329.529	152.919	815.510	139.698	0	1.471.430
Portugal	0	99.739	4.030	28.400	382	0	132.551
Irlanda	0	2.253	1.252	0	0	0	3.505
Angola	0	91.597	0	0	0	0	91.597
Italia	0	131.477	0	0	273	0	131.750
Argelia	0	0	0	6.853	0	0	6.853
Cabo Verde	0	13.371	0	0	0	0	13.371
Australia	0	0	0	14.645	147	0	14.792
EE.UU.	0	0	0	0	1.127	0	1.127
Brasil	0	25.357	0	0	75	0	25.432
Panamá	0	6.667	0	0	5.847	0	12.514
México	0	67.400	0	0	12.435	0	79.835
Bolivia	0	0	0	0	27.781	0	27.781
Israel	0	0	0	17.645	0	0	17.645
Mozambique	0	21.640	0	0	0	0	21.640
Colombia	0	75.089	40.708	0	82.561	0	198.358
Qatar	0	33.195	0	0	0	0	33.195
Togo	0	660	0	0	0	0	660
Reino Unido	0	37.968	0	0	3.201	0	41.169
Perú	0	28.478	30.261	1.366	104.021	0	164.126
Uruguay	0	342	99	0	0	0	441
Omán	0	0	0	9.638	0	0	9.638
Argentina	0	0	0	0	5.024	0	5.024
Bélgica	0	0	0	0	3.290	0	3.290
Holanda	0	0	0	0	5.361	0	5.361
Marruecos	0	4.807	0	0	0	0	4.807
Noruega	0	0	0	0	714	0	714
Ecuador	0	0	0	0	7.797	0	7.797
Chile	0	280.354	323.169	14.192	845	0	618.560
TOTAL	33.774	1.249.923	552.438	908.249	400.579	0	3.144.963
Ajustes de consolidación	(33.774)	(18.494)	(187.708)	(44.196)	(316)	0	(284.486)
ACTIVIDADES CONTINUADAS	0	1.231.429	364.730	864.053	400.263	0	2.860.475
ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	0	0	0	2.320	2.320

Ejercicio 2017 Miles de euros	Holding	Construcción	Concesiones	Valoriza	Industrial	Vallehermoso	TOTAL
España	31.184	222.294	166.268	813.186	165.824	0	1.398.756
Portugal	0	64.225	882	29.827	714	0	95.648
Irlanda	0	1.624	1.262	0	0	0	2.886
Angola	0	60.397	0	0	0	0	60.397
Italia	0	326.411	56	0	100	0	326.567
Cabo Verde	0	6.389	0	0	0	0	6.389
Australia	0	0	0	11.393	2.379	0	13.772
EE.UU.	0	0	0	0	162	0	162
Brasil	0	12.934	0	0	0	0	12.934
Panamá	0	155	0	7	6.966	0	7.128
Méjico	0	108.298	5.612	14	256	0	114.180
Bolivia	0	0	0	1.592	24.465	0	26.057
Israel	0	0	0	0	492	0	492
Mozambique	0	1.786	0	0	0	0	1.786
Colombia	0	82.730	74.780	162	2.089	0	159.761
Qatar	0	58.296	0	0	0	0	58.296
Togo	0	2.152	0	0	0	0	2.152
Reino Unido	0	29.504	0	32	352	0	29.888
Perú	0	53.086	74.351	58.079	158.124	0	343.640
Uruguay	0	1.128	4.782	116	0	0	6.026
Omán	0	0	0	9.394	70.309	0	79.703
Belgica	0	0	0	0	2.257	0	2.257
Holanda	0	0	0	0	1.418	0	1.418
Ecuador	0	0	0	51	45.776	0	45.827
Chile	0	193.575	284.771	28.042	37.266	0	543.654
Paraguay	0	0	0	0	0	0	0
Alemania	0	0	0	0	2.148	0	2.148
Islandia	0	0	0	0	573	0	573
Malasia	0	0	0	0	1.041	0	1.041
Noruega	0	0	0	0	140	0	140
TOTAL	31.184	1.224.984	612.764	951.895	522.851	0	3.343.678
Ajustes de consolidación	(31.184)	(12.735)	(170.426)	(35.736)	(991)	0	(251.072)
ACTIVIDADES CONTINUADAS	0	1.212.249	442.338	916.159	521.860	0	3.092.606
ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	0	0	0	5.247	5.247

Conforme se establece en la NIC 11, relativa a los contratos de construcción, el siguiente cuadro muestra, para los contratos en curso en la fecha de cierre, la siguiente información: cantidad acumulada de costes incurridos y ganancias reconocidas (menos las correspondientes pérdidas reconocidas), cuantía de los anticipos recibidos y cuantía de las retenciones en los pagos:

Miles de euros	2017	2016
Ingresos acumulados de contratos en curso a la fecha de cierre	7.816.547	8.841.719
Contratos en curso a la fecha de cierre		
Importe acumulado de costes incurridos	(7.193.995)	(8.662.788)
Importe acumulado de ganancias reconocidas	622.553	178.931
Anticipos recibidos	1.122.281	313.471
Retenciones	49.341	51.610
Obra ejecutada pendiente de certificar neta	748.358	664.652
Adelanto de certificaciones	126.727	141.914

28. Aprovisionamientos

La composición del epígrafe de aprovisionamientos tanto por conceptos como por áreas de negocio, para los ejercicios 2017 y 2016 ha sido la siguiente:

Miles de euros	2017	2016
Sacyr Construcción	710.274	713.915
Valoriza	168.632	215.160
Industrial	319.112	173.095
Concesiones	65	147
Otros y ajustes	(21.178)	(8.322)
TOTAL	1.176.905	1.093.995

Miles de euros	2017	2016
Consumo de existencias comerciales	150.401	100.055
Consumo de materiales y otras materias consumibles	373.276	328.953
Otros gastos externos	653.226	664.986
TOTAL	1.176.903	1.093.994

29. Otros gastos de explotación

Para el epígrafe de “Otros gastos de explotación”, el detalle para los ejercicios 2017 y 2016, por conceptos ha sido el siguiente:

Miles de euros	2017	2016
Servicios exteriores	637.152	597.312
Tributos	36.179	30.504
Otros gastos de gestión corriente	65.730	42.605
TOTAL	739.061	670.421

No existen compromisos significativos de pago de arrendamientos operativos a realizar en los próximos cinco años.

30. Resultado por compra/venta de activos

En 2016 los resultados por venta de activos se debieron principalmente a:

- Beneficio de 19.740 miles de euros por la venta del porcentaje del 97,84% de la participación en la sociedad Hospitais Concessionados, SGPS, S.A., sociedad holding a la que previamente se habían transferido las participaciones que ostentaba el Grupo sobre diversas sociedades concesionarias y operadoras portuguesas. Las sociedades y sus porcentajes respectivos previos a esta operación de venta eran los siguientes:
 - Escala Braga – Sociedade Gestora do Edifício, S.A.: 51%.
 - Escala Parque – Gestão de Estacionamento, S.A.: 51%.
 - Escala Vila Franca – Sociedade Gestora do Edifício, S.A.: 50,99%.
 - PNH – Parque do Novo Hospital, S.A.: 50,99%.
 - Haçor – Concessionária do Edifício do Hospital da Ilha Terceria, S.A.: 39%.
- Con fecha 29 de noviembre de 2016, la sociedad Valoriza Minería S.L.U, realizó la adquisición del 100% de Río Narcea Recursos, S.A. a Lundin Mining AB. El coste de adquisición fue de 100 euros.

En el momento de la compra, el valor en libros de los activos netos de Río Narcea Recursos, S.A., es igual al valor razonable de dichos activos, y es de 3.499,9 miles de euros. Por tanto, no hay que realizar ajuste a valor razonable de los activos.

Durante el ejercicio 2017 no se han producido resultados por compra/venta de activos que hayan sido significativos.

31. Gastos e ingresos financieros

El detalle de la composición de los gastos e ingresos financieros para los ejercicios 2017 y 2016 se muestra a continuación:

Miles de euros	2017	2016
Ingresos financieros otros valores negociables	14.971	11.891
Otros intereses e ingresos	33.434	25.666
Diferencias de cambio	0	10.986
TOTAL INGRESOS	48.405	48.543
 Gastos financieros	 (136.448)	 (242.545)
Procedentes de créditos, préstamos bancarios y obligaciones	(222.658)	(238.221)
Variación de provisiones de inversiones financieras	86.210	(4.324)
Resultado de instrumentos financieros	(144.754)	(67.556)
Gastos financieros asimilables a instrumentos financieros de negociación	(71.371)	0
Resultado Instrumentos financieros de negociación	(49.193)	(43.155)
Resultado Instrumentos financieros de cobertura	(24.190)	(24.401)
Diferencias de cambio	(71.236)	0
TOTAL GASTOS	(352.438)	(310.101)
 RESULTADO FINANCIERO	 (304.033)	 (261.558)

El Grupo Sacyr utiliza instrumentos financieros derivados para eliminar o reducir significativamente determinados riesgos de tipo de interés, moneda extranjera o mercado, existentes en operaciones monetarias, patrimoniales o de otro tipo. Con criterio general, estas operaciones son tratadas como cobertura contable cuando cumplen con los requisitos para ser tratados como tales. En caso contrario son contabilizados como instrumentos financieros negociables y sus variaciones son directamente imputadas contra la cuenta de resultados separada consolidada.

En 2016 se redujo la rúbrica "Variación de provisiones de inversiones financieras" por no haber realizado nuevas provisiones en el ejercicio.

En 2017 se ha producido un incremento de los gastos por diferencias de cambio como consecuencia de la evolución de los tipos de cambio frente al euro.

32. Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el resultado neto atribuible del Grupo entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante el ejercicio, excluido el número medio de acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

	2017	2016
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	130.644	120.242
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	524.347	517.431
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(1.884)	(6.965)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	522.463	510.466
Beneficio básico por acción (euros)	0,25	0,24

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

	2017	2016
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	130.644	120.242
Más: Intereses de obligaciones convertibles (miles de euros)	16.658	18.615
Resultado atribuido a la dominante ajustado (miles de euros)	147.302	138.857
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	524.347	517.431
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(1.884)	(6.965)
Más: número medio de acciones por obligaciones convertibles (miles de acciones)	45.957	52.912
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	568.420	563.378
Beneficio diluido por acción (euros)	0,26	0,25

Para las actividades interrumpidas, las ganancias por acción han sido las siguientes:

	2017	2016
Resultado actividades interrumpidas atribuido a la dominante (miles de euros)	0	0
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	524.347	517.431
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(1.884)	(6.965)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	522.463	510.466
Beneficio básico y diluido por acción actividades interrumpidas (euros)	0,00	0,00

33. Cartera por actividad

El detalle de la cartera por actividad y naturaleza, a 31 de diciembre de 2017, y su evolución respecto a 2016, es el siguiente:

Miles de euros	2017	2016	Var. Abs.	Var. %
Sacyr Construcción-Somague (Cartera de obra)	5.868.452	4.131.455	1.736.996	42,04%
Cartera de Obra Civil	4.975.663	3.217.779	1.757.884	54,63%
Cartera de Edificación	892.789	913.677	(20.888)	(2,29%)
Edificación Residencial	48.328	45.109	3.219	7,14%
Edificación No Residencial	844.461	868.567	(24.107)	(2,78%)
Sacyr Concesiones (Cartera de ingresos)	27.162.672	12.925.643	14.237.028	110,15%
Valoriza (Cartera de servicios)	5.660.637	6.447.180	(786.543)	(12,20%)
Sacyr Industrial (Cartera de servicios)	2.309.709	2.452.036	(142.327)	(5,80%)
TOTAL	41.001.470	25.956.315	15.045.155	57,96%

El incremento de la cartera de Sacyr Construcción-Somague, es debido a la incorporación de contratos muy significativos durante 2017, como han sido, entre otros: la construcción de la Autopista "Pedemontana-Veneto" (Italia), por un importe de 1.594 millones de euros, tras pasar a integrarse de forma global; el contrato para la construcción de la nueva Autopista de Cuarta Generación "Cúcuta-Pamplona" (Colombia), por un importe de 479 millones de euros; la construcción de las nuevas autopistas "Rutas 2 y 7" (Paraguay), por un importe de 172 millones de euros; la construcción del nuevo Hospital de "Quillota-Petorca" (Chile), por 128 millones de euros; el nuevo Hospital General de la Delegación Regional Sur, de la Ciudad de México, por 54 millones de euros; la construcción de la nueva Autopista "Pirámides-Tulancingo-Pachuca" (México), por importe de 41 millones de euros; la construcción de una planta industrial para la elaboración de productos ibéricos, en Jabugo (Huelva), por importe de 39 millones de euros; la rehabilitación del polideportivo "Andrés Avelino Cáceres", en Lima (Perú), por 31 millones de euros; la construcción del nuevo Hospital General de zona en Ciudad Acuña (México), por 21 millones de euros; las obras para la recogida, tratamiento de aguas y alcantarillado, de las parcelas A y B de la zona de desarrollo QEZ-1, Ras Bufontas (Catar), por importe de 20 millones de euros, y la construcción del nuevo Hospital General de la ciudad de Pachuca (México), por un importe de 18 millones de euros.

La cartera de Sacyr Concesiones se ha visto más que duplicada, como consecuencia de la inclusión de importantes proyectos, como han sido: la explotación, durante 39 años, de la Autopista "Pedemontana-Veneta", por un importe de 9.525 millones de euros; la explotación de la Autopista "Cúcuta-Pamplona", en Colombia, por un importe total de 2.441 millones de euros; la explotación de las Autopistas Rutas "2 y 7", en Paraguay, por un importe total de 1.282 millones de euros, durante los 30 años de la concesión; la explotación del nuevo Hospital General de la Delegación Regional Sur de la Ciudad de México, por un importe de 1.045 millones de euros, durante los 23 años de concesión, y la explotación de la Autopista "Pirámides-Tulancingo-Pachuca", también en México, por un importe de 235 millones de euros, durante los 10 años de duración de la concesión.

La bajada de la cartera de Valoriza, ha sido como consecuencia de la facturación propia del ejercicio, así como del traspaso del negocio de construcción (EPC) de plantas de desalación, depuración y tratamiento, a Sacyr Industrial. No obstante, durante el año, se han dado de alta importantes contratos, como han sido: la explotación, durante un periodo de 15 años, de una planta de tratamiento de residuos y compostaje en la ciudad de Melbourne (Australia), por un importe de 113 millones de euros; los servicios de operación y mantenimiento de la autopista "Ruta del Litoral" (Uruguay), por un importe de 41 millones de euros y un plazo de 25 años; los servicios de conservación, y mantenimiento, de varios

tramos de carreteras (global mixto) en distintas Regiones de Chile, por un montante total de 40 millones de euros, y un plazo de 4 años; los servicios de conservación, y mantenimiento, de las autopistas gallegas: Autopistas del Atlántico (AP-9) y Autoestradas de Galicia (AG-55), por un importe conjunto de 40 millones de euros y un plazo de 6 años; el desarrollo de un nuevo modelo de "Facility Management" en las oficinas de Madrid y delegaciones, para la compañía Repsol, por un importe total de 31 millones de euros en 5 años; el contrato de limpieza, y conservación de las zonas verdes del Ayuntamiento de Madrid, lotes 2 y 3, por un importe de 24 millones de euros y un plazo de 4 años; la ampliación del contrato de servicios de una planta desalobradora para la Comunidad de Regantes de Cuevas de Almanzora (Almería), por un importe de 19 millones de euros y un plazo de 20 años, y el servicio de operación y mantenimiento de una planta de secado térmico de lodos del Ayuntamiento de Madrid, por un importe de 16 millones de euros.

Para finalizar, la cartera de Sacyr Industrial también se ve reducida por la facturación del año, aunque durante este ejercicio se han incorporado numerosos contratos significativos, como han sido: el diseño, construcción, montaje y puesta en marcha de una nueva línea de producción en una planta cementera de Potosí (Bolivia), por importe de 78 millones de euros; los contratos de ampliación de diversas líneas eléctricas y subestaciones en Chile, por un importe total de 60 millones de euros; el diseño, construcción, montaje y puesta en marcha de una nueva planta de tratamiento de residuos en la ciudad de Melbourne (Australia), por un importe de 30 millones de euros; el contrato de consultoría de gestión de dos plantas de licuefacción para Sonatrach (Argelia), por 22 millones de euros, y un plazo de dos años, y los trabajos complementarios en una Planta Cementera de Chimborazo (Ecuador), por un importe de 12 millones de euros.

<u>Miles de euros</u>	2017	%	2016	%
Cartera Internacional	29.756.866	72,58%	13.469.809	51,89%
Cartera Nacional	11.244.604	27,42%	12.486.506	48,11%
TOTAL	41.001.470	100,00%	25.956.315	100,00%

Del total de la cartera del Grupo, a 31 de diciembre de 2017, el negocio internacional representa un 51,89% y un 48,11% el nacional.

34. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la alta dirección

34.1. Ejercicio 2016

Durante el ejercicio 2016 no se produjeron movimientos en el Consejo de Administración.

Para el ejercicio 2016, las retribuciones acordadas por el Consejo fueron:

- Por el desempeño del cargo de Consejero: 72.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión Ejecutiva: 45.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Auditoría: 22.000 euros brutos anuales.

- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones: 20.000 euros brutos anuales.

A continuación, se hace constar el desglose individualizado de las remuneraciones devengadas al cierre del ejercicio 2016:

Atenciones Estatutarias a Consejeros	REMUNERACIONES 2016				
	Consejo	Comisión Auditoría	Comisión Ejecutiva	Com. Nombr. Y Retrib.	Total Dietas 2016
Manuel Manrique Cecilia	93.600,00	0,00	58.500,00	0,00	152.100,00
Demetrio Carceller Arce	82.800,00	0,00	45.000,00	20.000,00	147.800,00
Matías Cortés Domínguez	72.000,00	0,00	0,00	0,00	72.000,00
Francisco Javier Adroher Biosca	72.000,00	0,00	0,00	0,00	72.000,00
Juan Mº Aguirre Gonzalo	72.000,00	28.600,00	0,00	0,00	100.600,00
Augusto Delkader Teig	72.000,00	22.000,00	0,00	26.000,00	120.000,00
Raimundo Baroja Rieu	72.000,00	22.000,00	0,00	0,00	94.000,00
Isabel Martín Castella	72.000,00	22.000,00	0,00	20.000,00	114.000,00
Prilou, S.L. (J.M. Loureda Mantillán)	72.000,00	0,00	45.000,00	20.000,00	137.000,00
Prilomi, S.L.(J.M. Loureda López)	72.000,00	0,00	0,00	0,00	72.000,00
Grupo Satocán Desarrollos, S.L. (Juan Miguel Sanjuan Jover) Alta 27/6/13	72.000,00	22.000,00	0,00	0,00	94.000,00
Beta Asociados, S.L. (José del Pilar Moreno Carretero)	72.000,00	0,00	0,00	0,00	72.000,00
Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Tomás Fuertes Fernández)	72.000,00	0,00	0,00	20.000,00	92.000,00
Cymofag, S.L. (Gonzalo Manrique Sabaté)	72.000,00	0,00	0,00	0,00	72.000,00
TOTAL	1.040.400,00	116.600,00	148.500,00	106.000,00	1.411.500,00

Las retribuciones devengadas durante el ejercicio 2016 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad clasificadas por conceptos, fueron las siguientes:

Euros	Fijo	Variable	Otros	Seguro de Vida	Seguro ahorro jubilación	Total
Manuel Manrique Cecilia	1.500.000,00	1.485.000,00	1.000.000,00	382,01	378.851,00	4.364.233,01
Alta Dirección	2.260.523,00	864.822,00	0,00	53.492,00	136.733,00	3.315.570,00
TOTAL	3.760.523,00	2.349.822,00	1.000.000,00	53.874,01	515.584,00	7.679.803,01

El concepto "Otros" se corresponde con la retribución variable extraordinaria acordada por el Consejo de Administración en sesión de fecha 31 de marzo de 2016 por el logro singular consistente en la contribución a la mejora y refuerzo del balance y ratios financieros del Grupo resultante de la operación de venta de la filial Testa Inmuebles en Renta, S.A.

Durante el ejercicio 2016 hubo variaciones en el número de miembros y las personas que forman la Alta Dirección, considerándose como tales a los directivos con dependencia directa del Presidente Ejecutivo de la compañía, entre los que se incluyen a los Consejeros Delegados de las filiales directas de la matriz y a los Directores Generales del Grupo, incluido el auditor interno.

En 2016, el importe de los derechos acumulados por el Presidente del Consejo en materia de pensiones ascendieron a 1.857 miles de euros.

El Presidente del Consejo de Administración tiene derecho a percibir una indemnización para el caso de cese no debido a incumplimiento imputable al consejero o dimisión por causas sobrevenidas ajenas al Consejero, consistente en un importe bruto igual a 2,5 veces la suma de la retribución fija y la retribución variable percibida durante el ejercicio inmediatamente anterior a aquél en que se produzca el supuesto que diera derecho a dicha indemnización. Asimismo, se establece una obligación de no concurrencia durante el plazo de dos años siguientes a la fecha de terminación del contrato por causa diferente a jubilación, fallecimiento o incapacidad o dimisión o cese por causa imputable. En compensación a este compromiso, al Consejero le corresponde una compensación económica equivalente a una cantidad igual a 1,5 veces la retribución fija percibida en los

doce meses anteriores a la fecha de la terminación del contrato, que se distribuirá a prorrata mensual durante los dos años de duración del pacto.

A 31 de diciembre de 2016 un miembro de la Alta Dirección tenía pactadas cláusulas de blindaje o garantía.

Durante el ejercicio 2016 no se concedieron préstamos a la Alta Dirección. No existían saldos pendientes ni importes devueltos por los miembros que durante el ejercicio 2016 habían pertenecido al Consejo de Administración y Alta Dirección de la Sociedad.

34.2. Ejercicio 2017

Durante el ejercicio 2017 no se han producido movimientos en el Consejo de Administración.

Para el ejercicio 2017, las retribuciones acordadas por el Consejo han sido:

- Por el desempeño del cargo de Consejero: 72.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión Ejecutiva: 45.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Auditoría: 22.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones: 20.000 euros brutos anuales.

A continuación, se hace constar el desglose individualizado de las remuneraciones devengadas al cierre del ejercicio 2017:

Euros	REMUNERACIONES 2017				
	Atenciones Estatutarias a Consejeros	Consejo	Comisión Auditoría	Comisión Ejecutiva	Com. Nombr. Y Retrib.
Manuel Manrique Cecilia	93.600,00		58.500,00		152.100,00
Demetrio Carceller Arce	82.800,00		45.000,00	20.000,00	147.800,00
Matías Cortés Domínguez	72.000,00				72.000,00
Francisco Javier Adroher Biosca	72.000,00				72.000,00
Isabel Martín Castella	72.000,00	28.600,00		20.000,00	120.600,00
Juan Mº Aguirre Gonzalo	72.000,00	22.000,00	45.000,00		139.000,00
Augusto Delkader Teig	72.000,00	22.000,00	45.000,00	26.000,00	165.000,00
Raimundo Baroja Rieu	72.000,00	22.000,00			94.000,00
Prilou, S.L. (J.M. Loureda Mantañán)	72.000,00		45.000,00	20.000,00	137.000,00
Prilomi, S.L.(J.M. Loureda López)	72.000,00				72.000,00
Grupo Satocán Desarrollos, S.L. (Juan Miguel Sanjuan Jover)	72.000,00	22.000,00			94.000,00
Beta Asociados, S.L. (José del Pilar Moreno Carretero)	72.000,00				72.000,00
Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Tomás Fuertes Fernández)	72.000,00			20.000,00	92.000,00
Cymofag, S.L. (Gonzalo Manrique Sabaté)	72.000,00				72.000,00
TOTAL	1.040.400,00	116.600,00	238.500,00	106.000,00	1.501.500,00

Las retribuciones devengadas durante el ejercicio 2017 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	Seguro ahorro jubilación	Total
Manuel Manrique Cecilia	1.530.000,00	1.836.000,00	700,00	1.357.248,00	4.723.948,00
Alta Dirección	2.139.926,00	912.784,00	30.471,00	145.153,00	3.228.334,00
TOTAL	3.669.926,00	2.748.784,00	31.171,00	1.502.401,00	7.952.282,00

Durante el ejercicio 2017 ha habido variaciones en el número de miembros y las personas que forman la Alta Dirección, considerándose como tales a los directivos con dependencia directa del Presidente Ejecutivo de la compañía, entre los que se incluyen a los Consejeros Delegados de las filiales directas de la matriz y a los Directores Generales del Grupo, incluido el auditor interno.

En 2017, el importe de los derechos acumulados por el Presidente del Consejo en materia de pensiones han ascendido a 3.245 miles de euros.

El Presidente del Consejo de Administración tiene derecho a percibir una indemnización para el caso de cese no debido a incumplimiento imputable al consejero o dimisión por causas sobrevenidas ajenas al Consejero, consistente en un importe bruto igual a 2,5 veces la suma de la retribución fija y la retribución variable percibida durante el ejercicio inmediatamente anterior a aquel en que se produzca el supuesto que diera derecho a dicha indemnización. Asimismo, se establece una obligación de no concurrencia durante el plazo de dos años siguientes a la fecha de terminación del contrato por causa diferente a jubilación, fallecimiento o incapacidad o dimisión o cese por causa imputable. En compensación a este compromiso, al Consejero le corresponde una compensación económica equivalente a una cantidad igual a 1,5 veces la retribución fija percibida en los doce meses anteriores a la fecha de la terminación del contrato, que se distribuirá a prorrata mensual durante los dos años de duración del pacto.

A 31 de diciembre de 2017 un miembro de la Alta Dirección tiene pactadas cláusulas de blindaje o garantía.

Durante el ejercicio 2017 no se han concedido préstamos a la Alta Dirección. No existen saldos pendientes ni importes devueltos por los miembros que durante el ejercicio 2017 han pertenecido al Consejo de Administración y Alta Dirección de la Sociedad.

A continuación se detalla la información relativa al artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, aprobada por Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, según la redacción dada por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora de gobierno corporativo, para quienes han ostentado el cargo de consejero de la Sociedad en el ejercicio 2017 y de las personas vinculadas a ellos durante el mismo periodo, en Sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al de la Sociedad o al de su Grupo.

- Los Consejeros D. Manuel Manrique Cecilia, D. Demetrio Carceller Arce, D. Augusto Delkader Teig, D. Raimundo Baroja Rieu, D. Juan María Aguirre Gonzalo, D. Matías Cortés Domínguez, Prilou S.L. -a través de D. José Manuel Loureda Mantiñan-, Prilomi S.L. -a través de D. José Manuel Loureda López-, Cymofag S.L. -a través de D. Gonzalo Manrique Sabaté-, D. Francisco Javier Adroher Biosca y Dña. Isabel Martín Castellá, han informado que durante el ejercicio 2017 y hasta la fecha no han incurrido directa o indirectamente- incluidas personas a ellos 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. -a través de D. José del Pilar Moreno Carretero- ha informado que durante el ejercicio 2017 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., D. 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 aquel parte de su actividad en el ámbito de la construcción.

A dicho grupo de sociedades también pertenecen las mercantiles "Balgia, S.A." y "C.L.M Infraestructuras y Servicios, S.L.". Fuera de dicho grupo se encuentra la mercantil "Altyum Proyectos y Obras, S.A.", de la cual se ostenta una participación minoritaria y que también desarrolla actividad en el ámbito de la construcción.

- Grupo Corporativo Fuertes, S.L. -a través de D. Tomás Fuertes Fernández- ha informado que durante el ejercicio 2017 y hasta la fecha, la mercantil Grupo Corporativo Fuertes, S.L. y su representante persona física (i) únicamente han realizado transacciones con las sociedades de carácter ordinario, hechas en condiciones de mercado, de conformidad con los términos y preceptos aplicables de la Ley de Sociedades de Capital, (ii) que no han utilizado el nombre de la Sociedad o invocado su condición de miembro del órgano de administración para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas, (iii) que no han hecho uso de los activos sociales, incluyendo la información confidencial de la Sociedad, con fines privados, (iv) que no se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la Sociedad y (v) que no han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la Sociedad y su grupo asociadas al desempeño de su cargo.

En este sentido, informa que hasta donde conoce, ninguna persona vinculada a Grupo Corporativo Fuertes, S.L. ni a su representante persona física, se podría entender que se encuentra, respecto de la Sociedad, en ninguna de las situaciones referidas en el apartado a) a e), ambos inclusive, del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

En relación con el supuesto contemplado en la letra f) del artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, la mercantil Grupo Corporativo Fuertes, S.L. desarrolla actividades por cuenta propia o cuenta ajena que, por su objeto social, se podría entender que, eventualmente, podrían entrañar una competencia efectiva (actual o potencial) con la Sociedad en las siguientes sociedades: Gerocentros del Mediterráneo, S.L. con un 42,50 % (Consejero), Ausur Servicios de la Autopista, S.A., con un 25% (Consejero), Autopista del Sureste CEA, S.A., con un 25% (Consejero) y Autopista de la Costa Cálida CEA, S.A., con un 8,90 %. 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.

- Grupo Satocan Desarrollos, S.L. -a través de D. Juan Miguel Sanjuán Jover- ha informado que durante el ejercicio 2017 y hasta la fecha no ha incurrido, directa o indirectamente- incluidas personas a él vinculadas, en ninguna situación de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital. Ello, no obstante, procede a informar 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 socio en la entidad Satocan, S.A., -tanto de forma directa, como indirecta a través de Grupo Satocan, S.A.-, operando dicha mercantil en el sector de la construcción y en el ámbito de la Comunidad Autónoma Canaria.

35. Operaciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se realizan y registran por su valor razonable.

Los precios de las operaciones realizadas con partes vinculadas se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos que pudieran originar pasivos fiscales significativos.

Las operaciones con partes vinculadas más significativas del ejercicio 2016 fueron las que se detallan a continuación, además de los ingresos indicados en la nota 27 y las remuneraciones indicadas en la nota 34:

Diciembre 2016 Miles de euros		TRANSA�CIONES CON PARTES VINCULADAS				
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros	0	0	0	0	0	0
2) contratos de gestión o colaboración	0	0	0	0	0	0
3) transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	0	0	0	0	0	0
4) Arrendamientos	0	0	0	0	737	737
REPSOL	0	0	0	0	737	737
5) Recpción de servicios	2.731	0	0	102	2.833	
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ	2.493	0	0	0	2.493	
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS, S.L.	238	0	0	0	238	
REPSOL BUTANO	0	0	0	102	102	
6) Compra de bienes	843	0	0	4.149	4.992	
REPSOL	0	0	0	4.149	4.149	
DAMM	438	0	0	0	438	
DISA	57	0	0	0	57	
GRUPO CACAOLAT	348	0	0	0	348	
7) Correc. valorativas por deudas incobr. o de dudoso cobro	0	0	0	0	0	0
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0	0
9) Otros gastos	5	0	0	0	5	
EYCOVA, S.L.	5	0	0	0	5	
TOTAL GASTOS	3.579	0	0	4.988	8.567	
1) Ingresos financieros	0	0	0	0	0	0
2) Contratos de gestión o colaboración	0	0	0	0	0	0
3) Arrendamientos	0	0	0	0	0	0
4) Prestación de servicios	1.183	0	0	0	0	1.183
EL POZO ALIMENTACION, S.A.	1.056	0	0	0	0	1.056
PROFU, S.A.	127	0	0	0	127	
5) Venta de bienes (terminados o en curso)	10.792	0	0	127.928	138.720	
EL POZO ALIMENTACION, S.A.	9.934	0	0	0	9.934	
DAMM	565	0	0	0	565	
PROFU, S.A.	293	0	0	0	293	
REFINERIA LA PAMPILLA, S.A. (RELAPASA)	0	0	0	80.416	80.416	
REPSOL EXPLORACION PERU SU CURSAL DEL PERU (REPEXSA)	0	0	0	28.279	28.279	
REPSOL PETROLEO, S.A.	0	0	0	12.850	12.850	
REPSOL QUIMICA, S.A.	0	0	0	4.692	4.692	
PETROLEOS DEL NORTE, S.A.	0	0	0	1.691	1.691	
6) Beneficios por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0	0
7) Otros ingresos	314	0	0	0	314	
DAMM	189	0	0	0	189	
GRUPO CACAOLAT	125	0	0	0	125	
TOTAL INGRESOS	12.289	0	0	127.928	140.217	

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

Diciembre 2016
Miles de euros

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

Diciembre 2016
Miles de euros

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

Diciembre 2016
Miles de euros

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

A continuación, se detalla mayor información relativa a las principales operaciones con partes vinculadas del ejercicio 2017:

DICIEMBRE 2017 Miles de euros		TRANSACTIONS CON PARTES VINCULADAS				
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros	0	0	0	0	0	0
2) Contratos de gestión o colaboración	0	0	0	0	0	0
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	0	0	0	0	0	0
4) Arrendamientos	0	0	0	0	0	0
5) Recepción de servicios	2.677	0	0	0	0	2.677
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS, S.L.	828	0	0	0	0	828
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ	1.849	0	0	0	0	1.849
6) Compra de bienes	0	0	0	0	0	0
7) Correc. valorativas por deudas incobr. o de dudoso cobro	0	0	0	0	0	0
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0	0
9) Otros gastos	0	0	0	0	0	0
TOTAL GASTOS	2.677	0	0	0	0	2.677
1) Ingresos financieros	0	0	0	0	0	0
2) Contratos de gestión o colaboración	0	0	0	0	0	0
3) Arrendamientos	0	0	0	0	0	0
4) Prestación de servicios	0	0	0	0	0	0
5) Venta de bienes (terminados o en curso)	39.792	0	0	157.290	197.082	
REFINERIA LA PAMPILLA, S.A. (RELAPASA)	0	0	0	82.937	82.937	
REPSOL EXPLORACION PERU SUCURSAL DEL PERU (REPEXSA)	0	0	0	44.058	44.058	
PETROLEOS DEL NORTE, S.A.	0	0	0	4.953	4.953	
REPSOL INVESTIGACIONES PETROLIFERAS	0	0	0	530	530	
REPSOL PETROLEO, S.A.	0	0	0	19.222	19.222	
REPSOL QUIMICA, S.A.	0	0	0	5.590	5.590	
EL POZO DE ALIMENTACION	12.300	0	0	0	0	12.300
PROFU, S.A.	15.296	0	0	0	0	15.296
SEDIASA	12.196	0	0	0	0	12.196
6) Beneficios por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0	0
7) Otros ingresos	0	0	0	0	0	0
TOTAL INGRESOS	39.792	0	0	157.290	197.082	

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

DICIEMBRE 2017
Miles de euros

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

DICIEMBRE 2017
Miles de euros

TRANSAZIONES CON PARTES VINCULADAS					
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Recepción de servicios	0	0	0	3	3
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	0	0	0	3	3
TOTAL GASTOS	0	0	0	3	3
1) Ingreso financiero	0	0	0	0	0
2) Prestación de servicios	0	0	9.299	0	9.299
AP-1 EUROPATAS CONCESSIONARIA DEL ESTADO, S.A.U.	0	0	1.268	0	1.268
AUTOPISTA ASTUR LEONESA (AUCALSA)	0	0	1.692	0	1.692
AUTOPISTAS DE GALICIA (AUTOESTRADAS)	0	0	1.270	0	1.270
AUTOPISTAS DEL ATLANTICO (AUDASA)	0	0	5.069	0	5.069
3) Beneficios por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0
4) Otros ingresos	0	0	0	0	0
TOTAL INGRESOS	0	0	9.299	0	9.299

35.1. Contratos con partes vinculadas

Los principales contratos con partes vinculadas son los siguientes:

- Sacyr, S.A., tiene firmados contratos de asesoramiento con los bufetes de abogados de Luis Javier Cortés y con Tescor, Profesionales Asociados, S.L., vinculados ambos de Matías Cortés (Consejero de Sacyr), por importe variable y que durante 2017 han ascendido a 1.849 y 828 miles de euros respectivamente (2.493 y 238 millones de euros respectivamente en 2016).
- Sacyr Construcción, S.A.U., ha llevado a cabo durante el ejercicio 2017 la prestación de servicios y ejecución de obras en naves de El Pozo Alimentación y Sediasa, vinculados de Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Consejero de Sacyr) por importe de 12.300miles de euros (10.990 miles de euros en 2016) y 12.196 miles de euros respectivamente, y obras en urbanizaciones y viviendas para Profu, S.A, también vinculada del Grupo Corporativo Fuertes, S.L. por importe de 15.296 miles de euros.

35.2. Otra información

Durante el ejercicio 2017 no se han registrado correcciones valorativas por deudas de dudoso cobro relativas a importes incluidos en los saldos pendientes y en el gasto reconocido durante el ejercicio relativo a las deudas de partes vinculadas.

36. Acontecimientos posteriores al cierre

Los hechos más importantes, acontecidos con posterioridad al cierre del ejercicio de 2017, y ordenados cronológicamente, han sido:

- Como consecuencia del programa de "Dividendo Flexible" de Repsol, S.A., el Grupo Sacyr, a través de sus participadas: Sacyr Securities, S.A., Sacyr Investments, S.A.U. y Sacyr Investments II, S.A.U. ha recibido, el 9 de enero de 2018, un dividendo de 0,388 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un ingreso neto total de 47,61 millones de euros.
- Con fecha 17 de enero de 2018 se decidió llevar a efecto el "Scrip Dividend" según acuerdo de la Junta de Accionistas, emitiendo hasta 11.106.473 acciones, comprometiéndose a adquirir los derechos de suscripción preferentes a un precio fijo de 0,052 euros brutos. Siendo el número definitivo de acciones emitidas de 10.647.265. Dicho aumento de capital, ha quedado inscrito con fecha 19 de febrero de 2018.
- Con fecha 22 de febrero de 2018, Repsol, S.A. anunció un acuerdo con la compañía Rioja Bidco Shareholdings, S.L.U., sociedad controlada por fondos asesorados por CVC, para la venta de su 20,072% de participación en el capital social de Gas Natural. El importe asciende a un total de 3.816,3 millones de euros, lo que representa un precio de 19 euros por acción. La plusvalía generada, para la compañía petrolera, asciende a unos 400 millones de euros.

El cierre de la operación está supeditado al cumplimiento de una serie de condiciones suspensivas.

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

- Adjudicación de tres nuevos proyectos de construcción, rehabilitación y actualización de diferentes zonas urbanas en Bogotá, por un importe global de 39,6 millones de euros. El primer proyecto, adjudicado por el Instituto de Desarrollo Urbano (IDU), consiste en la rehabilitación de la Zona Rosa de Bogotá, por un importe de 10,85 millones de euros, actuando sobre 71.555 metros cuadrados. El segundo proyecto, en el sector urbano de "La Sabana", consiste en diseñar y desarrollar una red peatonal para reorganizar la movilidad de la zona, y cuenta con un presupuesto de 18,3 millones de euros. La tercera actuación urbana, consiste en la rehabilitación y mejora de la Avenida Boyacá, realizando una vía de dos calzadas, cada una de tres carriles. El presupuesto es de 10,44 millones de euros.
- Construcción, a través de un consorcio, del nuevo Metro de San Sebastián (Guipúzcoa), tramo "Miraconcha – Easo", por un importe de 27,17 millones de euros. Las principales actuaciones contempladas son: construcción de toda la plataforma y superestructura de vía; construcción de las nuevas estaciones de "Concha" y "Easo" y conexión con la línea "San Sebastián – Hendaya" del Eusko Tren.

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

- Un consorcio liderado por Sacyr Concesiones se ha adjudicado el proyecto de ampliación, mejora y concesión, durante un periodo de 6 años, del Aeropuerto "El Tepual" en la localidad de Puerto Montt, Región de los Lagos, Chile. Con una inversión de 34 millones de euros, las obras incluyen la mejora de la terminal de pasajeros, construcción de 152 aparcamientos, ampliación de los accesos al recinto

y mejoras de la plataforma de estacionamiento de aeronaves. "El Tepual" es el cuarto aeropuerto de Chile, en número de pasajeros, con más de 700.000 por año, realizando además conexiones internacionales con Argentina.

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

Medioambiente:

- Valoriza Servicios Medioambientales, en asociación con Manhattan Construction Group, ha sido seleccionada como "preferent bidder" en el contrato para el diseño, financiación, construcción y operación de una planta de tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos (RSU) en Hartford, estado de Connecticut (EE.UU.), y en la modernización de la actual incineradora, adaptándola a los últimos estándares de eficiencia. La inversión aproximada prevista es de 188 millones de euros generando una cartera global de ingresos futuros de 2.923 millones de euros durante los 30 años de duración de la concesión.
- Un consorcio formado, entre otros, por Valoriza Servicios Medioambientales, se ha adjudicado el contrato de recogida de residuos, limpieza viaria, mantenimiento de zonas verdes y transporte de residuos del Área de Servicio Especial nº 5 de Bogotá (Colombia). Por un importe de 170 millones y un plazo de 8 años para la concesión. Valoriza dará servicio a más de 1,5 millones de habitantes.

Multiservicios:

- Valoriza Facilities se ha adjudicado el contrato de limpieza y mantenimiento menor de las líneas 2 y 6 del Metro de Santiago de Chile, por un importe de 30 millones de euros y un plazo de 42 meses prorrogables por 12 más. El servicio incluye la limpieza de 32 estaciones, terminales intermodales, talleres y vías, así como la limpieza de un total de 38 trenes.
- Valoriza Conservación de Infraestructuras se ha adjudicado el contrato de gestión y conservación de un Corredor Vial de 380 kilómetros en Perú, por un importe de 9 millones de euros y un plazo de 3 años. Localizado en las regiones de Tumbes y Piura, la vía discurre entre "Sullana – Puente La Paz", "Óvalo – Aguas Verdes"; "Sullana – El Alamor" y "Sullana – Tamogrande".

Agua:

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

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

- Un consorcio, participado por Sacyr Industrial, se ha adjudicado el diseño, construcción y explotación de una Planta de Tratamiento de Agua, para uso agrícola, al norte de la ciudad de Adelaida (Australia), por un importe total de 85 millones de euros.

El proyecto, contempla la posibilidad de adaptar la planta para incluir la aplicación de tecnología de ósmosis inversa.

37. Medio Ambiente

El Grupo en línea con su política medioambiental viene acometiendo distintas actividades y proyectos relacionados con el cumplimiento de la legislación vigente en este ámbito. Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, el Grupo considera que estas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad suscritas, no teniendo por tanto constituida provisión alguna por este concepto en los Estados de Situación Financiera consolidados a 31 de diciembre de 2016 y 2017.

38. Honorarios de auditoría

Los honorarios de todas las empresas de auditoría de la Sociedad Dominante y Dependientes según el Perímetro de Consolidación, han ascendido en el ejercicio 2017 a 3.056 miles de euros y en el ejercicio 2016 ascendieron a 2.191 miles de euros. De estos honorarios corresponden a Ernst & Young 2.812 miles de euros y 2.011 miles de euros respectivamente.

Los auditores del Grupo han realizado trabajos distintos de los propios de auditoría por importe de 833 miles de euros en 2017 y 1.649 miles de euros en 2016, no estando relacionados con asesoramiento contable.

Con respecto a los auditores del Grupo los trabajos distintos de auditoría incluyen fundamentalmente servicios de emisión de "comfort letters" para la emisión de folletos de deuda, informes de procedimientos acordados (auditoría de ratios financieros, conversión de estados financieros, verificación de estados financieros para licitaciones) y honorarios por servicio de asesoramiento en la documentación de precios de transferencia.

Las cantidades abonadas a Ernst & Young representan menos del 1% de su cifra de negocios.

39. Personal

El número medio de empleados distribuidos por sexos y categorías profesionales para los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Número medio de empleados	2017		2016	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Alta dirección	11	111	13	145
Titulados superiores	536	1.208	453	1.172
Titulados medios	571	740	492	577
Técnicos no titulados	287	1.289	416	1.332
Administrativos	4.774	860	2.775	1.082
Resto	9.333	10.589	8.381	9.547
TOTAL	15.512	14.797	12.530	13.855

A 31 de diciembre de 2016, del total de la plantilla, 25.562 pertenecían a España (21.308 en 2016). De estos, 720 tenían una discapacidad igual o superior al 33% (704 en 2016).

El número final de empleados distribuidos por sexos y categorías profesionales a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Número final de empleados	2017		2016	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Alta dirección	10	108	12	148
Titulados superiores	564	1.117	855	792
Titulados medios	602	867	537	593
Técnicos no titulados	251	1.119	807	861
Administrativos	4.994	803	2.623	2.742
Resto	10.449	11.573	8.924	9.207
TOTAL	16.870	15.587	13.758	14.343

El detalle por concepto de los gastos de personal en que ha incurrido el Grupo en los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

Miles de euros	2017		2016	
Sueldos, salarios y asimilados		740.166		675.400
Cargas sociales		208.885		190.421
TOTAL		949.051		865.821

En el ejercicio 2016, el Grupo por razones productivas y organizativas se vio en la necesidad acometer una serie de medidas para adecuar la estructura organizativa y los recursos humanos, mediante la ejecución de un expediente de regulación de empleo en la división de Construcción.

En ese marco, con fecha 16 de marzo de 2016, el Grupo promovió un expediente de despido colectivo en España, comunicando dicha decisión ante la Dirección General de Empleo, para la extinción de trescientos cuarenta y siete (347) contratos de trabajo, afectando a la totalidad de la plantilla y centros de trabajo.

Después de varias reuniones negociadoras entre los representantes del Grupo y la representación de los trabajadores, con fecha 15 de abril de 2016, se firmó el acta final con acuerdo vinculado a la ratificación de la asamblea, el cual fue ratificado por la misma, donde se recogían las condiciones de salida de los afectados, se reducía el número de afectados a trescientos veintisiete y se fijaba como periodo a lo largo del cual estaba previsto efectuar las extinciones, como fecha máxima el 31 de julio de 2016.

El impacto de dicho expediente en las presentes cuentas, fue de 20,5 millones de euros, de los cuales, 17,8 correspondieron a pagos efectuados directamente a los afectados en concepto de indemnización, conforme a las condiciones acordadas, y 2,7 millones de euros, en estimación de futuros pagos, cuya obligación nace con el citado expediente de regulación.

Por otra parte, Somague SGPS, por razones productivas y organizativas, se vio en la necesidad acometer una serie de medidas para adecuar la estructura organizativa de primer nivel y los recursos humanos en la mayoría de las filiales internacionales, mediante la ejecución de acuerdos de salida con sus colaboradores.

En ese marco, durante todo el año 2016, promovió negociaciones de mutuo acuerdo con parte de sus colaboradores (390 a nivel de todos los países), para la extinción de sus contratos

de trabajo. El impacto de dichas salidas en las presentes cuentas, fue de 4,9 millones de euros en las indemnizaciones pagadas en total a estos trabajadores.

Del Expediente de Regulación de Empleo realizado por el Grupo en el negocio de construcción en el ejercicio 2016, se encontraban provisionados a cierre de ejercicio todos los gastos pendientes de liquidar en base a una estimación razonable.

En el año 2017, grupo Somague se ha visto en la necesidad de promover un nuevo despido colectivo de trabajadores como consecuencia de la bajada de actividad, para adecuar los medios productivos a la realidad de los mercados en los que opera. Este expediente ha afectado a 400 empleados, con un coste de 17 millones de euros.

No existe intención de efectuar despidos de personal fijo de plantilla en un futuro próximo, por lo que no se ha efectuado provisión alguna por este concepto al cierre del ejercicio.

40. Información por segmentos

A efectos de la gestión del Grupo, el mismo está organizado en los siguientes segmentos de explotación:

- Holding: estructura corporativa del Grupo, representada por su sociedad holding Sacyr, S.A.
- Construcción (grupo Sacyr y grupo Somague): negocio de construcción de obra civil y edificación en España, Portugal, Italia, Angola, Panamá, Chile, Cabo Verde, Costa Rica, Perú, Colombia, México, Irlanda, India, Reino Unido, Brasil y Qatar.
- Concesiones (grupo Sacyr Concesiones): negocio concesional de autopistas, intercambiadores de transporte, aeropuertos y hospitales.
- Valoriza: negocio de multiservicios.
- Industrial: negocio de ingeniería y construcción industrial.
- Promoción (grupo Vallehermoso): negocio de promoción inmobiliaria.
- Repsol: 7,88% de Repsol, S.A. (8,20% en 2016) y las sociedades vehículo tenedoras de las acciones de la misma.

Adicionalmente, dentro de la información por segmentos, se incluye una columna de “Ajustes de consolidación”.

El Grupo ha realizado la clasificación anterior considerando los siguientes factores:

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

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

Los cuadros siguientes detallan información de la cuenta de resultados separada consolidada y del estado de situación financiera consolidado en relación con los segmentos de explotación del Grupo para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2017:

2016									
ACTIVO	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	VALORIZA	INDUSTRIAL	PROMOCIÓN	REPSOL	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	3.145.720	363.686	3.200.815	716.131	191.383	60.408	2.421.058	(3.075.436)	7.023.765
I. Inmovilizaciones materiales	4.145	118.270	3.105	135.638	102.192	1.618	0	(1.618)	363.350
II. Proyectos concesionales	0	50.406	1.091.406	260.455	0	0	0	0	1.402.267
III. Otros activos intangibles	1.320	633	47	9.083	1.961	0	0	0	13.044
IV. Fondo de comercio	0	18.483	0	99.188	67.829	0	0	0	185.500
V. Inversiones contabilizadas por el método de participación	0	34.182	45.974	51.793	2.111	1.295	2.061.434	(5.280)	2.191.509
VI. Cuenta a cobrar por activos concesionales	0	18.738	1.591.154	102.735	0	0	0	0	1.712.627
VII. Activos financieros no corrientes	2.782.439	18.348	34.097	23.128	1.788	214	76.741	(2.849.876)	86.879
VIII. Instrumentos financieros derivados	0	11	0	0	0	0	0	9.958	9.969
IX. Activos por impuestos diferidos	186.698	104.615	200.969	31.354	15.502	50.065	282.883	(50.286)	821.800
X. Otros activos no corrientes	171.118	0	234.063	2.757	0	7.216	0	(178.334)	236.820
B) ACTIVOS CORRIENTES	357.406	2.345.294	857.382	602.594	258.790	132.754	71.496	(960.535)	3.665.182
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	279.928	0	0	0	0	195.478	475.406
II. Existencias	915	154.128	17.278	40.359	23.441	127.654	0	(127.654)	236.121
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	321.531	1.524.712	104.883	337.790	170.299	269	52.346	(450.522)	2.061.309
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	0	0	170.040	3.837	0	0	0	0	173.877
V. Inversiones financieras corrientes	29.112	506.616	6.439	74.628	8.366	2	17.876	(555.488)	87.551
VI. Instrumentos financieros derivados	0	0	(117)	0	0	0	0	5.353	5.236
VII. Efectivo o equivalentes al efectivo	5.848	148.295	278.931	134.437	52.322	467	1.274	(266)	621.308
VIII. Otros activos corrientes	0	11.543	0	11.543	4.362	4.362	0	(27.436)	4.374
TOTAL ACTIVO	3.503.126	2.708.980	4.058.197	1.318.725	450.173	193.162	2.492.554	(4.035.971)	10.688.947

PASIVO	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	VALORIZA	INDUSTRIAL	PROMOCIÓN	REPSOL	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
A) PATRIMONIO NETO	1.719.485	510.108	863.066	270.670	133.573	80.789	653.595	(2.150.889)	2.080.398
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.719.485	514.341	633.437	260.886	84.536	80.789	653.595	(2.155.547)	1.791.523
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	0	(4.233)	229.629	9.784	49.037	0	0	4.658	288.875
B) PASIVOS NO CORRIENTES	536.903	659.964	2.510.324	573.884	58.947	34.619	1.823.055	(926.068)	5.271.628
I. Ingresos diferidos	0	21.971	22.109	7.424	4.516	0	0	0	56.020
II. Provisiónes no corrientes	1.429	343.042	92.128	115.759	2.808	21.871	0	(206.609)	370.428
III. Deudas con entidades de crédito	442.677	203.075	1.876.519	273.310	40.689	0	769.408	0	3.605.678
IV. Otra deuda financiera garantizada	0	0	0	0	0	0	618.295	0	618.295
V. Acreedores no corrientes	92.797	45.884	290.255	152.748	9.412	12.748	400.512	(719.459)	284.897
VI. Instrumentos financieros derivados	0	(24)	132.374	17.506	1.133	0	34.840	0	185.829
VII. Pasivos por impuestos diferidos	0	46.016	96.939	7.137	389	0	0	0	150.481
C) PASIVOS CORRIENTES	1.246.738	1.538.908	684.806	474.171	257.653	77.754	15.904	(959.013)	3.336.921
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos por el grupo	102.000	0	0	0	0	0	0	101.042	203.042
II. Deudas con entidades de crédito	97.522	218.572	341.528	95.486	61.375	29.824	14.577	(29.822)	829.062
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	117.618	989.577	266.395	317.149	180.301	10.782	(11.477)	(15.384)	1.854.961
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas	835.965	234.339	52.309	38.611	11.376	29.053	1.273	(995.223)	207.703
V. Instrumentos financieros derivados	0	0	19.034	1.326	1.015	0	0	0	21.375
VI. Provisiónes corrientes	93.633	96.420	5.540	21.599	3.586	8.095	0	(8.095)	220.778
VII. Otros pasivos corrientes	0	0	0	0	0	0	11.531	(11.531)	0
TOTAL PASIVO	3.503.126	2.708.980	4.058.196	1.318.725	450.173	193.162	2.492.554	(4.035.970)	10.688.947

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	2016								AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	VALORIZA	INDUSTRIAL	PROMOCIÓN	REPSOL			
Cifra de negocios	33.774	1.249.922	552.438	908.249	400.579	2.320	0	(286.807)	2.860.475	
Cifra de negocios con terceros	0	1.029.406	360.559	841.304	400.168	2.320	0	226.718	2.860.475	
Cifra de negocios con empresas del grupo	33.774	220.516	191.879	66.945	411	0	0	(513.525)	0	
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	0	480	0	351	457	0	0	0	1.288	
Otros ingresos de explotación	22.533	70.412	12.155	25.715	2.017	560	0	(35.518)	97.874	
Imputación de subvenciones de capital	356	652	1.231	178	1.598	0	0	0	4.015	
Beneficios por ventas de inmuebles	0	0	0	0	0	239	0	(239)	0	
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	56.663	1.321.466	565.824	934.493	404.651	3.119	0	(322.564)	2.963.652	
Variación de existencias	0	(413)	(5)	618	446	1.150	0	(1.150)	646	
Aprovisionamientos	0	(712.490)	(147)	(215.160)	(173.095)	(6.310)	0	13.207	(1.093.995)	
Gastos de personal	(20.868)	(224.972)	(25.642)	(525.336)	(69.003)	(1.309)	0	1.309	(865.821)	
Pérdidas por ventas de inmuebles	0	0	0	0	0	(239)	0	239	0	
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(1.813)	(21.034)	(46.193)	(34.640)	(9.393)	(98)	0	98	(113.073)	
Deterioro del fondo de comercio de consolidación	0	0	0	(226)	0	0	0	0	(226)	
Variación de provisiones de explotación	495	(7.973)	(7.084)	614	1.248	3.421	0	(3.421)	(12.700)	
Variación provisiones de inmovilizado	0	20	0	(1)	0	0	0	0	19	
Otros gastos de explotación	(43.536)	(350.976)	(333.199)	(118.610)	(132.903)	(8.038)	(1.662)	318.503	(670.421)	
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(65.722)	(1.317.838)	(412.270)	(892.741)	(382.700)	(11.423)	(1.662)	328.785	(2.755.571)	
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(9.059)	3.628	153.554	41.752	21.951	(8.304)	(1.662)	6.221	208.081	
RESULTADO DE ASOCIADAS	0	2.110	2.644	5.517	29	(2.152)	197.382	1.555	207.085	
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	0	1.955	21.320	3.530	439	(73)	0	73	27.244	
Ingresos de participaciones en capital	51.783	0	0	0	0	0	0	(51.783)	0	
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.	28.521	596	2.991	1.598	1	0	168	(21.984)	11.891	
Otros intereses e ingresos asimilados	0	12.223	11.570	4.045	416	2.873	0	(5.461)	25.666	
Diferencias de cambio	248	17.934	0	0	0	0	0	(7.196)	10.986	
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	80.552	30.753	14.561	5.643	417	2.873	168	(86.424)	48.543	
Gastos financieros y gastos asimilados	(36.340)	(30.677)	(105.127)	(14.702)	(2.245)	(2.149)	(69.207)	22.226	(238.221)	
Variación de las provisiones de inversiones financieras	13.929	1.608	(4.884)	(1.048)	0	5.037	0	(18.966)	(4.324)	
Resultado de instrumentos financieros	0	0	(18.677)	(5.724)	(3.770)	0	(43.155)	3.770	(67.556)	
Diferencias de cambio	0	0	(1.993)	(950)	(4.364)	0	0	7.307	0	
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(22.411)	(29.069)	(130.681)	(22.424)	(10.379)	2.888	(112.362)	14.337	(310.101)	
RESULTADO FINANCIERO	58.141	1.684	(116.120)	(16.781)	(9.962)	5.761	(112.194)	(72.087)	(261.558)	
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	49.082	9.377	61.398	34.018	12.457	(4.768)	83.526	(64.238)	180.852	
Impuesto sobre sociedades	4.321	(17.021)	(23.032)	(11.108)	(4.386)	825	5.430	(629)	(45.600)	
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	53.403	(7.644)	38.366	22.910	8.071	(3.943)	88.956	(64.867)	135.252	
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	278.490	0	0	0	0	0	0	(278.490)	0	
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	331.893	(7.644)	38.366	22.910	8.071	(3.943)	88.956	(343.357)	135.252	
INTERESES MINORITARIOS	0	(165)	(15.616)	213	(31)	12	0	577	(15.010)	
SOCIEDAD DOMINANTE	331.893	(7.809)	22.750	23.123	8.040	(3.931)	88.956	(342.780)	120.242	

2017									
ACTIVO	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	VALORIZA	INDUSTRIAL	PROMOCIÓN	REPSOL	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	2.677.987	1.304.453	3.397.139	798.913	188.214	59.279	2.121.759	(2.449.711)	8.098.033
I. Inmovilizaciones materiales	3.521	127.378	2.496	155.344	98.861	1.539	0	(1.539)	387.600
II. Proyectos concesionales	0	48.828	1.073.928	247.298	0	0	0	0	1.370.054
III. Inversiones inmobiliarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. Otros activos intangibles	1.485	638	82	13.411	1.572	0	0	0	17.188
V. Fondo de comercio	0	0	0	98.972	67.829	0	0	0	166.801
VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación	0	18.714	85.779	55.016	695	672	1.959.589	(4.987)	2.115.478
VII. Cuenta a cobrar por activos concesionales	0	992.364	1.688.862	173.509	0	0	0	0	2.854.735
VIII. Activos financieros no corrientes	2.232.071	22.993	87.032	22.173	4.075	146	162.170	(2.425.650)	105.010
IX. Instrumentos financieros derivados	0	0	1.656	0	0	0	0	0	1.656
X. Activos por impuestos diferidos	199.815	93.538	218.081	30.698	15.182	49.920	0	230.563	837.797
XI. Otros activos no corrientes	241.095	0	239.223	2.492	0	7.002	0	(248.098)	241.714
B) ACTIVOS CORRIENTES	435.574	3.969.526	1.054.859	447.921	425.445	113.041	38.305	(1.006.447)	5.478.224
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	282.760	0	0	0	0	172.232	454.992
II. Existencias	3.322	159.927	288	18.292	18.108	107.352	0	(107.352)	199.937
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	330.446	1.728.240	190.846	295.426	242.201	907	16.151	(489.230)	2.314.987
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	0	265	256.093	3.920	0	0	0	0	260.278
V. Inversiones financieras corrientes	81.611	444.445	6.572	53.966	54.104	144	21.580	(549.061)	113.361
VI. Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VII. Efectivo y equivalentes al efectivo	20.044	1.615.277	318.300	54.945	106.809	415	574	(372)	2.115.992
VIII. Otros activos corrientes	151	21.372	0	21.372	4.223	4.223	0	(32.664)	18.677
TOTAL ACTIVO	3.113.561	5.273.979	4.451.998	1.246.834	613.659	172.320	2.160.064	(3.456.158)	13.576.257
PASIVO	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	VALORIZA	INDUSTRIAL	PROMOCIÓN	REPSOL	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
A) PATRIMONIO NETO	1.229.210	428.815	968.118	293.253	135.464	71.791	617.033	(1.739.265)	2.004.419
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.229.210	408.325	685.109	284.048	91.629	71.791	617.033	(1.735.027)	1.652.138
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	0	20.490	283.009	9.185	43.835	0	0	(4.238)	352.281
B) PASIVOS NO CORRIENTES	559.234	2.335.900	2.759.043	584.083	129.593	30.049	1.543.008	(687.456)	7.253.254
I. Ingresos diferidos	0	21.286	21.032	7.766	4.312	0	0	12	54.408
II. Provisiones no corrientes	1.429	347.197	66.518	109.647	11.133	17.211	0	(258.253)	294.882
III. Deudas con entidades de crédito	386.735	1.800.895	2.133.586	302.592	105.359	0	0	0	4.729.167
IV. Otra deuda financiera garantizada	0	0	0	0	0	0	1.489.252	0	1.489.252
V. Acreedores no corrientes	171.070	126.444	283.745	142.909	7.525	12.838	0	(429.415)	315.116
VI. Instrumentos financieros derivados	0	0	124.815	13.670	559	0	53.756	0	192.800
VII. Pasivos por impuestos diferidos	0	40.078	129.347	7.499	705	0	0	0	177.629
C) PASIVOS CORRIENTES	1.325.117	2.509.264	724.837	369.498	348.602	70.480	23	(1.029.237)	4.318.584
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos px	102.000	0	0	0	0	0	0	74.965	176.965
II. Deudas con entidades de crédito	297.564	172.887	297.913	78.361	39.922	7.664	0	26.894	921.205
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	74.059	2.183.227	284.634	234.860	271.804	17.053	(7.046)	(35.219)	3.023.372
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas	851.118	72.500	102.658	34.374	29.583	37.681	0	(1.080.725)	47.189
V. Instrumentos financieros derivados	0	0	25.347	1.351	429	0	0	0	27.127
VI. Provisiones corrientes	376	80.650	14.285	20.552	6.864	8.082	0	(8.083)	122.726
VII. Otros pasivos corrientes	0	0	0	0	0	0	7.069	(7.069)	0
TOTAL PASIVO	3.113.561	5.273.979	4.451.998	1.246.834	613.659	172.320	2.160.064	(3.456.158)	13.576.257

2017									
CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	VALORIZA	INDUSTRIAL	PROMOCIÓN	REPSOL	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
Cifra de negocios	31.184	1.224.984	612.764	951.896	522.851	5.247	0	(256.320)	3.092.606
Cifra de negocios con terceros	0	1.050.455	438.082	962.168	422.164	5.247	0	214.490	3.092.606
Cifra de negocios con empresas del grupo	31.184	174.529	174.682	(10.272)	100.687	0	0	(470.810)	0
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	0	308	0	1.295	0	0	0	0	1.603
Otros ingresos de explotación	24.945	152.124	10.440	23.176	4.902	223	5	(44.106)	171.709
Imputación de subvenciones de capital	0	651	1.077	306	1.296	0	0	0	3.330
Beneficios por ventas de inmuebles	0	0	0	0	235	0	0	0	235
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	56.129	1.378.067	624.281	976.673	529.284	5.470	5	(300.426)	3.269.483
Variación de existencias	0	(433)	(2)	1.884	(153)	(31.288)	0	31.288	1.296
Aprovisionamientos	0	(697.051)	(65)	(168.631)	(319.112)	(228)	0	8.182	(1.176.905)
Gastos de personal	(19.341)	(210.588)	(29.991)	(597.935)	(91.196)	(1.041)	0	1.041	(949.051)
Pérdidas por ventas de inmuebles	0	0	0	0	(170)	0	0	0	(170)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(2.057)	(21.378)	(47.725)	(38.052)	(9.186)	(94)	0	94	(118.398)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación	0	(18.483)	0	(216)	0	0	0	0	(18.699)
Variación de provisiones de explotación	(56)	18.000	(20.022)	(2.481)	935	14.420	0	(14.420)	(3.624)
Variación provisiones de inmovilizado	12	(8.057)	0	0	0	0	0	0	(8.045)
Otros gastos de explotación	(54.624)	(394.228)	(362.282)	(128.690)	(84.200)	(12.296)	(147)	297.406	(739.061)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(76.066)	(1.332.218)	(460.087)	(934.121)	(503.082)	(30.527)	(147)	323.591	(3.012.657)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(19.937)	45.849	164.194	42.552	26.202	(25.057)	(142)	23.165	256.826
RESULTADO DE ASOCIADAS	0	2.525	6.249	6.638	30	(600)	244.486	(214)	259.114
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	20	1.756	(38)	302	(1.701)	1	(658)	(44)	(362)
Ingresos de participaciones en capital	12.034	0	0	0	0	0	0	(12.034)	0
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.	16.253	105	5.323	4.479	0	0	2.792	(13.981)	14.971
Otros intereses e ingresos asimilados	0	34.652	7.946	2.627	2.905	20.911	0	(35.607)	33.434
Diferencias de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	28.287	34.757	13.269	7.106	2.905	20.911	2.792	(61.622)	48.405
Gastos financieros y gastos asimilados	(51.176)	(39.296)	(112.217)	(14.973)	(3.617)	(8.178)	(15.350)	22.149	(222.658)
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(542.834)	77.727	8.178	(187)	496	0	0	542.830	86.210
Resultado de instrumentos financieros	0	0	(19.856)	(4.335)	(3.687)	0	0	(120.564)	3.688
Diferencias de cambio	(22.285)	(48.000)	(401)	(70)	(480)	0	0	0	(71.236)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(616.295)	(9.569)	(124.296)	(19.471)	(7.288)	(8.178)	(135.914)	568.573	(352.438)
RESULTADO FINANCIERO	(588.008)	25.188	(111.027)	(12.365)	(4.383)	12.733	(133.122)	506.951	(304.033)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(607.925)	75.318	59.378	37.127	20.148	(12.923)	110.564	529.858	211.545
Impuesto sobre sociedades	13.141	(40.947)	(23.036)	(11.744)	(6.867)	3.952	19.877	2.657	(42.967)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(594.784)	34.371	36.342	25.383	13.281	(8.971)	130.441	532.515	168.578
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(594.784)	34.371	36.342	25.383	13.281	(8.971)	130.441	532.515	168.578
INTERESES MINORITARIOS	0	(11.655)	(22.683)	66	(3.737)	0	0	75	(37.934)
SOCIEDAD DOMINANTE	(594.784)	22.716	13.659	25.449	9.544	(8.971)	130.441	532.590	130.644

41. Información por áreas geográficas

A continuación, se muestra la información de ingresos externos, activos brutos y adquisición de inmovilizado por actividad y área geográfica para los ejercicios 2017 y 2016:

	2017			2016		
	Cifra de negocios	Activos brutos	Adquisiciones de inmovilizado	Cifra de negocios	Activos brutos	Adquisiciones de inmovilizado
Holding Actividades Continuadas	31.184	45.709	1.597	33.774	44.111	2.395
España	31.184	45.709	1.597	33.774	44.111	2.395
Construcción Actividades Continuadas	1.224.984	466.245	36.411	1.249.923	446.397	30.749
España	222.294	187.770	8.994	329.529	177.203	18.968
Chile	193.575	18.297	2.726	280.354	21.257	2.086
Italia	326.411	35.553	11.478	131.477	0	0
Portugal	64.225	128.882	1.346	99.739	157.442	364
Angola	60.397	25.532	0	91.597	26.052	147
Colombia	82.730	12.808	9.840	75.089	5.168	4.693
México	108.298	18.574	170	67.400	19.809	639
Reino Unido	29.504	0	0	37.968	47	0
Qatar	58.296	0	0	33.195	0	0
Perú	53.086	2.088	193	28.478	2.097	1.894
Brasil	12.934	1.955	459	25.357	63	7
Mozambique	1.786	10.915	91	21.640	12.471	1.686
Cabo Verde	6.389	8.024	61	13.371	8.805	263
Panamá	155	81	0	6.667	91	0
Irlanda	1.624	39	0	2.253	37	2
Togo	2.152	279	0	660	279	0
Uruguay	1.128	1.021	1.049	342	31	0
Otros	0	14.427	4	4.807	15.545	0
Concesiones Actividades Continuadas	612.764	1.439.784	31.907	552.438	1.410.464	16.487
Chile	284.771	65.844	31.338	323.169	36.498	16.184
España	166.268	1.369.603	388	152.919	1.369.770	186
Colombia	74.780	0	0	40.708	0	0
Perú	74.351	245	40	30.261	231	107
Portugal	882	5	0	4.030	5	0
Irlanda	1.262	3.937	4	1.252	3.933	0
Uruguay	4.782	7	5	99	3	0
Méjico	5.612	50	33	0	24	10
Paraguay	0	93	99	0	0	0
Italia	56	0	0	0	0	0
Valoriza Actividades Continuadas	951.895	905.609	63.469	908.249	877.753	35.268
España	813.186	694.443	54.993	815.510	671.921	27.330
Portugal	29.827	195.466	3.056	28.400	200.565	3.183
Israel	0	0	0	17.645	0	0
Australia	11.393	10.086	5.092	14.645	0	0
Chile	28.042	4.882	0	14.192	1.495	4.695
Omán	9.394	0	10	9.638	62	59
Argelia	0	0	0	6.853	3.710	1
Perú	58.079	256	115	1.366	0	0
Uruguay	116	7	8	0	0	0
Méjico	14	0	1	0	0	0
Colombia	162	0	0	0	0	0
Bolivia	1.592	0	0	0	0	0
Ecuador	51	0	0	0	0	0
Panamá	7	287	0	0	0	0
Reino Unido	32	0	0	0	0	0
Brasil	0	0	0	0	0	0
USA	0	182	194	0	0	0
Industrial Actividades Continuadas	522.851	209.236	8.203	400.579	208.855	8.365
España	165.824	202.312	2.538	139.698	206.296	6.602
Perú	158.124	870	256	104.021	705	310
Omán	70.309	92	22	0	0	0
Colombia	2.089	45	25	82.561	210	152
Bolivia	24.465	1.541	1.361	27.781	386	54
Méjico	256	22	5	12.435	19	8
Ecuador	45.776	312	342	7.797	329	357
Panamá	6.966	780	423	5.847	505	501
Holanda	1.418	0	0	5.361	0	0
Argentina	0	0	0	5.024	0	0
Bélgica	2.257	0	0	3.290	0	0
Reino Unido	352	0	0	3.201	0	0
USA	162	0	0	1.127	0	0
Chile	37.266	3.261	3.230	845	403	381
Noruega	140	0	0	714	0	0
Portugal	714	0	0	382	0	0
Italia	100	0	0	273	0	0
Australia	2.379	1	1	147	2	0
Alemania	2.148	0	0	0	0	0
Malasia	1.041	0	0	0	0	0
Israel	492	0	0	0	0	0
Islandia	573	0	0	0	0	0
Brasil	0	0	0	75	0	0
Total actividades continuadas	3.343.678	3.066.583	141.587	3.144.963	2.987.580	93.264
Ajustes	(251.072)	1.374	(2.500)	(284.488)	(1.562)	(983)
Total después de ajustes	3.092.606	3.067.957	139.087	2.860.475	2.986.018	92.281
Total actividades discontinuadas	5.247	4.006	0	2.320	4.017	0

ANEXO I: PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DEL EJERCICIO 2016

NOTA: Los porcentajes indirectos se calculan en función del titular de la participación.

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (MILL. euros)	Método consolidac.	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
GRUPO SACYR									
Corporativas y Holdings									
Sacyr, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%				Holding del Grupo Sacyr Vallehermoso	517.431	882.529	331.893	-
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	1.999,57	Integración global	Tenencia de la participación en Repsol, S.A.	600.000	(289.734)	71.025	-
Sacyr Gestión de Activos, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	22.186	Integración global	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	4	733.876	5	-
FNSA, S.R.L. Via Iriarte 24A, Turín	49,00%	Sacyr, S.A.	0,044	Método de participación	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	90	(33)	(11)	-
Sacyr Securities, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	100.230	Integración global	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	100.170	(25.853)	-
Sacyr Investments, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	150.316	Integración global	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	150.256	(17.719)	-
Sacyr Finance, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	0,060	Integración global	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	4	7	-
CONSTRUCCIÓN									
Corporativas y Holdings									
Sacyr Construcción, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	297,83	Integración global	Holding de construcción	52.320	221.522	12.198	-
Inchisacyr, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	99,25%	Sacyr, S.A.	4,54	Integración global	Tenencia de participaciones en Sacyr Chile	2.400	(414)	13	-
Sacyr Chile, S.A. Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102 Santiago de Chile.	6,12%	Sacyr Construcción, S.A.U.	13,13	Integración global	Tenencia de participaciones en constructoras chilenas	148.754	70.986	7.659	-
Somague, S.G.P.S. Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal.	100,00%	Sacyr, S.A.	229,40	Integración global	Holding del Somague Engenharia	130.500	1.569	(30.510)	-
Sacyr Construcción México, S.A. de C.V. Paseo de la Reforma n° 350, Piso 11 - Colonia Juárez Delegación Cuauhtémoc, México D.F. - A	99,998%	Sacyr Construcción, S.A.U.	18,722	Integración global	Construcción en México	17.745	(4.277)	(4.106)	-
Construcción									
Cavosa, Obras y Proyectos, S.A.									
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	91,00%				Voladuras, explosivos y perforaciones	5.151	30.354	774	-
Scrinser, S.A. Avenida Corts Catalanes, 2, local 3 - Sant Cugat del Vallès Barcelona.	9,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,85	Integración global	Construcción de obra civil	-	57.090	1.271	-
Prinur, S.A.U. Calle Luis Morote 107-113 - Edificio Cristal, planta 4 ^{ta} , modulo J Sevilla.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	2,51	Integración global	Construcción de obra civil	3.185	12.221	2.736	-
Ideyo, S.A.U. Calle Jarana, s/n, parcela 8 nave 3 Toledo.	100,00%	Prinur, S.A.U.	0,30	Integración global	Ensayos técnicos y control de calidad	301	(3.510)	(79)	-
Cavosa Chile, S.A. Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.	100,00%	Cavosa, S.A.	0,98	Integración global	Voladuras, explosivos y perforaciones	2.583	625	131	-
Febidis, S.A.U. Calle Gran Vía 35 5 ^{ta} Vizcaya.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,75	Integración global	Construcción de obra civil	601	947	886	-
Pazo de Congresos de Vigo, S.A. Avenida García Bañón, 1 Pontevedra.	44,44%	Sacyr Construcción, S.A.U.	2,65	Método de participación	Patrimonio en renta	11.100	(21.422)	(1.445)	-
Sacyr Agua S.A.S.A. Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,04	Método de participación	Construcción en Chile	79	113	10	-
Constructora ACS-Sacyr, S.A. Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,07	Método de participación	Construcción en Chile	185	(80)	1	-
Constructora Necso-Sacyr, S.A. Megálea 140, oficina 501, comuna de Las Condes Chile.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,006	Método de participación	Construcción en Chile	23	(238)	2	-
Obras y Servicios de Galicia y Asturias S.A.U. Plaza de Vigo 2, Santiago de Compostela.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	1,45	Integración global	Construcción de obra civil	1.000	(512)	(42)	-
Tecnologica Lenz, S.L. Calle La Vega, 5, 4 ^{ta} - Campaneras Asturias.	36,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,32	Método de participación	Construcción de obra civil	906	(1.384)	-	-
Constructora San José - San Ramón, S.A. Distrito séptimo La Uruca, cantón primero Costa Rica.	33,00%	Sacyr Costa Rica, S.A.	0,05	Método de participación	Construcción del corredor vial San José - San Ramón	155	336	5.487	-
Constructora San José - Caldera CSJC, S.A. Alajuela - Costa Rica.	33,00%	Sacyr Costa Rica, S.A.	0,0005	Método de participación	Construcción del corredor vial San José - Caldera	1	6.950	(6.004)	-
SIS, S.C.P.A. Vian Inverio, 2/4, Turín - Italia.	49,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	7,35	Método de participación	Construcción en Italia	15.000	-	-	-
Nodo Di Palermo, S.p.A. Vian Inverio, 2/4, Turín - Italia.	48,90%	SIS, S.C.P.A.	39,92	Método de participación	Construcción en Italia	10.000	-	-	-
Superstrada Pedemontana Veneta, SRL Vian Inverio, 2/4, Turín - Italia.	99,999%	SIS, S.C.P.A.	199,99	Método de participación	Construcción en Italia	85.008	4.549	1.130	-
Somague Engenharia, S.A. Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal.	100,00%	Somague, SGPS	58,45	Integración global	Construcción de obra civil y edificación	58.450	80.666	(28.483)	-
Sacyr Costa Rica, S.A. San José, Escazú de la Tienda edificio Terraforce, 4 ^{ta} , Camino Costa Rica.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	1,49	Integración global	Construcción en Costa Rica	1.519	2.120	(9)	-
Eurolink, S.p.A. Corso D'Italia, 83 Roma - Italia.	18,70%	Sacyr Construcción, S.A.U.	28,05	Método de participación	Construcción en Italia	37.500	-	-	-
Sacyr Ireland Limited Unit 11, Harmony court, government rowlands,Dublin 2 - Irlanda.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	42,72	Integración global	Construcción en Irlanda	42.722	(41.458)	1.792	-
N8 Construction Limited 70, Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 - Irlanda.	42,50%	Sacyr Ireland Limited	0,00002	Método de participación	Construcción en Irlanda	-	(90.382)	-	-
M50 (D4C) Limited 70, Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 - Irlanda.	42,50%	Sacyr Ireland Limited	0,000085	Método de participación	Construcción en Irlanda	-	(7.608)	(93)	-
Sacyr Servicios México, S.A. de C.V. Periférico Sur 4302 - 103 - Col. Jardines del Pedregal, México D.F. - México.	99,998%	Sacyr México, S.A. de C.V.	0,025	Integración global	Construcción en México	25	(17)	98	-
SV-LDCO Construcciones Generales Al Sayyaha, Madineen Street (Behind Bader Mosque) Tripoli - Libia.	60,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	3,31	Integración global	Construcción en Libia	5.360	(16.537)	-	-
Sacyr Panamá, S.A. Ciudad de Panamá, República de Panamá	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	8,52	Integración global	Construcción en Panamá	8.525	1.610	(54)	-
Grupo Unidos por el Canal, S.A. Ciudad de Panamá, República de Panamá	41,60%	Sacyr, S.A.	0,28	Método de participación	Construcción en Panamá	600	(510.446)	-	-
Sacyr India Projects Private Limited SF-08, Second Floor, Vasant Square Mall Vasant Kunj- New Delhi-110070, Delhi, India.	99,99%	Sacyr Construcción, S.A.U.	1,66	Integración global	Construcción en India	766	(969)	(78)	-
Sacyr Pení, S.A.C. C/ Montero 655 - Dpto 202, Lima, Perú.	99,99%	Sacyr Construcción, S.A.U.	2,139	Integración global	Construcción en Perú	2.139	(554)	(1.201)	-
Sacyr Colombia, S.A. Trans 194- N86-12 Oficina 801A, Bogotá, Colombia	99,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	4,528	Integración global	Construcción en Colombia	3.943	(4.067)	104	-
Sacyr Valoriza Chile, S.P.A. Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102 Santiago de Chile.	50,00%	Valoriza Chile, S.P.A.	0,039	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas en Mantovende	79	(13.662)	(38)	-
Sacyr Chile SC, S.A. Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	100,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,07	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	81	(15.673)	162	-
B.F. Constructors Limited 2/38 Horse Barnack Lane, 2, 3 rd , Gibraltar	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0012	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Reino Unido	1	497	427	-
Sacyr Construcción Participaciones Accionariales, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	60,46	Integración global	Adquisición, administración y gestión de títulos	6.049	54.398	(1)	-

GRUPO SACYR

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado. Ejercicio 2017. Hoja 179/230

Consortio GDL Viaducto, S.A. de C.V.	42,00%	Sacyr Const. México, S.A. de C.V.	0,0028	Integración proporcional	obras de ingeniería civil y obras pesadas gestión de títulos	3	1.826	1.071	-
c/ Alejandro Dumas, 828, Tlalnepantla de Baz, México									
ConsortioTúnel Guadalajara, S.A. de C.V.	42,00%	Sacyr Const. México, S.A. de C.V.	0,0028	Integración proporcional	Construcción para transporte eléctrico y ferrocarril	3	3.106	1.044	-
c/ Alejandro Dumas, 828, Tlalnepantla de Baz, México									
Sacyr Construcción Colombia, S.A.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0740	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	58	(85)	74	-
CL 97-23-60 PB Edif Prokold - 1 Bogotá - Colombia									
Sacyr Construcción USA LLC	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	6,9210	Integración global	Construcción y montajes de obras	6.872	(716)	(1.897)	-
2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19808									
Sacyr Construcción Australia Pty	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0001	Integración global	Construcción y montajes de obras	-	(529)	(71)	-
Level 12, 1 Pacific Highway, North Sydney NSW 2060.									
Sacyr Construcción Uruguay, S.A.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0028	Integración global	Construcción y montajes de obras	1	(719)	(949)	-
C/ Zabala 1504, Montevideo - Uruguay.									
Consortio Sáher Cajamarca	67,00%	Sacyr Perú, S.A.C.	0,0000	Integración global	Contratación y ejecución de obras de ingeniería	-	10	205	-
República de Panamá 3531, Interior 404, 27 - San Isidro- Lima- Perú									
Consortio Sáher Cajamarca	67,00%	Sacyr Perú, S.A.C.	0,0000	Integración global	Contratación y ejecución de obras de ingeniería	-	10	205	-
República de Panamá 3531, Interior 404, 27 - San Isidro- Lima- Perú									
Sacyr Construction Saudi Company Ltd	95,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,1122	Integración global	Contratación y ejecución de obras de ingeniería	-	-	-	-
Musaeed Al Anjary Street Office nº 10, Ryedh - Arabia Saudí.	5,00%	Prinur, S.A.	0,0059	Integración global	-	-	-	-	-
Sacyr Construcción Apartamentos Juan Esplandián, S.L.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	65,20%	Integración global	Gestión de aparcamientos privados	3	649	(129)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Sacyr Construcción Plaza de la Encarnación, S.L.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	3,3570	Integración global	Gestión de aparcamientos privados	3	3.355	(169)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Sacyr Construcción Apartamentos Daoiz y Velarde, S.L.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,9544	Integración global	Gestión de aparcamientos privados	3	951	(108)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Sacyr Construcción Apartamentos Virgen del Romero, S.L.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,3619	Integración global	Gestión de aparcamientos privados	3	359	(91)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Sacyr Construcción Apartamentos Plaza del Milenio, S.L.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,6855	Integración global	Gestión de aparcamientos privados	3	682	(34)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Sacyr Construcción Mercado del Val, S.L.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,1817	Integración global	Concesión del Mercado del Val	3	179	(1)	-
Plaza del Val, 47003 - Valladolid									
CONCESIONES									
Corporativas y Holdings									
Sacyr Concesiones, S.L.U.	100,00%	Sacyr, S.A.	926,07	Integración global	Holding de concesiones	406.667	274.696	9.575	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Somague Concesses, S.A.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	4,31	Integración global	Explotación de concesiones	40.920	10.225	9.043	-
Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal.									
Sacyr Concessions Limited	100,00%	Sacyr Concessiones, S.L.	30,16	Integración global	Holding de concesiones	30.159	9.633	2.107	-
5th Floor, Harmony Court, Harmony Row Dublin 2 - Irlanda.									
N8 Concession Holding Ltd	45,00%	Sacyr Concessions Limited	0,02	Método de participación	Holding de concesiones	50	(50)	-	-
25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.									
SyV México Holding, S.A. de C.V.	99,999%	Sacyr, S.A.	5,86	Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	628	1.427	(1.477)	-
Paseo de la Reforma, 382 México D.F. - México	0,001%	Sacyr Conc. Participaciones I, S.L.	0,00	Integración global	-				
Sacyr Concessiones Perú, S.A.C.	99,999%	Sacyr Concessiones, S.L.	7,484	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Perú	7.484	(5.921)	(2.002)	-
Avenida del Pinar, Urbanización Chacarilla del Estanque - Santiago de Surco - Lima - Perú.	0,001%	Sacyr Conc. Participaciones I, S.L.	0,00	Integración global	-				
Hospitales Concesionados, S.L.	51,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	8,144	Integración global	Conservación y explotación de infraestructuras hospitalarias	543	20.105	2.063	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Conec. Intercambiadores de Transporte, S.L.	51,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	4,09	Integración global	Construcción, conservación y explotación de infraestructuras	6.336	(6.676)	7.802	(7.000)
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Autovía de Peaje en Sombra, S.L.	51,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	6,16	Integración global	Construcción, conservación y explotación de infraestructuras	7.704	9.387	(480)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
S.C. Viales Andinas, S.A.	100,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	116,45	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	117.630	1.753	1.432	-
Avenida Víctorica Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes - Santiago Chile									
Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	83,77	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	676	83.084	(800)	-
Transversal 23, nº 94-33, Of 801 - Bogotá - Colombia.									
Concesionarias									
Autovía del Noroeste Concesionaria de la CARM, S.A. (ANUR)	100,00%	Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	14,46	Integración global	Concesión Autovía del Noroeste	14.460	16.975	2.982	-
Calle Molina del Segura, 8 Murcia.									
Alazor Inversiones, S.A. (ALAZOR)	25,16%	Sacyr, S.A.	56,25	Método de participación	Concesión Autopista R-3 y R-5	223.600	(317.986)	(40.896)	-
Carretera de circunvalación M-50, KM 67.500, Villaverde de Ordón - Madrid									
Sociedad Concesionaria de Palma-Manacor, S.A.	40,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	7,45	Integración global	Concesión carretera C-715 Palma - Manacor	19.650	(1.093)	1.446	-
Carretera Palma-Manacor Km 25.500 Algarde - Mallorca									
Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	35,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	99,83	Método de participación	Concesión Autopista R-4	44.185	(245.118)	(23.868)	-
Plaza Manuel Gómez Moreno 2 - Madrid									
Autovía del Turia, Conc. de la Generalitat Valenciana, S.A.	88,00%	Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	23,33	Integración global	Concesión Autovía CV-35 junto con la variante norte de la CV-50	36.250	(963)	(3.719)	-
CV-35 Km - PK 5.500 Paterna - Valencia.									
Viasur Concesionaria del Principado de Asturias, S.A.	70,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	10,03	Integración global	Concesión Autopista AS-18 y duplicación de la vía AS-17	14.326	(37.351)	(3.353)	-
Lugo de Llanera - Llanera - Asturias.									
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.	100,00%	Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L.	18,07	Integración global	Construcción y explotación del intercambiador de Moncloa	16.862	19.340	2.143	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Autovía del Eresma Conc. de la Junta de Castilla y León, S.A.	80,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	13,11	Integración global	Construcción y explotación de la Autovía Valladolid-Segovia	17.000	(13.290)	(320)	-
Carretera del Mayor - Segovia									
Autovía del Barbanza Conc. de la Xunta de Galicia, S.A.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	9,94	Integración global	Construcción y explotación de la Autovía del Barbanza	9.400	(30.405)	(200)	-
Calle Vilarino Borro La Coruña.									
Autopista del Guadarrama Concesionaria Española, S.A.	70,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	44,57	Integración global	Construcción y explotación de la Autopista Málaga-Las Pedreras	55.123	2.045	(5.073)	-
Calle Periférico, Málaga 14 Casa Bermeja - Málaga.									
Hospital de Parla, S.A.	100,00%	Hospitales Concesionados, S.L.	27,24	Integración global	Construcción y concesión Hospital de Parla	11.820	16.096	2.403	-
Paseo de la Castellana, 83-85									
Hospital del Noroeste, S.A.	100,00%	Hospitales Concesionados, S.L.	32,96	Integración global	Construcción y concesión Hospital del Noroeste	14.300	18.542	2.186	-
Paseo de la Castellana, 83-85									
Interc. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A.	100,00%	Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L.	19,50	Integración global	Construcción y concesión Intercambiador Plaza Elíptica	19.505	5.035	1.345	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Autovía del Arlanzón, S.A.	50,00%	Sacyr, S.A.	11,86	Integración global	Concesión Autopista	23.723	7.170	6.045	-
Carretera N-122, Km 273, Aranda de Duero - Burgos.	5,00%	Valoría Conserv. e Infraest. S.A.	1,18	Integración global	Santo Tomé de Puerto-Burgos	-			
Inversora Autopista de León, S.L.	40,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	42,29	Método de participación	Concesión de la Autopista Ocaña - La Roda	67.919	(218.302)	(21.880)	-
Plaza Manuel Gómez Moreno 2, edificio Alfredo Mahou Madrid.									
N8 Concession Ltd	100,00%	N8 Concessions Holding Ltd	0,05	Método de participación	Construcción, conservación y explotación de infraestructuras	50	(54.691)	(8.307)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
N8 Operations Ltd	50,00%	Sacyr Concessions Limited	0,00	Método de participación	Concesión y explotación de la Tramo N8 Galaxy - Ballestarroe	-	318	771	-
25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.									
SyV Servicios México, S.A. de C.V.	99,998%	SyV México Holding, S.A. de C.V.	0,003	Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	3	10	(10)	-
Delegación Coyoacán, México D.F. - México.	0,002%	Sacyr Conc. Participaciones I, S.L.	0,0000	Integración global	-				
Tenemetro, S.L.	30,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,63	Método de participación	Concesión y explotación del metro de Tenerife	9.000	(7.996)	164	-
Carrera general la Cuesta-Techo 124 La Laguna - Santa Cruz de Tenerife									
Sacyr Concesiones Chile, S.A.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	138,55	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	138.109	(2.342)	(1.183)	-
Avenida Víctorica Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes - Santiago Chile									
S.C. Valles del Desierto, S.A.	60,00%	S.C. Viales Andinas, S.A.	21,53	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	35.917	14.313	7.414	-
Avenida Víctorica Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes - Santiago Chile									
Sacyr Operación y Servicios, S.A.	37,90%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	3,30	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	6.728	(1.038)	506	-
Avenida Víctorica Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes - Santiago Chile	1,11%	Sacyr Concesiones, S.A.	0,101	Integración global	-				
61,00%	Val. Conservac. e Infra. Chile, S.p.A.	3.980	Integración global	-					
Sociedad Concesionaria Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A.	74,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	17,12	Integración global	Construcción en España	14.750	(34.291)	(6.271)	-
Calle Molina de Segura, 8 Torrelod									
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A.	51,00%	S.C. Viales Andinas, S.A.	26,11	Integración global	Construcción y conservación de la autopista Concepción-Cabero	51.189	12.863	9.143	-
Avenida Víctorica Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes - Santiago Chile									
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A.	51,00%	S.C. Viales Andinas, S.A.	15,43	Integración global	Construcción y conservación de la obra pública Iquique	30.281	(1.516)	5.680	-
Avenida Víctorica Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes - Santiago Chile									
Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A.	99,99%	S.C. Viales Andinas, S.A.	47,55	Integración global	Construcción y conservación de la obra Ruta Norte	46.946	10.702	5.525	-
Avenida Víctorica Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes - Santiago Chile	0,003%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	0,002	Integración global	-				

S.C. Salud Siglo XX, S.A. Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes - Santiago Chile	70,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	15,41	Integración global	Construcción y explotación de la obra pública Hospital de Antofagasta	21.960	(11.345)	7.576	-
S.C. Ruta del Limarí, S.A. Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes - Santiago Chile	51,00%	S.C. Viales Andinas, S.A.	14,93	Integración global	Construcción y explotación de la obra pública Ruta 43	29.280	365	(621)	-
S.C. Vespuco Oriente, S.A. C/ Padre Mariano, 82- Of. 1403 - Santiago de Chile	50,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	59,790	Método de participación	Construcción y explotación de concesiones en Chile	119.585	9.297	1.381	-
GSJ Maintenance Limited 5th Floor, Harmony Court, Harmony Row Dublin 2 - Irlanda.	45,00%	Sacyr Concessions Limited	0,22	Método de participación	Desarrollo de ingeniería, construcción y montaje de obras	50	3.085	1.045	-
Sacyr Concesiones I, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,06	Integración global	Construcción y explotación de de Infraestructuras	58	(17)	(2)	-
S.C. Vial Sierra Norte, S.A. Distrito San Isidro, AV 533- Lima - Perú	35,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	14,247	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Perú	-	-	-	-
Sacyr Operación y Servicios Perú, S.A.C. C/ Víctor Andrés Belaúnde, Avn 181- Lima - Perú	40,00%	Sacyr Concesiones Perú, S.L.	0,001	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Perú	4	7	66	-
Operadora AVO, S.A. C/ Padre Mariano 82 - Of.1403 - Santiago de Chile	50,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.L.	0,03	Método de participación	Construcción y explotación de la concesión "Americo Vespuco Oriente"	26	(29)	30	-
Sacyr Infrastructure USA LLC Centerville Road suite 400 - 02711 Wilmington DE 19808 USA	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	4,44	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en USA	4.445	(891)	(1.222)	-
Soc. Conc. Vial Montes de María, S.A.S. CL 97 NO 23-60 ED To Praksis PB - Bogotá.	99,82%	Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S.	8,85	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	847	8.992	1.791	-
Soc. Conc. Vial Unión del S. A.S. CL 97 NO 23-60 ED To Praksis PB - Bogotá.	0,173%	Sacyr Conc. Participaciones I, S.L.	0,0151	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	-	-	-	-
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S. CL 97 NO 23-60 ED To Praksis PB - Bogotá.	59,99%	Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S.	42,39	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	530	72.846	3.073	-
Concesionario PPP Rutas del Litoral, S.A. c/ Treinta y tres, 1460 CP 11000 - Uruguay	43,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	1,02	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Uruguay	2.331	306	39	-
Sacyr Concessions, S.R.L. Via Invorio 29/A, 10146 - Torino - Italia	8,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,190	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Italia	10	-	-	-
Sacyr Concesiones Uruguay, S.A. C/ Piedras, n° 497, cod 11000 - Uruguay	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,0036	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Uruguay	1	(28)	(347)	-
SERVICIOS									
Corporativas y Holdings									
Valoriza Gestión, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Sacyr, S.A.	165,54	Integración global	Holding de servicios	122.133	85.527	12.976	-
Somague Ambiente, S.A. Rúa da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sinta - Portugal.	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	15,30	Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	10.000	31.711	(73)	-
Sacyr Industrial, S.L.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	51,89	Integración global	Proyectos de generación de energía	40.920	10.225	9.043	-
Valoriza Agua, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	95,40	Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	83.841	6.697	(7.053)	-
Valoriza Facilidades, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	1,48	Integración global	Gestión integral de patrimonios inmobiliarios	1.181	14.185	6.065	-
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. Calle Juan Espíndola, 11-13 Madrid	93,47%	Valoriza Gestión, S.A.U.	135,31	Integración global	Gestión Medioambiental	17.129	43.163	11.125	-
Suardiz Servicios Marítimos de Barcelona, S.L. Calle Ayala, 6 Madrid	6,53%	Hidroandaluza, S.A.	0,21	Integración global	Servicios Marítimos	3	7.991	118	-
Enevalor Naval, S.L. Lugar Santa Tecla, 69 Vigo - Pontevedra	50,03%	Valoriza Gestión, S.A.U.	3,10	Integración global	Construcción y mantenimiento de parques eólicos	450	(397)	-	-
Valoriza Minería, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	40,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,18	Método de participación	Extracción de hierro y minerales	1.200	(141)	(439)	-
Consortio Stabile Vias Societas c.p.a. Via Invorio n 24/A Turin- Italia	46,50%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,0698	Integración global	-	-	-	-	-
0,50%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,00075	Integración global	-	-	-	-	-	-
0,50%	Valoriza Cons. e Infraestructuras, S.A.	0,00075	Método de participación	Construcción y gestión de todo tipo de infraestructuras	150	-	-	-	-
0,50%	Valoriza Ser. Medioambientales, S.A.	0,00075	Integración global	-	-	-	-	-	-
0,50%	Valoriza Agua, S.L.	0,00075	Integración global	-	-	-	-	-	-
Servicios									
Medio Ambiente									
Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,74	Integración global	Conservación, mantenimiento y explotación de autopistas y carreteras	750	8.488	4.125	-
Simulador Vialidad Inveral, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.	0,054	Integración global	Elaboración de programas y formación en nuevas tecnologías	12	3	1	-
European Tungsten Company, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	51,00%	Valoriza Minería, S.L.	0,033	Integración global	Exploración, investigación y comercialización de minerales	66	(2)	-	-
Tungsten San Fins, S.L. Santa Eulalia de Válvaca, Lousame Mina San Fins- A Coruña.	100,00%	Valoriza Minería, S.L.	0,003	Integración global	Exploración, investigación y comercialización de minerales	103	-	(58)	-
Valoriza Conservación de Infraestructuras Chile s.p.a. Avda Isidora Goyenechea, 2800, oficina 2401, p2. Columnas de las Condes - Santiago de Ch	100,00%	Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.	4,390	Integración global	Conservación, mantenimiento y explotación de autopistas y carreteras	4.319	173	21	-
European Tungsten Company, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	51,00%	Valoriza Minería, S.L.	0,033	Integración global	Exploración, investigación y comercialización de minerales	66	(2)	-	-
Tecnología Extremadura del Litio Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Valoriza Minería, S.L.	0,003	Integración global	Exploración, investigación y comercialización de minerales	3	-	(1)	-
Río Narcea Recursos, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Valoriza Minería, S.L.	0,000	Integración global	Exploración, investigación y comercialización de minerales	40.030	(392)	(36.139)	-
Río Narcea Nickel, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Valoriza Minería, S.L.	15,039	Integración global	Exploración, investigación y comercialización de minerales	3.110	(598)	(366)	-
Energía									
Repsol, S.A. Calle Méndez Álvaro, 44 Madrid	4,86%	Sacyr Valles Partic.Mob.S.L.	2.481,41	Método de participación	Empresa internacional integrada de petróleo y gas	1.496.000	25.714.000	1.736.000	(99.000)
1,34%	Sacyr Securities, S.A.	313,20	Integración global	-	-	-	-	-	-
2,005%	Sacyr Investments, S.A.	469,80	Integración global	-	-	-	-	-	-
Secaderos de Biomasa, S.A. (SEDEBISA) Calle Luis Montoto, 107-113, P1 4, Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	78,28%	Sacyr Industrial, S.L.U.	2,43	Integración global	Proyectos de extracción de aceite de oliva	2.900	1.951	426	-
Biomasa de Puerto Genil, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113, P1 4, Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	78,08%	Sacyr Industrial, S.L.U.	2,18	Integración global	Proyectos de generación de energía	2.600	6.760	1.499	-
Compañía Energética de Pata de Mulo, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113, P1 4, Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	78,08%	Sacyr Industrial, S.L.U.	2,18	Integración global	Proyectos de generación de energía	2.600	859	319	-
Compañía Energética de La Roda, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113, P1 4, Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	90,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	1,17	Integración global	Proyectos de generación de energía	1.300	1.327	233	-
Compañía Energética Las Villas, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113, P1 4, Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	90,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,05	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	700	4.997	423	-
Compañía Energética Puerto del Obispo, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113, P1 4, Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	90,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,45	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	500	3.293	1.208	-
Fotoelécticas Dos Ríos, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,06	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	60	(54)	-	-
Bioeléctrica de Valladolid, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,06	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	60	(44)	(12)	-
Geolit Climatización, S.L. Calle Corres Wieginton 4, 2 A Jaén.	64,73%	Sacyr Industrial, S.L.U.	1,62	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	2.295	(3.421)	155	-
Desarrollos Eólicos Extremadura, S.L. Calle Borrego, 2 Cáceres.	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,95	Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	1.910	(439)	(38)	-
Compañía Energética Linares, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113, P1 4, Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	60,30%	Valoriza Renovables, S.L.	1,00	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	6.161	3.468	226	-
Compañía Orijuela de Linares, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113, P1 4, Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	51,00%	Valoriza Renovables, S.L.	1,18	Integración global	Extracción de aceite	2.332	(465)	876	-
Bioeléctrica de Linares, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113, P1 4, Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	81,43%	Valoriza Renovables, S.L.	6,86	Integración global	Planta de generación eléctrica a través de la Biomasa	9.500	479	(530)	-

Iberenergía Aragonesa, S.A. Paseo de la Constitución, 4 Zaragoza	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,20	Método de participación	Energía eólica	400	(372)	(6)	-
Solucia Renovables, S.L. Planta Termosolar Lebrija 1. Parcela 12053 sector B13. Las Marismas de Lebrija. Sevilla	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	68,41	Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	60	(26.800)	11.947	-
Soleval Renovables, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. PI 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0017	Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	3	2.660	101	-
Varcan Renovables, S.L. Calle La Verde. Herrera, s/n Camargo - Cantabria.	65,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,325	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	500	(449)	-	-
Biomasa de Talavera, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. PI 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,003	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	(9)	-	-
Bipujo II, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. PI 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,006	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	(7)	(5)	-
Biomasa Puerto Olímpico, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. PI 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,003	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	(2)	298	-
Bibol Energía, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	51,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0015	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	-	-	-
Iberes Bolívar, S.R.L. Carretera Doble Vía La Guardia Km 712- Santa Cruz de la Sierra -Bolivia.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0163	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	4	(400)	(524)	-
Quattro T&D Limited 281 Springfield Parkway - Lanarkshire - Escocia.	47,91%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,437	Integración global	Construcción de una subestación eléctrica	437	(225)	361	-
Sacyr Industrial Peru, S.A.C. Av. La Floresta, 497, int 401-San Borja-Lima-Perú	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,259	Integración global	Proyectos de investigación y y estudios de I+D	260	185	(30)	-
Grupo Sainica, S.A.C. Av. La Floresta, 497, int 401-San Borja-Lima-Perú	71,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0021	Integración global	Proyectos de investigación y y estudios de I+D	2	1.300	(2.624)	-
Sacyr Industrial Colombia, S.A.S. TV 23, nº 9433 Of 801, Bogota - Colombia.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,474	Integración global	Proyectos de investigación y y estudios de I+D	474	(345)	674	-
Sacyr Industrial UK, Ltd 375 West George Street, Glasgow - Edimburgo	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0001	Integración global	Proyectos eléctricos y de telecomunicaciones	-	(18)	(138)	-
Sacyr Industrial México, S.A. de C.V. C/Torre - chapultepec Morales, 11570, México	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,8810	Integración global	Proyectos de obras civiles e Industriales	881	(382)	(891)	-
Consortio 1420 SF Sacyr monsida, S.A. de C.V. C/Torre - chapultepec Morales, 11570, México	60,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0018	Integración global	Proyectos de obras civiles e Industriales	2	(928)	(745)	-
Sacyr Industrial, Pty Ltd PO Box 700, West Perth, W.A. 6872- Australia	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,5135	Integración global	Proyectos de obras civiles e Industriales	513	(691)	(259)	-
Valoriza Renovables, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	7,980	Integración global	Proyectos de obras civiles e Industriales	7,981	(5)	263	-
Sacyr Industrial USA LLC Centerville Road suite 400 - 02711 Wilmington DE 19808 USA	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,046	Integración global	Proyectos de obras civiles e Industriales	46	(29)	(114)	-
Sacyr Industrial LLC Al Nadha Tower 2, Floor 6, Office 10, PO Box 1955 - 133 Ghala Muscat OMAN	70,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,414	Integración global	Proyectos de obras civiles e Industriales	414	(225)	(212)	-
Ekamai, S.A. Paseo de la Reforma Av 3811 piso - 06500 Cuauhtemoc - México DF	54,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0016	Integración global	Ejecución del proyecto 308-Subestaciones transmisión orientación peninsular	3	(1.015)	(1.578)	-
Valoriza Servicios Medioambientales Bolivia, S.R.L. Santa Cruz de la Sierra, Departamento de Santa Cruz - Bolivia.	30,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0078	Integración global	Gestión y construcción de puentes, viaductos y paseosductos	8	29	(189)	-
Sacyr Fluor, S.A. Av Partenón 4-6 28042 Madrid	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	40,749	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	60	9.893	3.310	-
Sacyr Industrial Mondisa Mantenimientos Eléctricos Panamá, S.A. Bella Vista Cl 50 y Sto Domingo Torre Global Bank Cl. 1307 Panamá.	60,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,005	Integración global	Servicio de mantenimiento de líneas eléctricas de media y baja tensión	9	3	25	-
Sacyr Nervón, S.L.R. C/Ibáñez de Bilbao, 28, 3º C. 48009 Bilbao (Vizcaya).	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,060	Integración global	Construcción, reparación y mantenimiento de maquinaria e instalaciones electromecánicas	120	-	(1.917)	-
Sacyr Industrial Ecuador, S.A.C. Av 12 de Octubre Lizardo García, Edif alto Aragón, Quito - Ecuador.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0114	Integración global	Proyectos de obras civiles e Industriales	11	4	60	-
Sacyr Industrial Chile, SpA Nieve de Lyon 72, piso 18 of. 1802 - Chile.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0069	Integración global	Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales	7	(9)	(166)	-
Sacyr Fluor Participaciones, S.L.U. Av Partenón 4-6 28042 Madrid	100,00%	Sacyr Fluor, S.A.	0,003	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	3	-	-	-
Sacyr Industrial Mantenimientos Chile, SpA Nieve de Lyon 72, piso 18 of. 1802 - Chile.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0069	Integración global	Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales	7	9	158	-
Nuevo Mundo Developments, S.A.C. Dean Valdúa, 149-158 Torre 1 int 1301, San Isidro, Lima - Perú.	99,00%	Sacyr Industrial Per, S.A.C	0,0028	Integración global	Construcción, operación y mantenimiento de proyectos de obras civiles e Industriales	3	1	21	-
Industrial Services Sp Peru, S.A.C. Dean Valdúa, 149-158 Torre 1 int 1301, San Isidro, Lima - Perú.	99,90%	Sacyr Fluor, S.A.	0,0028	Integración global	Construcción, operación y mantenimiento de proyectos de obras civiles e Industriales	3	22	392	-
Sacyr Industrial Do Brasil, Ltda Rua Fidencio Ramos, nº 14 andar conjuntos 142 e 144, São Paulo - Brasil.	99,99%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0003	Integración global	Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales	-	-	-	-
Sacyr Industrial Panamá, S.A. c/ Vía Santa Clara (Ed. Galerias) Fincas 64544 - Panamá	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,00958	Integración global	Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales	10	-	-	-
Consortio Isotron Sacyr, S.A. C/ Francisco Núñez nº 200 piso 12, Comuna Providencia, Santiago - Chile.	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0351	Integración global	ingeniería, diseño y construcción de infraestructuras eléctricas	70	2	25	-
Sacyr Fluor Bolivia, S.R.L. Carrera Doble Vía la Guardia Km 712- Santa Cruz de la Sierra - Bolivia.	99,80%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0068	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	7	-	-	-
Nuevas tecnologías									
Valorización Energía Operación y Mantenimiento, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	2,00	Integración global	Servicios de Telecomunicaciones	301	2.029	92	-
Burosoft, Sistemas de Información, S.L. Carrera de la Coruña Km 3,200 edificio Ecu Las Rozas - Madrid.	70,00%	Valoriza Facilities, S.A.U.	0,54	Integración global	Desarrollo de sistemas de información	259	(1.323)	-	-
Aguas									
Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A. (EMMASA) Calle Corromoto Roldán, 4 Santa Cruz de Tenerife	100,00%	Sacyr, S.A.	25,38	Integración global	Abastecimiento de agua	1.346	18.927	2.734	-
Gedra Skidida, S.L. Calle Cardenal Marcelo Spínola, 10 - Madrid	33,00%	Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT)	3,72	Método de participación	Explotación de desaladoras	10.092	1.501	3.904	-
Gedra Tíempos, S.L. Calle Cardenal Marcelo Spínola, 10 - Madrid.	50,00%	Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT)	15,01	Método de participación	Explotación de desaladoras	18.635	3.972	8.165	-
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A. (EMALSA) Calle Plaza de la Constitución 2 - Islas Canarias.	33,00%	Valoriza Agua, S.L.	27,53	Integración global	Abastecimiento de aguas en las Palmas	28.247	3.243	49	-
Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT) Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	5,27	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	2.500	7.661	(8.645)	-
Santacruceira de Aguas, S.L. Avenida La Salle, 40 Las Palmas de Gran Canaria.	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,003	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	3	271	220	-
Valoriza Water Australia, PTY Ltd 256 Adelaide Terrace Perth - Australia	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,000003	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	-	7.847	377	-
Sercanarias, S.A. Avenida de Juan XXIII, 1 Las Palmas de Gran Canaria	50,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,38	Método de participación	Depuración y tratamiento de aguas	770	(2.241)	351	-
Valoriza Chile, S.P.A. Avenida Vicuña Nº 2909, oficina 1102 Santiago de Chile.	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	9,60	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	9.933	525	(380)	-
Valorimma, S.L. Calle Quintanar de la Sierra, 17, Las Tablas, Madrid	20,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,0006	Método de participación	Depuración y tratamiento de aguas	3	367	179	-
Sociedad Económica Mixta de Aguas de Soria, S.L. Plaza Mayor, 7, Soria	14,80%	Valorimma, S.L.	3,70	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	5.000	352	176	-
Valoriza Agua Perú, S.A.C. Av 497 La Floresta - 429923 Lima - Perú.	99,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,3000	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	892	(485)	(575)	-
Sohar SWRO Construction Company LLC Box 703, postal code 112, Muscat - OMAN	1,00%	SADYT	0,0030	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	353	265	14	-
Mayah Gulf Oman Desalination Company SAOC Box 703, postal code 112, Muscat - OMAN	51,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,6203	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	620	589	(950)	-

Grupo Valoriza Servicios Medioambientales

Gestión Partícipes del Biorreciclaje S.A.	33,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02	Método de participación	Activ. relacionadas con la gestión y tratamiento de RSU	60	(85)	(184)	-
Carretera Puerto Real a Paterna Km 13,5 Medina Sidonia - Cádiz.					Promoción de plantas de compostaje de lodos EDAR	1.161	(1.001)	(48)	-
Compost del Príñeo S.L.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,58	Método de participación	Gestión, constre. durante 15 años de la Est. Depuradora de San Adrián de Besos	12.554	2.048	493	-
Café Juan Espíndola, 11-13 Madrid.					Contratación y gestión de servicios de saneamiento y limpieza de obras	2.176	(2.460)	(1.874)	-
Metrofanga S.L.	21,60%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	2,71	Método de participación					-
Final Rambla Prins, s/n Barcelona.									-
Borener S.A.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,09	Método de participación					-
Calle Ríbera del Loira 42, edificio 3 - Madrid.									-
Biomasa del Príñeo S.A.	44,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,13	Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomasa	300	(165)	-	-
Calle San Bartolomé, 11 Alcalá de Gurrea - Huesca.									-
Valdemingómez 2000, S.A.									-
Calle Alfonso, 44 Madrid.	40,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	2,44	Método de participación	Proyecto de desgasificación del vertedero de Valdemingómez	775	(3.056)	(511)	-
Cultivos Energéticos de Castilla S.A.	44,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,13	Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomasa	75	(72)	(2)	-
Avenida del Cid Campeador, 4 Burgos									-
Infoso Estacionamiento Regulado, A.I.E.									-
Calle Cerverizas, 1 Madrid.	18,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,07	Método de participación	Servicios auxiliares al control y estacionamiento regulado de vías públicas de Madrid	360	-	-	-
Parque Eólico La Sotona, S.L.									-
Plaza Antonio Beltrán Martínez, 14 Zaragoza.	30,16%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,60	Método de participación	Producción de energías renovables.	2.000	5.997	341	-
Hidroandaluza, S.A.									-
Paseo de la Castellana, 83-85 Sevilla.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,47	Integración global	Compra venta de equipos informáticos	283	4.175	639	-
Gestión de Infraestructuras Canarias, S.A.									-
Plaza de José Arzónaga Paredes, 1 Santa Cruz de Tenerife.	62,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,05	Integración global	Realización de estudios, obras y proyectos	61	270	(1)	-
Partícipes del Biorreciclaje, S.A.									-
Calle Federico Salón, 8 Madrid.	66,67%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02	Integración global	Gestión de los residuos	60	(120)	(2)	-
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.									-
Calle San Juan, 12 Medina Sidonia - Cádiz.	65,34%	Partícipes del Biorreciclaje S.A.	4,87	Integración global	Gestión, almacenamiento, transporte, tratamiento y eliminación de residuos.	1.803	14.423	1.325	-
Initiatives Medioambientales del Sur, S.L.									-
Complejo Medioambiental de Bolatos Jerez de la Frontera - Cádiz.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02	Método de participación	Limpieza vial, recogida, transporte y tratamiento de residuos, depuración de aguas...	40	243	(4)	-
Inte RCD, S.L.	33,33%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,03	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	3	(219)	-	-
Calle Américo Vespucio, 69 Sevilla.									-
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	20,00%	Inte RCD, S.L.	0,28	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	260	(732)	-	-
Calle de los Trabajadores, 20 Chiclana de la Frontera - Cádiz.									-
Inte RCD Huelva, S.L.									-
Calle Lepa, 12 Cartaya - Huelva.	20,00%	Inte RCD, S.L.	0,45	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	753	(660)	-	-
Eurocomercial, S.A.U.									-
Calle de Juan Espíndola, 11-13 Madrid.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,45	Integración global	Proyectos de eng. consult., asesor. e import. y export. de ptes para su depósito y venta	136	2.627	(47)	-
Desgasificación de Vertederos, S.A.									-
Calle Federico Salón, 8 Madrid.	50,00%	Eurocomercial S.A.U.	0,03	Método de participación	Aprovechamiento del biogás resultante de la desgasificación de vertederos.	60	(240)	-	-
Alcorec, S.L.									-
Avenida Kansas City, 3 10 Sevilla.	10,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,066	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	174	101	(70)	-
Surge Ambiental, S.L.									-
Calle de Juan Espíndola, 11-13 Madrid.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,06	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	(21)	35	-
Recicladura y Tratamiento Andalucías, S.L.									-
Calle Yakarta, 8 Sevilla.	5,00%	Alcorec, S.L.	0,250	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	(126)	-	-
Sacorec, S.L.									-
Avenida Kansas City, 3 16 Sevilla.	5,00%	Alcorec, S.L.	0,003	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	6	(64)	-	-
Residuos Construcción de Cuenca, S.A.									-
Carretera Nacional 32, Km 133 Cuenca.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,030	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	60	(104)	(2)	-
Tratamiento Residuos de La Rioja, S.L.									-
Calle La Red de Varea, s/n Villamediana de Iregua - La Rioja.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,003	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	(4.692)	(868)	-
Secado Térmico de Castellón, S.A.									-
Calle Fanzara, 5 Burriana - Castellón.	60,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,80	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3.000	62	-	-
Waste Resources, S.L.									-
Ctra de Vizcaya a O'Donnell, 7, 28032 Madrid.	100,00%	Hidroandaluza, S.A.	0,003	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	1	4	-
Planta de Tratamiento de Arzaz, S.L.									-
C/ Elcano 1, Bilbao.	70,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,002	Integración global	Gestión de plantas y equipos de tratamiento	3	-	-	-
Valoriza Environment Services Pty Australia									-
Level 9, 226 Adelaide Terrace Pef, Weshem - Australia.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,000	Integración global	Desarrollo y explotación de proyectos medioambientales en Australia	-	-	-	-
Plataforma por la Movilidad, A.I.E.									-
C/ Coverubíes, 1, Bº dcha- Madrid.	14,68%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,000	Método de participación	Desarrollo y gestión de la plataforma integral	3	1	(2)	-
Sacyr Environment USA LLC									-
2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19806.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	2,960	Integración global	Desarrollo y explotación de proyectos medioambientales en USA	4.630	(839)	(1.387)	-
Aplicaciones Gespol, S.L.									-
C- Santiago de Compostela, 12, 4º A, Bilbao.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,250	Integración global	Mantenimiento informático para la gestión de infraacciones de tráfico	30	-	(218)	-

Multiservicios

Valoriza Servicios Socio Sanitarios, S.L.	100,00%	Valoriza Facilities, S.A.U.	7,98	Integración global	Prestación de servicios sociales	12.500	534	104	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									-
Valoriza Servicios a la Dependencia, S.L.	100,00%	Val. Servicios Socio Sanitarios, S.L.	9,00	Integración global	Prestación de servicios sociales	3.588	1.426	672	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									-
Valoriza Facilities Chile, SpA									-
C/ Isidoro Goyenechea piso 24, Ofic. 240, Santiago - Chile.	100,00%	Valoriza Facilities, S.A.U.	0,0065	Integración global	Prestación de servicios de limpieza	421	(68)	(244)	-
Cafestore, S.A.									-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	8,00	Integración global	Servicios de hostelería y explotación de tienda	2.050	259	466	-
Burguestore, S.L.									-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Cafestore, S.A.	0,003	Integración global	Explotación de áreas de servicio	3	45	42	-

PROMOCIÓN INMOBILIARIA

Corporativas y Holdings									
Vallehermoso División de Promoción, S.A.U.	100,00%	Sacyr, S.A.	0,00	Integración global	Holding de promoción	117.343	(23.301)	(7.327)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									-
Somague Imobiliaria S.A.	100,00%	Val. Div. Promoción, S.A.U.	18,21	Integración global	Holding de promoción Portugal	15.000	(28.575)	(523)	-
Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintre - Portugal.									-
Promotores									
Erantos, S.A.U.									-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Val. Div. Promoción, S.A.U.	1,10	Integración global	Promoción inmobiliaria	150	76	25	-
Prosacy Ocio, S.L.									-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Val. Div. Promoción, S.A.U.	20,99	Integración global	Promoción inmobiliaria	4	1.945	(205)	-
Capace, S.L.U.									-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Val. Div. Promoción, S.A.U.	0,20	Integración global	Promoción inmobiliaria	153	2.004	49	-
Tricéalo, S.A.									-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	60,00%	Val. Div. Promoción, S.A.U.	6,30	Integración global	Promoción inmobiliaria	-	-	-	-
Camarette Golf, S.A.									-
Paseo de la Castellana, 81 Madrid.	26,00%	Val. Div. Promoción, S.A.U.	2,90	Método de participación	Promoción inmobiliaria	6.615	(1.419)	(216)	-
Claudia Zahara 22, S.L.									-
Avenida Eduardo Dato, 69 Sevilla.	49,59%	Val. Div. Promoción, S.A.U.	10,73	Método de participación	Promoción inmobiliaria	-	-	-	-
M. Capital, S.A.									-
Puerta del Mar, 20 Málaga.	4,97%	Val. Div. Promoción, S.A.U.	0,41	Método de participación	Promoción inmobiliaria	-	-	-	-
Puerta de Oro Toledo, S.L.									-
Calle Príncipe de Vergara, 15 Madrid.	35,00%	Val. Div. Promoción, S.A.U.	2,10	Método de participación	Promoción inmobiliaria	6.000	(12)	-	-

ANEXO I: PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DEL EJERCICIO 2017

NOTA: Los porcentajes indirectos se calculan en función del titular de la participación.

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mll. euros)	Método consolidac.	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
GRUPO SACYR									
Corporativas y Holdings									
<i>Sacyr, S.A.</i>									
<i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%								
<i>Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	1,55	Integración global	Holding del Grupo Sacyr Vallehermoso	533.111	1.195.196	(491.185)	-
<i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>					Tenencia de la participación en Repsol, S.A.	600.000	(497.885)	(168.131)	-
<i>Sacyr Gestión de Activos, S.L.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	22.186	Integración global	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	4	733.876	11	-
<i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>					Método de participación	90	(190)	(7)	-
<i>FINSA, S.R.L.</i>	49,00%	Sacyr, S.A.	0,060	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	74.316	(13.963)	-
<i>Via Invicta 24/A, Turín.</i>					Método de participación	60	132.192	(9.483)	-
<i>Sacyr Securities, S.A.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	100.230	Integración global	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	443.975	(39.589)	-
<i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>					Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	12	-	-
<i>Sacyr Investments, S.A.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	150.316	Integración global	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	-	(899)	-
<i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>					Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	-	(899)	-
<i>Sacyr Finance, S.A.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	0,060	Integración global	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	12	-	-
<i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>					Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	12	-	-
<i>Sacyr Investments II, S.A.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	444.100	Integración global	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	-	(39.589)	-
<i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>					Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	-	(39.589)	-
<i>Sacyr Securities II, S.A.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	0,060	Integración global	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	-	(899)	-
<i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>					Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	-	(899)	-
CONSTRUCCIÓN									
Corporativas y Holdings									
<i>Sacyr Construcción, S.A.U.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	297,83	Integración global	Holding de construcción	52.320	225.161	11.276	-
<i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>					Tenencia de participaciones en Sacyr Chile	2.400	(401)	15	-
<i>Inchisacyr, S.A.</i>	90,25%	Sacyr, S.A.	4,54	Integración global	Tenencia de participaciones en Sacyr Chile	2.400	(401)	15	-
<i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	9,75%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,27	Avensa Vizcaya N° 2939, oficina 1102 Santiago de Chile.	Tenencia de participaciones en constructoras chilenas	148.754	67.773	6.646	-
<i>Sacyr Chile, S.A.</i>	6,12%	Sacyr Construcción, S.A.U.	13,13	Integración global	Tenencia de participaciones en constructoras chilenas	148.754	67.773	6.646	-
<i>Avenida Vizcaya N° 2939, oficina 1102 Santiago de Chile.</i>	0,55%	Inchisacyr	2,56						
<i>Somague, S.G.P.S.</i>	93,33%	Sacyr Const. Partic. Accionaristas, S.L.	134,47	Integración global					
<i>Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra -Portugal.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	229,40	Integración global	Holding del Somague Ingeniería	130.500	(28.176)	(119.774)	-
<i>Sacyr Construcción México, S.A. de C.V.</i>	99,998%	Sacyr Construcción, S.A.U.	18,722	Integración global	Construcción en México	17.745	(7.209)	(1.519)	-
<i>Paseo de la Reforma n° 350, Piso 11 - Colonia Juárez Delegación Cuauhtémoc, México D.F. - Mex.</i>	0,002%	Sacyr Infraestructuras, S.A.	0,000						
Construcción									
<i>Cevosa, Obras y Proyectos, S.A.</i>	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	4,97	Integración global	Volduras, explosivos y perforaciones	5.151	30.358	5.911	-
<i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>					Construcción de obra civil	-	58.361	1.670	-
<i>Schröder, S.A.</i>	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	2,51	Integración global	Construcción de obra civil	-	58.361	1.670	-
<i>Avenida Corts Catalanes 2,2,local 3 - Sant Cugat del Vallès Barcelona.</i>					Construcción de obra civil	3.185	12.227	3.032	-
<i>Sacyr Infraestructuras, S.A.</i>	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	3,18	Integración global	Construcción de obra civil	3.185	12.227	3.032	-
<i>Calle Luis Monzón 107-113 - Edificio Cristal, planta 4º, modulo J Sevilla.</i>					Ensayos técnicos y control de calidad	301	(3.589)	(210)	-
<i>Ideyco, S.A.U.</i>	100,00%	Sacyr Infraestructuras, S.A.	0,30	Integración global	Volduras, explosivos y perforaciones	2.583	615	107	-
<i>Calle Jerónimo, s/n, parcela 8 nave 3 Toledo.</i>					Construcción en Chile	601	1.833	293	-
<i>Cavosa Chile, S.A.</i>	100,00%	Cavosa, S.A.	0,98	Integración global	Construcción de obra civil	11.100	(22.867)	-	-
<i>Avenida Vizcaya N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.</i>					Método de participación	79	115	(6)	-
<i>Sacyr Construcción de Proyectos Internacionales, S.A.</i>	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,75	Integración global	Construcción en Chile	185	(83)	-	-
<i>Calle Gran Vía 35 5º Vizcaya.</i>					Método de participación	23	(227)	1	-
<i>Pazo de Congresos de Vigo, S.A.</i>	11,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	2,65	Integración global	Patrimonio en renta	1.000	(554)	328	-
<i>Avenida García Barón, 1 Pontevedra.</i>					Método de participación	601	1.833	293	-
<i>Sacyr Agua Santa,S.A.</i>	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,04	Integración global	Construcción en Chile	79	115	(6)	-
<i>Avenida Vizcaya N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.</i>					Método de participación	185	(83)	-	-
<i>Constructora ACS-Sacyr, S.A.</i>	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,07	Integración global	Construcción en Chile	23	(227)	1	-
<i>Avenida Vizcaya N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.</i>					Método de participación	1.000	(554)	328	-
<i>Constructora Necso-Sacyr, S.A.</i>	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,006	Integración global	Construcción de obra civil	1.000	(554)	328	-
<i>Obras y Servicios de Galicia y Asturias S.A.U.</i>	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	1,45	Integración global	Construcción de obra civil	1.000	(554)	328	-
<i>Plaza de Vigo 2, Santiago de Compostela.</i>					Método de participación	155	(42)	38	-
<i>Constructora San José - San Ramón, S.A.</i>	33,00%	Sacyr Costa Rica, S.A.	0,05	Integración global	Construcción del corredor vial San José - San Ramón	1.000	(554)	328	-
<i>Distrícto séptimo La Unión, carretera primero Costa Rica.</i>					Método de participación	1.000	(554)	328	-
<i>Constructora San José - Caldera CSJC, S.A.</i>	33,00%	Sacyr Costa Rica, S.A.	0,0005	Integración global	Construcción del corredor vial San José - Caldera	1	(3.432)	(104)	-
<i>SIS, S.C.P.A.</i>	49,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	7,35	Integración global	Construcción en Italia	15.000	-	-	-
<i>Vian Invicto, 24/A, Turín - Italia.</i>					Construcción en Italia	10.000	-	-	-
<i>Superstrada Pedemontana Veneta, SRL</i>	99,999%	SIS, S.C.P.A.	199,99	Integración global	Construcción en Italia	100.000	5.679	26.284	-
<i>Vian Invicto, 24/A, Turín - Italia.</i>	0,001%	Itineri Infraestructuras, S.A.	0,01	Integración global	Construcción de obra civil y edificación	58.450	30.529	(100.188)	-
<i>Somague Ingeniería, S.A.</i>	100,00%	Somague, SGPS	58,45	Integración global	Construcción en Costa Rica	1.491	1.691	(41)	-
<i>Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal.</i>					Método de participación	1.491	1.691	(41)	-
<i>Sacyr Costa Rica, S.A.</i>	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	1,49	Integración global	Construcción en Costa Rica	1.491	1.691	(41)	-
<i>San José, Escazú de la Tienda edificio Terraforfe, 4º, Carrón-Costa Rica.</i>					Método de participación	1.491	1.691	(41)	-
<i>Eurolink, S.C.P.A.</i>	18,70%	Sacyr Construcción, S.A.U.	28,05	Integración global	Construcción en Costa Rica	37.500	-	-	-
<i>Calle Di Palermo, S.p.A.</i>					Método de participación	10	246	(25)	(2.800)
<i>Vian Invicto, 24/A, Turín - Italia.</i>					Construcción en Costa Rica	10	246	(25)	(2.800)
<i>Sacyr Ireland Limited</i>	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	42,72	Integración global	Construcción en Irlanda	10	246	(25)	(2.800)
<i>Unit 11, Harmony court, harmony roadlands,Dublin 2 - Irlanda.</i>					Método de participación	10	246	(25)	(2.800)
<i>N8 Construction Limited</i>	42,50%	Sacyr Ireland Limited	0,00002	Integración global	Construcción en Irlanda	-	(90.382)	-	-
<i>70, Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 - Irlanda.</i>					Método de participación	-	(7.701)	-	-
<i>M50 (D&C) Limited</i>	42,50%	Sacyr Ireland Limited	0,000085	Integración global	Construcción en Irlanda	-	(7.701)	-	-
<i>70, Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 - Irlanda.</i>					Método de participación	-	(7.701)	-	-
<i>Sacyr Servicios México, S.A. de C.V.</i>	99,99%	Sacyr México, S.A. de C.V.	0,025	Integración global	Construcción en México	25	(1)	45	-
<i>Periferico Sur 4302 - 105 - Col. Jardines del Pedregal, México D.F. - México.</i>	0,002%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,00	Integración global	Construcción en México	25	(1)	45	-
<i>SV-LDCO Construcciones Generales</i>	60,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	3,31	Integración global	Construcción en Libia	5.360	(15.719)	-	-
<i>Al Seyahye, Madheen Street (Behind Bader Mosque) Tripoli - Libia.</i>					Construcción en Libia	5.360	(15.719)	-	-
<i>Sacyr Panamá, S.A.</i>	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	14,20	Integración global	Construcción en Panamá	13.733	72	71	-
<i>Ciudad de Panamá, República de Panamá</i>					Construcción en Panamá	13.733	72	71	-
<i>Grupo Unidos por el Canal, S.A.</i>	41,60%	Sacyr, S.A.	0,28	Integración global	Construcción en Panamá	600	(491.529)	(29)	-
<i>Ciudad de Panamá, República de Panamá</i>					Construcción en Panamá	600	(491.529)	(29)	-
<i>Sacyr India Infra Projects Private Limited</i>	99,99%	Sacyr Construcción, S.A.U.	1,66	Integración global	Construcción en India	766	(1.026)	(65)	-
<i>SF-08, Second Floor, Vasant Square Mall Vasant Kunj- New Delhi-110070, Delhi, India.</i>	0,01%	Cavosa, S.A.	0,00	Integración global	Construcción en India	766	(1.026)	(65)	-
<i>Sacyr Perú, S.A.C.</i>	99,99%	Sacyr Construcción, S.A.U.	5,140	Integración global	Construcción en Perú	5.264	(1.895)	(2.215)	-
<i>C/ Montefior 665 - Dto 0202, Lima, Perú.</i>	0,01%	Cavosa, S.A.	0,00	Integración global	Construcción en Perú	5.264	(1.895)	(2.215)	-
<i>Sacyr Chile SC, S.A.</i>	100,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,07	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	81	(14.859)	6	-
<i>Avenida Vizcaya N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile</i>					Construcción y explotación de concesiones en Chile	81	(14.859)	6	-
<i>B.F. Constructors Limited</i>	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0012	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Reino Unido	1	893	(388)	-

Sacyr Construcción Participaciones Accionariales, S.L. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	60,46	Integración global	Adquisición, administración y gestión de títulos	6,049	54.397	[1]	-
Consortio GDA Viaducto, S.A. de C.V. c/ Alejandro Dumas, 828, Tlalpanista de Baz, Mexico	42,00%	Sacyr Const. México, S.A. de C.V.	0,0028	Integración proporcional	obras de ingeniería civil y obras pesadas	3	2.433	1.238	-
ConsortioTunel Guadalajara, S.A. de C.V. c/ Alejandro Dumas, 828, Tlalpanista de Baz, Mexico	42,00%	Sacyr Const. México, S.A. de C.V.	0,0028	Integración proporcional	Construcción para transporte eléctrico y ferroviario	3	3.974	(2,517)	-
Sacyr Construcción Colombia, S.A. CL 97-23-60 PB Edif Proksol - Bogotá - Colombia	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	2,2900	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	3.022	(1,173)	(19)	-
Sacyr Construcción USA LLC 2711 Centenia Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19808	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	8,6000	Integración global	Construcción y montaje de obras	8,688	(3,136)	(2,274)	-
Sacyr Construcción Australia Pty Level 12, 1 Pacific Highway, North Sydney NSW 2060	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0001	Integración global	Construcción y montaje de obras	-	(570)	(3)	-
Sacyr Construcción Uruguay, S.A. C/ Zárate 1504, Montevideo - Uruguay	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,6000	Integración global	Construcción y montaje de obras	606	(1,419)	(1,511)	-
Consortio Sáher Cajamarca República de Paránam 3331, Interior 404, 27 - San Isidro-Lima-Perú	67,00%	Sacyr Perú, S.A.C.	0,0000	Integración global	Contratación y ejecución de obras de ingeniería	-	178	331	-
Sacyr Construction Saudi Company Ltd Musaeed Al Anqary Street Office nº 10, Riyadh - Arabia Saudí	95,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,1122	Integración global	Contratación y ejecución de obras de ingeniería	126	(4)	(179)	-
Sacyr Construcción Apartamentos Juan Esplándida, S.L. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,6500	Integración global	Gestión de aparcamientos privados	3	520	(243)	-
Sacyr Construcción Plaza de la Encarnación, S.L. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	3,3570	Integración global	Gestión de aparcamientos privados	3	3.186	(113)	-
Sacyr Construcción Apartamentos Daziz y Velarde, S.L. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,9544	Integración global	Gestión de aparcamientos privados	3	844	(166)	-
Sacyr Construcción Apartamentos Virgen del Romero, S.L. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,3619	Integración global	Gestión de aparcamientos privados	3	268	(137)	-
Sacyr Construcción Apartamentos Plaza del Milenio, S.L. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,6855	Integración global	Gestión de aparcamientos privados	3	649	(158)	-
Sacyr Construcción Mercado del Val, S.L. Plaza del Val, 47003 - Valladolid	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,1817	Integración global	Concesión del Mercado del Val	3	178	(2)	-
Sacyr Chile, Sausal Colonia, S.A. CL 97-23-60 PB Edif Proksol - Bogotá - Colombia	100,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,0040	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	2,966	(257)	182	-
Sacyr Epcor Naicm, S.A. C/ Presidente Masaryk-Chapultepec Morales, 11560 -DF Mexico	55,00%	Sacyr Const. México, S.A. de C.V.	0,0020	Integración global	Construcción de la losa de cimentación del aeropuerto de México	4	(60)	625	-
Consortio Hospital Quilita Peteca, S.A. C/ Isidora Goyenechea 1160- ofto 2401 - Santiago de Chile.	100,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,0010	Integración global	Desarrollo y ejecución del Hospital provincial Quilita-Peteca	1	-	35	-
Sacyr Construcción Andora, S.L.U. Passage Antonia Font Carratal, nº 1, Despat 501, Escaldes-Engordany - Andora.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0030	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	3	-	(12)	-
Sacyr Algarve Hospital Acula SAPI de C.V. C/ Presidente Masaryk-Chapultepec Morales, 11560 -DF Mexico.	55,00%	Sacyr Const. México, S.A. de C.V.	0,0020	Integración global	Construcción del Hospital General de la zona 90 camas en la ciudad de Acula	5	(11)	106	-
APP E202 Pirámides SAPI de C.V. C/ Presidente Masaryk-Chapultepec Morales, 11560 -DF Mexico.	51,00%	Sacyr Construcción México, S.A. de C.V.	0,0020	Integración global	Construcción y mantenimiento del tramo carretero Pirámides-Tulancingo Pachuca	4	(24)	252	-
Sacyr UK Limited Portland House 1606, Office Bressenden Place- Westminster, London.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0000	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	1	-	-	-
Sacyr Canada INC 100 King Street West Suite 6200, 1 First Canadian Place, Toronto ON M5X 1B8- Canada.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0001	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	-	7	(228)	-
Sacyr Construcción Paraguay, S.R.L. C/ Avenados del Chaco 2050, piso 20,-World Trade Center Torre 3, Asunción - Paraguay.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0001	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	32	17	(314)	-
CONCESIONES									
Corporativas y Holdings									
Sacyr Concesiones, S.L.U. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	100,00%	Sacyr, S.A.	986,10	Integración global	Holding de concesiones	407,667	344,443	(51,781)	-
Somague Concesiones, S.A. Rua da Tapada da Quinta da Cima, Linhó Simão - Portugal	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	30,80	Integración global	Explotación de concesiones	40,920	46,058	1,143	-
Sacyr Concessions Limited 5th Floor, Harmony Court, Harmony Row Dublin 2 - Irlanda.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	30,16	Integración global	Holding de concesiones	30,159	1,104	(4,786)	-
N6 Concession Holding Ltd 25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.	45,00%	Sacyr Concessions Limited	0,02	Método de participación	Holding de concesiones	50	(50)	-	-
SyV México Holding, S.A. de C.V. Paseo de la Reforma, 359 México D.F. - México	99,999%	Sacyr, S.A.	10,57	Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	5,331	(329)	(1,723)	-
Sacyr Concesiones Perú, S.A.C. Avda del Pinar, Urbanización Chacarilla del Estanque - Santiago de Surco - Lima - Perú.	99,999%	Sacyr Concesiones, S.L.	12,240	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Perú	12,243	(7,567)	(2,416)	-
Hospitales Concesionados, S.L. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid.	51,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	8,144	Integración global	Conservación y explotación de infraestructuras hospitalarias	543	22,167	2,620	-
Conc. Inter cambiadores de Transporte, S.L. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	51,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	4,09	Integración global	Construcción, conservación y explotación de infraestructuras	6,336	(773)	2,500	(1,900)
Autovía de Peaje en Sombra, S.L. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	51,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	6,16	Integración global	Construcción, conservación y explotación de infraestructuras	7,704	8,906	772	-
S.C. Viales Andinas, S.A. Avenida Víctorica Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes - Santiago Chile	100,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	88,30	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	89,184	(9,041)	12,512	(6,373)
Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S. Transversal 22, #9-32, Of 801 - Bogotá - Colombia	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	159,01	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	1,428	141,819	257	-
Concesionarias									
Autovía del Noroeste Concesionaria de la CARM, S.A. (AUNOR) Calle Molina del Segura, 8 Murcia	100,00%	Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	14,46	Integración global	Concesión Autovía del Noroeste	14,460	18,457	2,798	-
Alazur Inversiones, S.A. (ALAZOR) Carretera de circunvalación M-50, KM 67,500, Villaviciosa de Odón - Madrid.	25,16%	Sacyr, S.A.	56,25	Método de participación	Concesión Autopista R-3 y R-5	223,600	(358,882)	(36,814)	-
Sociedad Concesionaria de Palma-Manzanares, S.A. Carrera Palma-Manzanares Km 25,500 Algarde - Mallorca	40,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	7,45	Integración global	Concesión carretera C-715 Palma - Manzanares	19,450	553	2,432	-
Inversora de Autopistas del Sur, S.L. Plaza Manuel Gómez Moreno 2 - Madrid	35,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	99,83	Método de participación	Concesión autopista R-4	44,185	(270,866)	(25,545)	-
Autovía del Túnel, Conc. de la Generalitat Valenciana, S.A. CV-35 Km - PK 4500 Paterna - Valencia	89,00%	Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	23,33	Integración global	Concesión Autovía CV-35 junto con la variante norte de la CV-50	36,250	(2,465)	(4,172)	-
Viaur Concesionaria del Principado de Asturias, S.A. Lugo de Llanera - Llanera - Asturias.	70,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	10,03	Integración global	Concesión Autopista AS-18 y duplicación de la vía AS-17	14,326	(39,127)	(2,097)	-
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid.	100,00%	Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L.	18,07	Integración global	Construcción y explotación del intercambiador de Moncloa	16,862	22,221	1,441	-
Autovía del Eresma Conc. de la Junta de Castilla y León, S.A. Carretera del Páramo - León - Castilla y León	80,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	13,11	Integración global	Construcción y explotación de la Autovía del Páramo	17,000	(13,978)	1,045	-
Autovía del Barbanza Conc. de la Xunta de Galicia, S.A. Calle Víctorino Risco 1a Coruña	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	9,94	Integración global	Construcción y explotación de la Autovía del Barbanza	9,400	(28,261)	(2,149)	-
Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A. Calle Periconcillos, Málaga - 14 Casa Bermeja - Málaga	70,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	44,57	Integración global	Construcción y explotación de la Autopista Málaga-Las Pedrizas	55,123	(2,378)	(4,877)	-
Hospital de Parla, S.A. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	100,00%	Hospitales Concesionados, S.L.	27,24	Integración global	Construcción y concesión Hospital de Parla	11,820	17,433	2,481	-
Hospital del Noreste, S.A. Paseo de la Castellana, 63-65	100,00%	Hospitales Concesionados, S.L.	32,96	Integración global	Construcción y concesión Hospital del Noreste	14,300	18,298	3,709	-
Interc. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	100,00%	Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L.	19,50	Integración global	Construcción y concesión Intercambiador Plaza Elíptica	19,505	6,422	1,623	-
Autovía del Arlanzón, S.A. Carretera N-122, Km 273, Aranda de Duero - Burgos.	50,00%	Sacyr, S.A.	11,86	Integración global	Concesión Autopista Santo Tomé de Puerto-Burgos	23,723	8,689	6,598	-
Inversor Autopista de Levante, S.L. Plaza Manuel Gómez Moreno 2 edificio Alfredo Mahou Madrid.	5,00%	Valoría Conserv. e Infraest. S.A.	1,18	Método de participación	Concesión de la Autopista Ocaña - La Roda	67,919	(240,182)	(20,679)	-
N6 Concession Ltd Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	40,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	42,29	Método de participación	Construcción, conservación y explotación de infraestructuras	50	(62,175)	(9,033)	-
N6 Operations Ltd 25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.	50,00%	N6 Concessions Holding Ltd	0,05	Método de participación	Construcción, conservación y explotación de la Tramo N6 Galway -Ballynaasoe	-	(11)	981	(1,100)

SyV Servicios México, S.A. de C.V. Delegación Coyacán, México D.F. - México.	99,998%	SyV México Holding, S.A. de C.V.	0,003	Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	2	1	(5)	-
Sacyr Concesiones Chile, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	143,20	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	142,791	(9,602)	8,511	(58)
S.C. Viales del Desierto, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	60,00%	S.C. Viales Andinas, S.A.	21,53	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	35,917	19,231	6,789	(51)
Sacyr Operación y Servicios, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	37,90%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	3,30	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	6,728	(777)	407	-
Sacyr Concesionaria Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A. Calle Molina de Segura, 8 Torrejón	61,00%	Val. Conservac. e Infra. Chile, S.p.A.	3,980						
Sociedad Concesionaria Viales del Bio Bio, S.A. Avenida Vitacura Nº 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	51,00%	S.C. Viales Andinas, S.A.	26,11	Integración global	Construcción y conservación de la autopista Concepción-Cabrerío	51,189	10,661	10,960	-
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	51,00%	S.C. Viales Andinas, S.A.	15,43	Integración global	Construcción y conservación de la obra pública lóquique	30,281	3,864	5,341	-
Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	50,99%	S.C. Viales Andinas, S.A.	23,94	Integración global	Construcción y conservación de la obra Ruta Norte	46,946	416	9,964	(12,885)
S.C. Salud Siglo XXI, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	70,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	15,41	Integración global	Construcción y explotación de la obra pública Hospital de Antofagasta	21,960	(4,766)	7,149	-
S.C. Ruta del Limarí, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	51,00%	S.C. Viales Andinas, S.A.	14,93	Integración global	Construcción y explotación de la obra pública Ruta 43	29,280	(1,474)	(945)	-
S.C. Vespuco Oriente, S.A. C/ Padre Mariano, 62 Of. 1403 - Santiago de Chile	50,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	59,79	Método de participación	Construcción y explotación de concesiones en Chile	119,588	5,092	3,750	-
GSJ Maintenance Limited 5th Floor, Harmony Court, Harmony Row Dublin 2 - Irlanda	45,00%	Sacyr Concessions Limited	0,22	Método de participación	Desarrollo de ingeniería, construcción y montaje de obras	50	2,730	945	(1,400)
Sacyr Conc. Participaciones I, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,08	Integración global	Construcción y explotación de infraestructuras	83	(19)	(13)	-
S.C. Vial Sierra Norte, S.A. Distrito San Isidro, AV 5531- Lima- Perú	35,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	14,247	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Perú	-	-	-	-
Sacyr Operación y Servicios Perú, S.A.C. C/ Víctor Andrés Belaúnde, Av 181- Lima - Perú	40,00%	Sacyr Concesiones Perú, S.L.	0,001	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Perú	147	52	(76)	-
Operadora AVO, S.A. C/ Padre Mariano 62 - Of.1403 - Santiago de Chile	60,00%	Val. Conservac. e Infraestruct. S.A.	0,004						
Sacyr Infrastructure USA LLC Centenacollie Road suite 400 - 02711 Wilmington DE 19808 USA	50,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,003	Método de participación	Construcción y explotación de la concesión "Americo Vespuco Oriente"	26	-	2	-
Soc. Conc. Vial Mories de María, S.A.S. CL 97 NO 23-60 ED To Proksol P8 - Bogotá.	99,827%	Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S.	15,68	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	1,530	15,448	3,311	-
Soc. Conc. Vial Unión del Sur, S.A.S. CL 97 NO 23-60 ED To Proksol P8 - Bogotá.	0,173%	Sacyr Conc. Participaciones I, S.L.	0,0151						
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S. CL 97 NO 23-60 ED To Proksol P8 - Bogotá.	59,996%	Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S.	57,40	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	818	90,450	6,965	-
Concesionario PPP Rutas del Litoral, S.A. c/ Tránsito y 1469 CP 11000 - Uruguay.	43,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	1,608	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Uruguay	3,742	(28)	(28)	-
Sacyr Concessions, S.R.L. Via Invorio 29/A, 10146 - Turin - Italia	8,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,190						
Sacyr Concesiones Uruguay, S.A. C/ Piedras, nº 497, cod 11000 - Uruguay.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,01	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Italia	10	(3)	(20)	-
Sacyr Concesiones Paraguay, S.A. WTC Torre 3, Planta 20, Avis Aviadores del Chaco 2050, Asunción - Paraguay.	99,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,08	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Uruguay	84	(12)	41	-
Sacyr Infrastructure Canada INC 100 King Street West , Suite 6200, 1 First Canadian Place - Toronto ON M5X 1B8	1,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,0008	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Paraguay	340	3	(513)	-
Rutas del Este, S.A. WTC Torre 3, Planta 20, Avis Aviadores del Chaco 2050, Asunción - Paraguay.	60,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	4,6410	Integración global	Construcción y mantenimiento de las Rutas 2 y 7 en Ypacaraí	7,736	(529)	165	-
Union Vial Rio Pamplona, S.A.S. Calle 99 nº 14-49 Piso 4 Torre EAR, Bogotá, D.C. - Colombia	100,00%	Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S.	21,1140	Integración global	Construcción y explotación de la autopista Cúcuta-Pamplona	2,139	18,836	1,947	-
Sociedad Parking Siglo XXI, S.A. Avda Isidora Goyeneche 2800 Oficina 2401 Piso 24, Edif. Titanium - Santiago de Chile.	90,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	0,0970	Integración global	Servicios complementarios al Hospital Antogasta	108	1	(67)	-
Sacyr Infrastructure UK Limited Portland House, 1605 Office Bressenden Place, Westminster, London, SW1E 5RS _ UK	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,27	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en UK	240	-	(235)	-
Autovía Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A. Callejón General Mariano Escobedo 595, piso 6, Col Bosque de Chapultepec 11580 - México.	0,5%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,00020	Integración global	Mantenimiento del tramo carretero Pirámides-Tulancingo	475	(1)	(520)	-
Concesionario Operador de Hospitales Regionales del Sur, S.A. de C.V. Callejón General Mariano Escobedo 595, piso 6, Col Bosque de Chapultepec 11580 - México.	0,1%	Sacyr Operaciones y Servicios, S.A.	0,0006						
0,54%	Sacyr Concesiones México, S.A.	0,239							
Sacyr Concessions B.V. Burgemeester Schallien 70, 2908 HS Capelle aan den IJssel, Netherlands.	51,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	2,69	Integración global	Prestación de servicios en el Hospital General de la Delegación Sur	13,457	(774)	231	-
100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	4,1710							
		0,0001	Integración global	Construcción y explotación de concesiones	1	-	(5)	-	
SERVICIOS									
Corporativas y Holdings									
Valoriza Gestión, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	165,54	Integración global	Holding de servicios	122,133	98,504	313	-
Somague Ambiente, S.A. Rúa da Tapada da Oura de Cima, Linhó - Sintra - Portugal.	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	15,30	Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	10,000	33,346	41	-
Sacyr Industrial, S.L.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	51,89	Integración global	Proyectos de generación de energía	40,920	46,058	1,143	-
Valoriza Agua, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	105,74	Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	91,956	(1,827)	(3,999)	-
Valoriza Facilities, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	1,48	Integración global	Gestión integral de patrimonios inmobiliarios	1,181	19,990	3,672	-
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. Calle Juan Esplándida, 11-13 Madrid	93,47%	Valoriza Gestión, S.A.U.	135,31	Integración global	Gestión Medioambiental	17,129	55,604	10,679	-
Suardiz Servicios Marítimos de Barcelona, S.L. Calle Ayala, 6 - Madrid	6,53%	Hidroandaluza, S.A.	0,21						
Enerelor Naval, S.L. Lugar San Telmo, 69 Vigo - Pontevedra	50,03%	Valoriza Gestión, S.A.U.	3,10	Integración global	Servicios Marítimos	3	7,095	97	-
Valoriza Minería, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	40,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,18	Método de participación	Construcción y mantenimiento de parques eólicos	450	(397)	-	-
46,50%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,0698							
0,50%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,00075							
0,50%	Valoriza Cons. e Infraestructuras, S.A.	0,00075							
0,50%	Valoriza Ser. Medioambientales, S.A.	0,00075							
0,50%	Valoriza Agua, S.L.	0,00075							
0,50%	Valoriza Facilities, S.A.U.	0,00075							
			Integración global	Extracción de hierro y minerales	1,200	(580)	385	-	
Consortio Stabile Vis Societá c.p.a. Via Invorio n 24/A Turin- Italia	0,50%			Método de participación	Construcción y gestión de todo tipo de infraestructuras	150	-	-	-

Servicios

Medio Ambiente

Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,74	Integración global	Conservación, mantenimiento y explotación de autopistas y carreteras	750	12.616	4.660	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Simulador Vialidad Inveral, S.L.	100,00%	Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.	0,054	Integración global	Elaboración de programas y formación en nuevas tecnologías	12	3	14	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Tungsten San Fins, S.L.									
Santa Eulalia de Vilacoba, Lousame Mine San Fins- A Coruña	100,00%	Valoriza Minería, S.L.	0,131	Integración global	Exploración, investigación y comercialización de minerales	103	(58)	(367)	-
Valoriza Conservación de Infraestructuras Chile S.p.A.	100,00%	Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.	4,390	Integración global	Conservación, mantenimiento y explotación de autopistas y carreteras	4,399	(76)	(13)	-
Avda Isidora Goyenechea, 2800, oficina 2401, pl 24, Columnas de las Condes - Santiago de Chile.									
Tecnologías Extremas del Litio									
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Minería, S.L.	0,003	Integración global	Exploración, investigación y comercialización de minerales	3	(1)	-	-
Rio Nancas Recursos, S.A.U.	100,00%	Valoriza Minería, S.L.	0,000	Integración global	Exploración, investigación y comercialización de minerales	40.030	(36.612)	251	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Rio Nancas Nickel, S.A.U.	100,00%	Valoriza Minería, S.L.	15,039	Integración global	Exploración, investigación y comercialización de minerales	3.110	(965)	(269)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Sacyr Operaciones y Servicios Colombia, S.A.S.	60,00%	Valoriza Conserv. de Infraest. S.A	0,02	Integración global	Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras	28	(3)	(10)	-
C/ 97 23 60 Of. 801, Bogotá - Colombia.	40,00%	Sacyr Concesiones Colombia,S.A.S.	0,01	Integración global					
Tungsten San Juan, S.L.									
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	51,00%	Valoriza Minería, S.L.	0,330	Integración global	Exploración, investigación y comercialización de minerales	66	-	-	-
Valoriza Infraestructuras Ireland Limited									
5th Harmony Court, Harmony Row, Dublin 2-Irlanda	100,00%	Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.	0,003	Integración global	Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras	3	-	-	-
Sacyr Operaciones y Servicios Uruguay, S.A.	60,00%	Valoriza Conserv. de Infraest. S.A.	0,0003	Integración global	Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras	1	-	(4)	-
c/ Piedras 497, oficina 202, Montevideo - Uruguay.	40,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,0002	Integración global					
Operadora del Litoral, S.A.									
C/ Piedras 497, 202, Montevideo - Uruguay.	50,00%	Sacri Oper. y Serv. Uruguay, S.A.	0,0008	Integración global	Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras	2	5	(80)	-
Sacyr Operaciones y Servicios Paraguay, S.A.	60,00%	Valoriza Conserv. de Infraest. S.A.	0,0047	Integración global	Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras	1	-	(4)	-
C/Berriaroma Costant, nº 835, Asunción - Paraguay.	40,00%	Sacyr Concesiones, S.I.	0,0033	Integración global					
Sacyr Operaciones y Servicios Mexico, S.A. de C.V.	61,00%	Valoriza Cons.e Infraestructuras, S.A.	0,00058	Integración global	Construcción y gestión de todo tipo de infraestructuras	1	-	-	-
Avd. Avenida del Chaco, entre Prof Cesar Vasconcelos y Prof Delfa Frutos, torre 3 México.	37,90%	Sacyr Con. México, S.A. de C.V.	0,00032	Integración global					
1,10%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,00001	Integración global						
Autovía Pirámide Tulancingo Pachuca Operaciones y Servicios, S.A. de C.V.	51,00%	Sacyr Oper. y Serv. México, S.A. de C.V.	0,0002	Integración global	Mantenimiento de todo tipo de obras y servicios	-	-	-	-
C/ Sirecusa 240, Condominio A, Edif 7, 204, Iztapalapa, Ciudad de México.									
Energía									
Repsol, S.A.	4,671%	Sacyr Investments II, S.A.	1,213,10	Método de participación	Empresa internacional integrada de petróleo y gas	1.556.000	25.211.610	2.121.000	(41.410)
Calle Méndez Álvaro, 44 Madrid	1,927%	Sacyr Investments, S.A.	469,79						
	1,285%	Sacyr Securities, S.A.	304,38						
Secaderos de Biomasa, S.A. (SEDEBISA)									
Calle Luis Montoto, 107-113, Pl 4, Mod J, Edificio Cristal, Sevilla	78,28%	Valoriza Renovables, S.L.	5,05	Integración global	Proyectos de extracción de aceite de olivo	2.900	(1.873)	3.077	(2.345)
Biomassas de Puente Genil, S.L.									
Calle Luis Montoto, 107-113, Pl 4, Mod J, Edificio Cristal, Sevilla	78,08%	Valoriza Renovables, S.L.	9,57	Integración global	Proyectos de generación de energía	2.600	4.859	1.993	-
Compañía Energética de Pata de Mulo, S.L.									
Calle Luis Montoto, 107-113, Pl 4, Mod J, Edificio Cristal, Sevilla	78,08%	Valoriza Renovables, S.L.	4,11	Integración global	Proyectos de generación de energía	2.600	(1.030)	2.310	(1.750)
Compañía Energética de La Roda, S.L.									
Calle Luis Montoto, 107-113, Pl 4, Mod J, Edificio Cristal, Sevilla	100,00%	Valoriza Renovables, S.L.	3,31	Integración global	Proyectos de generación de energía	1.300	1.210	339	-
Compañía Energética Las Villas, S.L.									
Calle Luis Montoto, 107-113, Pl 4, Mod J, Edificio Cristal, Sevilla	90,00%	Valoriza Renovables, S.L.	7,76	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	700	5.420	2.210	-
Compañía Energética Puente del Obispo, S.L.									
Calle Luis Montoto, 107-113, Pl 4, Mod J, Edificio Cristal, Sevilla	100,00%	Valoriza Renovables, S.L.	8,16	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	500	4.502	2.714	-
Fotovoltaicas Dos Ríos, S.L.									
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,06	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	60	(55)	-	-
Bioeléctrica de Valladolid, S.L.									
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,06	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	60	(57)	(11)	-
Geolit Climatización, S.L.									
Calle Correa Wegsberg 4, 2 A - Jaén.	64,73%	Sacyr Industrial, S.L.U.	1,62	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	2.295	(3.265)	(51)	-
Desarrollos Edíticos Extremños, S.L.									
Calle Borrego, 2 Cáceres	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,95	Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	1.910	(477)	(44)	-
Compañía Energética Linares, S.L.									
Calle Luis Montoto, 107-113, Pl 4, Mod J, Edificio Cristal, Sevilla	100,00%	Valoriza Renovables, S.L.	3,90	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	6.161	3.898	1.905	-
Compañía Onjera de Linares, S.L.									
Calle Luis Montoto, 107-113, Pl 4, Mod J, Edificio Cristal, Sevilla	100,00%	Valoriza Renovables, S.L.	2,21	Integración global	Extracción de aceite	2.332	271	2.681	-
Bioeléctrica de Linares, S.L.									
Calle Luis Montoto, 107-113, Pl 4, Mod J, Edificio Cristal, Sevilla	100,00%	Valoriza Renovables, S.L.	8,74	Integración global	Planta de generación eléctrica a través de la Biomasa	9.500	188	2.194	-
Calle Luis Montoto, 107-113, Pl 4, Mod J, Edificio Cristal, Sevilla	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,325	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	500	(449)	-	-
Varian Renovables, S.L.									
Calle La Verde, Herrera, s/n Camargo - Cantabria.	65,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,003	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	(9)	-	-
Biomassas de Talavera, S.L.									
Calle Luis Montoto, 107-113, Pl 4, Mod J, Edificio Cristal, Sevilla	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,003	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	(12)	(5)	-
Bipuje II, S.L.									
Calle Luis Montoto, 107-113, Pl 4, Mod J, Edificio Cristal, Sevilla	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,006	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	296	268	-
Biomassas Puente Obispo, S.L.									
Calle Luis Montoto, 107-113, Pl 4, Mod J, Edificio Cristal, Sevilla	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,003	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	296	268	-
Biohal Energía, S.L.									
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	51,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0020	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	-	-	-
Ibercet Bolívar, S.R.L.									
Carrerona Doble Vía La Guardia Km 712- Santa Cruz de la Sierra -Bolivia.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0163	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	4	(896)	(97)	-
Quattro T&D Limited									
281 Springfield Parkway - Lancashire - Escocia	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,438	Integración global	Construcción de una subestación eléctrica	437	(47)	(38)	-
Sacyr Industrial Peru, S.A.C.									
Av. La Floresta, 497, int 401-San Borja-Lima-Perú	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,259	Integración global	Proyectos de investigación y estudios de I+D	260	64	(49)	-
Grupo Sainca, S.A.C.									
Av. La Floresta, 497, int 401-San Borja-Lima-Perú	71,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,9590	Integración global	Proyectos de investigación y estudios de I+D	1.351	(1.304)	26	-
Sacyr Industrial Colombia, S.A.S.									
TV 23, nº 9433 of 801, Bogota - Colombia.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,474	Integración global	Proyectos de investigación y estudios de I+D	474	(1.485)	729	-
Sacyr Industrial UK, Ltd									
375 West George Street, Glasgow - Edimburgo	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0001	Integración global	Proyectos eléctricos y de telecomunicaciones	-	(151)	(150)	-
Sacyr Industrial Mexico, S.A. de C.V.									
C/ Taine - chapultepec Morales, 11570, México	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	1,4390	Integración global	Proyectos de obras civiles e Industriales	1.439	(1.169)	(501)	-
Consortio 1420 5F Sacyr monida, S.A. de C.V.									
C/ Taine - chapultepec Morales, 11570, México	60,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0020	Integración global	Proyectos de obras civiles e Industriales	3	(1.569)	228	-
Valoriza Renovables, S.L.									
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	43,248	Integración global	Proyectos de obras civiles e Industriales	29.527	13.237	8.053	-
Sacyr Industrial USA LLC									
Centerville Road suite 400 - 02711 Wilmington DE 19808 USA	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,046	Integración global	Proyectos de obras civiles e Industriales	46	(130)	(18)	-
Sacyr Industrial LLC									
Al Nadra Tower 2, Floor 6, Office 10, PO Box 1955 - 133 Ghala Muscat OMAN	70,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,414	Integración global	Proyectos de obras civiles e Industriales	591	(422)	(194)	-
Ekamai, S.A.									
Paseo de la Reforma Av 381 piso - 06500 Cuahtemoc - México DF	54,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0020	Integración global	Ejecución del proyecto 308-Subestaciones transmisión orientación peninsular	3	(2.386)	(91)	-
Valoriza Servicios Medioambientales Bolivia, S.R.L.									
Santa Cruz de la Sierra, Departamento de Santa Cruz - Bolivia.	30,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0078	Integración global	Gestión y construcción de puentes, viaductos y gasoductos	26	(73)	(1.070)	-
Sacyr Fluor, S.A.									
Av Partenón 4-6 28042 Madrid.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	40,749	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	60	13.595	287	-

Sacyr Industrial Mantenimientos Eléctricos Panamá, S.A. Bella Vista Cl. 50 y Sto Domingo Torre Global Bank Cl. 1307 Panamá.	98,36%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,089	Integración global	Servicio de mantenimiento de líneas eléctricas de media y baja tensión	101	47	(335)	-
Sacyr Fluor Participaciones, S.L.U. Av Partenón 4-6 28042 Madrid.	100,00%	Sacyr Fluor, S.A.	0,003	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	3	-	-	-
Sacyr Nevión, S.L.R. C/Ibañez de Bilbao, 28, 3º C. 48009 Bilbao (Vizcaya).	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,060	Integración global	Construcción, reparación y mantenimiento de maquinaria e instalaciones electromecánicas	120	(1.917)	753	-
Sacyr Industrial Ecuador, S.A. Av 12 de Octubre Lizardo García, Edif alto Aragón, Quito - Ecuador.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0114	Integración global	Proyectos de obras civiles e industriales	11	34	264	-
Sacyr Industrial Chile, SpA Nueva de Lyon 72, piso 18 de 1802 - Chile.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0069	Integración global	Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales	7	(169)	(17)	-
Sacyr Industrial Mantenimientos Chile, SpA Nueva de Lyon 72, piso 18 de 1802 - Chile.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0069	Integración global	Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales	7	168	(903)	-
Nuevo Mundo Developments, S.A.C. Dean Valdivia, 148-158 Torre 1 int 1301, San Isidro, Lima - Perú.	99,00%	Sacyr Industrial Perú, S.A.C	0,0028	Integración global	Construcción, operación y mantenimiento de proyectos de obras civiles e industriales	3	(9)	535	-
Industrial Services SF Peru, S.A.C. Dean Valdivia, 148-158 Torre 1 int 1301, San Isidro, Lima - Perú.	99,90%	Sacyr Fluor, S.A.	0,0028	Integración global	Construcción, operación y mantenimiento de proyectos de obras civiles e industriales	3	427	65	-
Sacyr Industrial Do Brasil, Ltda Rua Frédéric Ramos, nº 14 andar conjuntos 142 e 144, São Paulo - Brasil.	99,99%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0003	Integración global	Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales	-	-	-	-
Sacyr Industrial Panamá, S.A. c/ Via Santa Clara (Ed. Galería) Finca 64544 - Panamá	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0100	Integración global	Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales	10	(1)	-	-
Conserocio Istron Sacyr, S.A. C/ Francisco Nogueira nº 200 piso 12, Comuna Providencia, Santiago - Chile.	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0351	Integración global	Ingierencia, diseño y construcción de infraestructuras eléctricas	70	54	2.147	-
Sacyr Fluor Bolivia, S.R.L. Carrereta Doble Vía la Guardia Km 7/2, Santa Cruz de la Sierra - Bolivia.	99,80%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,038	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	37	-	(8)	-
Sacyr Fluor Colombia, S.A.S. TV 23 nº 9433 Of 801, Bogotá - Colombia.	100,00%	Sacyr Fluor Participaciones, S.L.U.	0,0001	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	219	(3)	(69)	-
Sacyr Industrial Bolivia, S.B., S.R.L. Santa Cruz de la Sierra, Departamento Santa Cruz - Bolivia.	98,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0370	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	36	14	(207)	-
Sacyr Industrial Australia, Pty. PO Box 700, West Perth, WA 6872- Australia.	2,00%	Sacyr Ind.Operac. Y Mant., S.L.	0,0010	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	-	12	(284)	-
Solar SWRQ Construction Company LLC Box 703, postal code 112, Muscat - OMAN	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,000001	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	353	461	(4.611)	-
Sociedad Andinaria Depuración y Tratamientos (SADYT) Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	5,72	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	2.500	3.216	(4.057)	-
Nuevas tecnologías									
Sacyr Industrial Operación y Mantenimiento, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	2,00	Integración global	Servicios de Telecomunicaciones	301	2.121	299	-
Burosolt, Sistemas de Información, S.L. Carrera de la Coruña Km23,200 edificio Ecu Las Rozas - Madrid.	70,00%	Valoriza Facilities, S.A.U.	0,54	Integración global	Desarrollo de sistemas de información	259	(1.323)	-	-
Aguas									
Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A. (EMMASA) Calle Condominio Río, 4 Santa Cruz de Tenerife	100,00%	Sacyr, S.A.	25,38	Integración global	Abastecimiento de agua	1.346	21.661	1.902	-
Geda Skikida, S.L. Calle Cardenal Marcelo Spínola, 10 - Madrid.	33,00%	Sociedad Andinaria Depuración y Tratamientos (SADYT)	3,10	Método de participación	Explotación de desaladoras	10.092	4.236	4.286	(1.168)
Geda Tiemcen, S.L. Calle Cardenal Marcelo Spínola, 10 - Madrid.	50,00%	Sociedad Andinaria Depuración y Tratamientos (SADYT)	12,20	Método de participación	Explotación de desaladoras	18.435	7.819	8.662	(4.318)
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A. (EMALSA) Calle Plaza de la Constitución 2 Islas Canarias.	33,00%	Valoriza Agua, S.L.	27,53	Método de participación	Abastecimiento de aguas en las Palmas	28.247	3.288	132	-
Santacrucera de Aguas, S.L. Avenida La Salle, 40 Las Palmas de Gran Canaria.	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,003	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	3	491	225	-
Valoriza Water Australia, PTY Ltd 256 Adelaide Terrace Perth - Australia	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,000003	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	-	7.704	2.383	-
Sercanarias, S.A. Avenida de Juan XXIII, 1 Las Palmas de Gran Canaria	50,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,38	Método de participación	Depuración y tratamiento de aguas	770	(1.890)	553	-
Valoriza Chile, S.P.A. Avenida Vitacura Nº 2909, oficina 1102 Santiago de Chile.	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	9,70	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	9.722	(11)	(6.402)	-
Valorinima, S.L. Calle Quintanar de la Sierra, 17 Las Tablas, Madrid	20,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,0008	Método de participación	Depuración y tratamiento de aguas	3	545	164	-
Sociedad Economía Mixta de Aguas de Soria, S.L. Plaza Mayor, 7 Soria.	14,80%	Valorinima, S.L.	3,70	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	5.000	355	185	-
Valoriza Agua Perú, S.A.C. Av 497 La Floresta 429623 Lima - Perú.	99,00%	Valoriza Agua, S.L.	2.2500	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	2.256	(755)	(1.001)	-
Myah Gulf Oman Desalination Company SAOC Box 703, postal code 112, Muscat - OMAN	1,00%	SADYT	0,0030	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	608	(502)	9	-
Grupo Valoriza Servicios Medioambientales									
Gestión Partícipes del Bioreciclaje S.A. Carrera Puerto Real a Paterna Km 13,5 Medina Sidonia - Cádiz.	33,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02	Método de participación	Activ. relacionadas con la gestión y tratamiento de RSU	60	(269)	-	-
Compost del Pirineo S.L. Calle Juan Esplándida, 11-13 Madrid.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,58	Método de participación	Promoción de plantas de compostaje de todos EDAR	1.161	(1.048)	(32)	-
Metrofrange S.L. Final Rambla Prat, s/n Barcelona	21,60%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	2,71	Método de participación	Gestión, construcción, durante 15 años de la Est. Depuradora de San Adrián de Besós	12.554	2.561	396	-
Boremer S.A. Calle Río del Loira 42, edificio 3 Madrid.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	2,96	Método de participación	Contratación y gestión de servicios de saneamiento y limpieza de obras	2.176	(3.643)	901	-
Biomassas del Pirineo S.A. Calle San Bartolomé, 11 Alcalá de Henares - Huesca.	44,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,13	Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomassas	300	(165)	-	-
Valdemingómez 2000, S.A. Calle Albariza, 44 Madrid.	40,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	2,44	Método de participación	Proyecto de desgasificación del vertedero de Valdemingómez	775	(3.568)	(1.047)	-
Cultivos Energéticos de Castilla S.A. Avenida del Cid Campeador, 4 Burgos	44,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,13	Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomassas	75	(74)	(2)	-
Infose Estacionamiento Regulado, A.I.E. Calle Covarrubias, 1 Madrid.	18,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,07	Método de participación	Servicios auxiliares al control y estacionamiento regulado de vías públicas de Madrid	360	-	-	-
Parque Edílico la Sotovena, S.L. Plaza Antonio Beltrán Martínez, 14 Zaragoza.	30,16%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,60	Método de participación	Producción de energías renovables.	2.000	5.997	1.335	-
Hidronalduza, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Sevilla.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,47	Integración global	Compra venta de equipos informáticos	283	4.814	103	-
Gestión de Infraestructuras Canarias, S.A. Plaza de José Anzoraga Paredes, 1 Santa Cruz de Tenerife.	62,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,05	Integración global	Realización de estudios, obras y proyectos	61	270	-	-
Partícipes del Bioreciclaje, S.A. Calle Federico Salomón, 9 Madrid.	66,67%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02	Integración global	Gestión de los residuos	60	(122)	2.996	-
Bioreciclaje de Cádiz, S.A. Calle San Juan, 12 Medina Sidonia - Cádiz	65,34%	Partícipes del Bioreciclaje S.A.	4,87	Integración global	Gestión, almacenamiento, transporte, tratamiento y eliminación de residuos.	1.803	12.730	1.008	-

Initiatives Medioambientales del Sur, S.L.											
Complejo Medioambiental de Bolonia Jerez de la Frontera - Cádiz.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02	Método de participación	Limpieza, aclaría, recogida, transporte y tratamiento de residuos, depuración de aguas...	40	232	-	-	-	-
Inte RCD, S.L.	33,33%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,03	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	3	(220)	-	-	-	-
Cafe América Vespuco, 69 Sevilla.											
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	20,00%	Inte RCD, S.L.	0,28	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	260	(732)	-	-	-	-
Cafe de Trabajadores, 20 Chiclana de la Frontera - Cádiz.											
Inte RCD Huelva, S.L.	20,00%	Inte RCD, S.L.	0,45	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	753	(860)	-	-	-	-
Cafe Lope, 12 Cartaya - Huelva.											
Euromercantil, S.A.U.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,45	Integración global	Proyectos para ing., consult., o asector, e import, y export de plena para su depósito y venta	136	2.580	(50)	-	-	-
Cafe de Juan Espíndola, 11-13 Madrid.											
Degassificación de Vertederos, S.A.											
Calle Federico Salmón, 8 Madrid.	50,00%	Euromercantil, S.A.U.	0,03	Método de participación	Aprovechamiento del biogás resultante de la degassificación de vertederos.	60	(241)	-	-	-	-
Alcorec, S.L.	10,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,068	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	174	34	(24)	-	-	-
Avenida Kansas City, 3 10 Sevilla.											
Surge Ambiental, S.L.											
Cafe de Juan Espíndola, 11-13 Madrid.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,06	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	14	73	-	-	-
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L.											
Cafe Yakarta, 8 Sevilla.	5,00%	Alcorec, S.L.	0,250	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	(126)	-	-	-	-
Sacorec, S.L.											
Avenida Kansas City, 3 16 Sevilla.	5,00%	Alcorec, S.L.	0,003	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	6	(64)	-	-	-	-
Residuos Construcción de Cuenca, S.A.											
Carrerera Nacional 32, Km 133 Cuenca	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,030	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	60	(108)	(13)	-	-	-
Tratamiento Residuos de La Rioja, S.L.											
Cafe La Red de Varea, s/n Villamediana de Iregua - La Rioja	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,003	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	(5.560)	(873)	-	-	-
Secado Térmico de Castellón, S.A.											
Cafe Farzana, 5 Burriana - Castellón.	60,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,80	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3.000	62	-	-	-	-
Planta de Tratamiento de Araiz, S.L.											
C/ Elcano 1, Bilbao.	70,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,002	Integración global	Gestión de plantas y equipos de tratamiento	3	-	-	-	-	-
Valotica Environment Services Pty Australia											
Level 9, 256 Adelaide Terrace Per, Westheim - Australia.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,000	Integración global	Desarrollo y explotación de proyectos medioambientales en Australia	-	(274)	(76)	-	-	-
Plataforma por la Movilidad, A.I.E.											
C/ Coverubias, 1, B) dcha- Madrid.	14,68%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,000	Método de participación	Desarrollo y gestión de la plataforma integral	3	1	-	-	-	-
Sacyr Environment USA LLC											
2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19808.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	6.860	Integración global	Desarrollo y explotación de proyectos medioambientales en USA	6.865	(2.500)	(2.046)	-	-	-
Aplicaciones Gespol, S.L.											
C/ Santiago de Compostela, 12, 4ºA, Bilbao.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,250	Integración global	Mantenimiento informático para la gestión de infracciones de tráfico	30	(218)	(446)	-	-	-
Sacyr Industrial, Pty Ltd											
P.O Box 700, West Perth, W.A. 6872- Australia	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,5135	Integración global	Proyectos de obras civiles e industriales	513	(1.037)	(132)	-	-	-
Multiservicios											
Valoriza Servicios a la Dependencia, S.L.											
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Val. Servicios Socio Sanitarios, S.L.	3,50	Integración global	Prestación de servicios sociales	3.588	2.099	1.183	-	-	-
Valotica Facilities Chile, SpA											
C/ Isidora Goyenechea piso 24, Ofic. 240, Santiago - Chile.	100,00%	Valoriza Facilities, S.A.U.	0,4200	Integración global	Prestación de servicios de limpieza	421	(315)	(173)	-	-	-
Calestore, S.A.											
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	8,00	Integración global	Servicios de hostelería y explotación de tienda	2.050	725	1.013	-	-	-
Burgestore, S.L.											
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Calestore, S.A.	0,003	Integración global	Explotación de áreas de servicio	3	87	29	-	-	-
Valotica Centro Especial de Empleo, S.L.											
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Valoriza Facilities, S.A.U.	0,075	Integración global	Prestación de servicios sociales	75	(7)	80	-	-	-
Operadora Siglo XXI, S.A. (antes Sacyr Valoriza Chile, S.A.)	51,00%	Valoriza Facilities, S.A.U.	0,0001		Depuración y tratamiento de aguas en Mantoverde	12.745	(13.361)	581	-	-	-
Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102 Santiago de Chile.	39,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,039	Integración global							
PROMOCIÓN INMOBILIARIA											
Corporativas y Holdings											
Vallehermoso División de Promoción, S.A.U.											
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	0,00	Integración global	Holding de promoción	117.343	(30.669)	(8.882)	-	-	-
Somague Imobiliaria S.A.											
Rua de Tapada de Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	18,21	Integración global	Holding de promoción Portugal	15.000	(29.104)	(500)	-	-	-
Promotoras											
Erantos, S.A.U.											
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	1,10	Integración global	Promoción inmobiliaria	150	101	3	-	-	-
Prosacyr Ocio, S.L.											
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	20,99	Integración global	Promoción inmobiliaria	4	1.740	(83)	-	-	-
Capace, S.L.U.											
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,20	Integración global	Promoción inmobiliaria	153	2.054	50	-	-	-
Tricelalo, S.A.											
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	60,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	6,30	Integración global	Promoción inmobiliaria	-	-	-	-	-	-
Camarate Gold, S.A.											
Paseo de la Castellana, 81 Madrid.	26,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	2,90	Método de participación	Promoción inmobiliaria	6.615	(1.723)	(2.307)	-	-	-
Claudia Zahara 22, S.L.											
Avenida Eduardo Dato, 69 Sevilla.	49,59%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	10,73	Método de participación	Promoción inmobiliaria	-	-	-	-	-	-
M.Capital, S.A.											
Puerta del Mar, 20 Málaga.	4,97%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,41	Método de participación	Promoción inmobiliaria	-	-	-	-	-	-
Puerta de Oro Toledo, S.L.											
Cafe Príncipe de Vergara, 15 Madrid.	35,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	2,10	Método de participación	Promoción inmobiliaria	6.000	(12)	-	-	-	-

ANEXO II: GRUPO FISCAL CONSOLIDADO DE SACYR, S.A. DEL EJERCICIO 2016

Sociedad
SACYR , S.A.
AUTOVIA DE BARBANZA CONCESIONARIA DE LA XUNTA DE GALICIA, S.A.
AUTOVIA DEL ERESMA, S.A.
BIOELECTRICA DE LINARES, S.L.
BIOELECTRICAS VALLADOLID, S.L.
GESTION DE ENERGÍA Y MERCADOS, S.L.
BIOMAS.A. DE TALAVERA, S.L.
BIOMAS.A.S DE PUENTE GENIL, S.L.
BIPUGE II, S.L.
BURGUERSTORE, S.L.
C.E. LAS VILLAS, S.L.
CAFESTORE, S.A.
CAPACE, S.L
CAVOSA, S.A.
CE PUENTE DEL OBISPO, S.L.
CIA ENERG LA RODA, S.L
CIA ENERG. PATA MULO, S.L
EMMASA, S.A.
ERANTOS, S.A.
EUROCOMERCIAL, S.A.
FOTOVOLTÁICA DOS RIOS, S.L.
HIDROANDALUZA, S.A.
IDEYCO, S.A.
INCHISACYR, S.A.
OBRAS Y SERVICIOS DE GALICIA Y ASTURIAS, S.A.
PRINUR, S.A.
PROSACYR OCIO, S.L.
SACYR CONCESIONES, S.L.
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS I
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS II
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS III
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS IV
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS V
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS VI
SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.
SACYR CONSTRUCCIÓN APARCAMIENTOS DAOIZ Y VELARDE, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN APARCAMIENTOS JUAN DE ESPLANDIU, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN PLAZA DE LA ENCARNACIÓN, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN APARCAMIENTOS PLAZA DEL MILÉNIO, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN APARCAMIENTOS VIRGEN DEL ROMERO, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN MERCADO DEL VAL, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN PARTICIPACIONES ACCIONARIALES, S.L.
SACYR FINANCE, S.A.
SACYR SECURITIES, S.A.
SACYR SECURITIES II, S.A.
SACYR GESTIÓN DE ACTIVOS, S.L.
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.
SACYR INVESTMENTS, S.A.
SACYR INVESTMENTS II, S.A.
SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES MOBILIARIAS, S.L.
S.A. DEPURACIÓN Y TRATAMIENTO
SANTACRUCERA DE AGUA, S.L.
SCRINSER, S.A.
SECADEROS DE BIOMASA, S.L.
SIMULADOR VIALIDAD INVINAL, S.L.
SURGE AMBIENTAL S.L.
TECNOLOGÍA EXTREMEÑA DEL LITIO, S.L.
TRATAMIENTO DE RESIDUOS DE LA RIOJA, S.L.
TUNGSTEN SAN FINX, S.L.
VALORIZA AGUA, S.A.
VALORIZA CENTRO ESPECIAL DE EMPLEO, S.L.
VALORIZA CONSERVACIÓN DE INFRAESTRUCTURA, S.A.
SACYR INDUSTRIAL OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO, S.L.
VALORIZA FACILITIES, S.A
VALORIZA GESTIÓN, S.A.
VALORIZA MINERIA, S.L.
VALORIZA RENOVABLES, S.L.
VALORIZA SERVICIOS SOCIO SANITARIOS, S.L.
VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA, S.L.
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCIÓN, S.A.
WASTE RESOURCES, S.L.

ANEXO II: GRUPO FISCAL CONSOLIDADO DE SACYR, S.A. DEL EJERCICIO 2017

Sociedad
SACYR, S.A.
APLICACIONES GESPOL, S.L.
AUTOVIA DE BARBANZA CONCESIONARIA DE LA XUNTA DE GALICIA, S.A.
AUTOVIA DEL ERESMA, S.A.
BIOELECTRICA DE LINARES, S.L.
BIOELECTRICAS VALLADOLID, S.L.
BIOMAS.A. DE TALAVERA, S.L.
BIOMAS.A.S DE PUENTE GENIL, S.L.
BIPUGE II, S.L.
BURGUERSTORE, S.L.
C.E. LAS VILLAS, S.L.
CAFESTORE, S.A.
CAPACE, S.L.
CAVOSA, S.A.
CE PUENTE DEL OBISPO, S.L.
CIA ENERG LA RODA, S.L.
CIA ENERG. PATA MULO, S.L.
EMMASA, S.A.
ERANTOS, S.A.
EUROCOMERCIAL, S.A.
FOTOVOLTAICA DOS RIOS, S.L.
GESTION DE ENERGIA Y MERCADOS, S.L.
HIDROANDALUZA, S.A.
IDEYCO, S.A.
INCHISACYR, S.A.
OBRADAS Y SERVICIOS DE GALICIA Y ASTURIAS, S.A.
PROSACYR OCIO, S.L.
RIO NARCEA NICKEL, S.A.U.
RIO NARCEA RECURSOS, S.A.U.
SACYR ACTIVOS I, S.A.
SACYR ACTIVOS II, S.A.
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS I
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS II
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS III
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS IV
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS V
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS VI
SACYR CONCESIONES, S.L.
SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS DAOIZ Y VELARDE, S.L.
SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS JUAN DE ESPLANDIU, S.L.
SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS PLAZA DEL MILENIO, S.L.
SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS VIRGEN DEL ROMERO, S.L.
SACYR CONSTRUCCION MERCADO DEL VAL, S.L.
SACYR CONSTRUCCION PARTICIPACIONES ACCIONARIALES, S.L.
SACYR CONSTRUCCION PLAZA DE LA ENCARNACION, S.L.
SACYR CONSTRUCCION, S.A.
SACYR FINANCE, S.A.
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.
SACYR INDUSTRIAL OPERACION Y MANTENIMIENTO, S.L.
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.
SACYR INFRAESTRUCTURAS, S.A.
SACYR INVESTMENTS II, S.A.
SACYR INVESTMENTS, S.A.
SACYR SECURITIES II, S.A.
SACYR SECURITIES, S.A.
SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES MOBILIARIAS, S.L.
SADYT, S.A.
SANTACrucera de AGUA, S.L.
SCRINSER, S.A.
SECADEROS DE BIOMASA, S.L.
SIMULADOR VIALIDAD INVERSAL, S.L.
SURGE AMBIENTAL, S.L.
TECNOLOGIA EXTREMEÑA DEL LITIO, S.L.
TRATAMIENTO DE RESIDUOS DE LA RIOJA, S.L.
TUNGSTEN SAN FINX, S.L.
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.
VALORIZA AGUA, S.A.
VALORIZA CENTRO ESPECIAL DE EMPLEO, S.L.
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAESTRUCTURA, S.A.
VALORIZA FACILITIES, S.A.
VALORIZA GESTION, S.A.
VALORIZA MINERIA, S.L.
VALORIZA RENOVABLES, S.L.
VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA, S.L.
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.

ANEXO III: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO

El Grupo Sacyr presenta sus resultados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Adicionalmente, el Grupo proporciona otras medidas financieras, denominadas Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) o Alternative Performance Measures (APM's), utilizadas por la Dirección en la toma de decisiones y en la evaluación del rendimiento financiero, los flujos de efectivo o la situación financiera.

A fin de cumplir con la Directriz (2015/1415es) de la European Securities and Markets Authority (ESMA), sobre Medidas Alternativas de Rendimiento, a continuación, se detallan los desgloses requeridos para cada MAR, sobre su definición, conciliación, explicación de uso, comparativa y coherencia.

El Grupo Sacyr considera que esta información adicional favorecerá la comparabilidad, fiabilidad y comprensión de su información financiera.

Resultado bruto de explotación (EBITDA)

Definición: Es el resultado de explotación antes de las dotaciones a la amortización y las variaciones de provisiones.

Conciliación: El cálculo del EBITDA se muestra a continuación:

EBITDA	2017	2016
Miles de euros		
Resultado de explotación	256.826	208.081
(-) Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(118.398)	(113.073)
(-) Deterioro de fondo de comercio de consolidación	(18.699)	(226)
(-) Variación de provisiones de explotación	(3.624)	(12.700)
(-) Variación de provisiones de inmovilizado	(8.045)	19
(-) Variación de provisión de otros gastos de explot.	-	-
TOTAL EBITDA	405.592	334.061
(-) Gastos no recurrentes (*)	(17.000)	(25.524)
TOTAL EBITDA comparable	422.592	359.585

(*) Los gastos no recurrentes de los ejercicios 2017 y 2016 corresponden al impacto de los ERE del área de Construcción

Explicación del uso: El EBITDA proporciona un análisis de los resultados operativos excluyendo las variables que no representan caja, como son las amortizaciones y la variación de provisiones principalmente. Es un indicador ampliamente utilizado por inversores a la hora de valorar el desempeño operativo de las empresas, así como su nivel de endeudamiento al compararlo con la deuda neta.

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre períodos.

Coherencia: Tal y como se muestra en la conciliación y para poder establecer una comparativa entre el periodo actual y el anterior, se ha calculado un EBITDA comparable desafectado de ganancias o pérdidas extraordinarias/no recurrentes.

Resultado de explotación (EBIT)

Definición: Se calcula como diferencia entre el Total ingresos de explotación (Cifra de negocios, Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado, Otros ingresos de explotación, Imputación de subvenciones de capital) y el Total gastos de explotación (Gastos de personal, Amortizaciones, Variación de provisiones y Otros).

Conciliación: El Resultado de Explotación (EBIT) no precisa de conciliación y se muestra en la Cuenta de Resultados separada consolidada de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

Explicación del uso: Al igual que el EBITDA, el EBIT es un indicador relevante utilizado en la comparación entre empresas, e indica la magnitud del beneficio antes de la deducción de ingresos y costes financieros y de la carga fiscal, suponiendo una media de la capacidad de la Sociedad para obtener beneficios.

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre períodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular el EBIT es el mismo que el del año anterior.

Deuda bruta

Definición: Agrupa las partidas de Deuda financiera no corriente y Deuda financiera corriente del pasivo del balance de situación consolidado, que incluyen deuda bancaria y emisiones en mercado de capitales (bonos).

Conciliación: La conciliación detallada de la Deuda bruta se incluye en la Nota 21 de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

Explicación del uso: La Deuda bruta es un indicador financiero utilizado principalmente para determinar la solvencia de la Sociedad.

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre períodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular la Deuda bruta es el mismo que el del año anterior.

Deuda neta

Definición: Se calcula restando a la Deuda bruta las partidas de Otros activos financieros corrientes, y Efectivo y otros activos líquidos equivalentes del activo del balance de situación consolidado.

Conciliación: La conciliación detallada de la Deuda neta se muestra en la Nota 26 de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

Explicación del uso: La Deuda neta es un indicador financiero utilizado por la Dirección para medir el nivel de endeudamiento de la Sociedad. El ratio de apalancamiento calculado a partir de la Deuda neta y el Patrimonio Neto sirve para determinar la estructura financiera y el nivel de endeudamiento sobre el capital aportado por los accionistas y entidades que proporcionan financiación.

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre períodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular la Deuda neta es el mismo que el del año anterior.

Deuda de financiación de proyectos (bruta o neta)

Definición: Es la deuda financiera (bruta o neta) de las sociedades de proyecto. En este tipo de deuda la garantía que recibe el prestamista se limita al flujo de caja del proyecto y al valor de sus activos, con recurso limitado al accionista.

Conciliación: Al igual que la Deuda bruta, el detalle de la Deuda de financiación de proyectos se incluye en la Nota 21 de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, y es un alto porcentaje la aportada por los proyectos concesionales del área de la división de Concesiones (Ver Sociedades Concesionarias en Anexo I: Perímetro de Consolidación del ejercicio 2017).

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre períodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular la Deuda de financiación de proyectos es el mismo que el del año anterior.

Deuda corporativa (bruta o neta)

Definición: Es la deuda de la sociedad matriz del Grupo e incluye la deuda bancaria y las emisiones en mercados de capitales.

Conciliación: La conciliación detallada de la Deuda corporativa se incluye en la Nota 21 de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre períodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular la Deuda corporativa es el mismo que el del año anterior.

Resultado financiero

Definición: Es la diferencia entre Total ingresos financieros y Total gastos financieros.

Conciliación: El Resultado financiero no precisa de conciliación y se muestra en la Cuenta de Resultados separada consolidada de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas y, en mayor detalle, en la Nota 31.

Explicación del uso: Se trata de una medida de evaluación del resultado procedente del uso de los activos y pasivos financieros.

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre períodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular el Resultado financiero es el mismo que el del año anterior.

Cartera

Definición: Valor de los contratos de obra adjudicados y cerrados pendientes de ejecutar. Estos contratos se incluyen en la cartera una vez formalizados. La cartera se muestra al porcentaje atribuible al Grupo, según el método de consolidación. Una vez incorporado un contrato a la cartera, el valor de la producción pendiente de ejecutar de ese contrato permanece en la cartera hasta que se haya completado o cancelado. Sin embargo, se realizan ajustes en la valoración para reflejar cambio en los precios y en los plazos que se pudieran acordar con el cliente. Debido a múltiples factores, todo o parte de la cartera

ligada a un contrato podría no traducirse en ingresos. La cartera del Grupo está sujeta a ajustes y cancelaciones de proyectos y no puede ser tomada como un indicador cierto de ganancias futuras.

Respecto a la cartera de concesiones, representa los ingresos futuros estimados de las concesiones, en el periodo concesional, de acuerdo al plan financiero de cada concesión, e incluye asunciones de variaciones de tipo de cambio entre el euro y otras monedas, de la inflación, los precios, las tarifas y los volúmenes de tráfico.

Conciliación: No hay ninguna medida financiera comparable en NIIF, por lo que no es posible una conciliación con los estados financieros. El detalle de la cartera del Grupo por actividad se muestra en la Nota 33 de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

Explicación del uso: La Dirección considera que la cartera es un indicador útil respecto a los ingresos futuros del Grupo y un indicador típico utilizado por las empresas de los sectores en los que opera.

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular la Cartera del Grupo es el mismo que el del año anterior.

Capitalización bursátil

Definición: Número de acciones al cierre del periodo multiplicado por la cotización al cierre del periodo.

Conciliación: La Capitalización bursátil de la Sociedad se presenta en el punto 10 del Informe de gestión que acompaña a las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

Explicación del uso: La Capitalización bursátil refleja el valor de la Sociedad en la bolsa de valores.

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular la Capitalización bursátil es el mismo que el del año anterior.

Comparable

Definición: En ocasiones se realizan correcciones a determinadas cifras para que resulten comparables entre periodos, por ejemplo, eliminando deterioros extraordinarios, entradas o salidas significativas del perímetro que pueden distorsionar la comparación entre años de magnitudes como las ventas, el efecto del tipo de cambio, etc. En cada caso se detalla en el epígrafe donde corresponda realizar la corrección.

Conciliación: Para el ejercicio 2016 se calculó un EBITDA comparable, que ha sido explicado anteriormente.

Explicación del uso: El Comparable se utiliza para proporcionar una medida más homogénea y comparable entre periodos, excluyendo los elementos e impactos no recurrentes.

Intensidad Media Diaria (IMD)

Definición: Se define como el número total de usuarios que utiliza la concesión durante un día. Habitualmente, la IMD se calcula como el número total de vehículos que atraviesa una autopista en un día.

Explicación del uso: No se trata de una medida financiera en sí misma, pero para el Grupo supone uno de los principales indicadores de evolución de tráfico en las autopistas.

Grupo Sacyr
Sacyr, S.A. y sociedades dependientes
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2017

El presente Informe de Gestión Consolidado está elaborado siguiendo las recomendaciones contenidas en la "Guía para la elaboración del Informe de Gestión de las entidades cotizadas", publicado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), con el objetivo de armonizar, los contenidos del mismo, a escala nacional e internacional, de forma que se suministren datos que sitúen en su contexto al conjunto de información financiera contenida en los estados financieros, se provea de información adicional y complementaria a éstos, así como se proporcione mayor seguridad a los miembros del Consejo de Administración, responsables finales de la elaboración y publicación del mismo. También se ha incluido la información no financiera, señalada por el Real Decreto Ley 18/2017 de trasposición al ordenamiento jurídico español de la Directiva 2014/95/UE del Parlamento Europeo, referente a cuestiones medioambientales y sociales, así como relativas al personal, respeto a los Derechos Humanos, y a la lucha contra la corrupción y el soborno.

1. SITUACIÓN DE LA ENTIDAD

El Grupo Sacyr, con más de 30 años de actividad, está estructurado en cuatro áreas diferenciadas de actividad, operando en un total de 22 países:

- **Construcción:** desempeñada a través de las cabeceras Sacyr construcción, en España y Chile, Somague, en Portugal y SIS en Italia, está especializada en la realización de todo tipo de infraestructuras de obra civil y edificación, residencial y no residencial.
- **Concesiones:** actividad desarrollada por Sacyr Concesiones, sexto operador de concesiones de infraestructuras del mundo, con presencia en: España, Italia, Irlanda, Portugal, Chile, Colombia, Perú, Uruguay, y Paraguay; líder en la gestión de infraestructuras como autopistas, hospitales, intercambiadores de transporte, etc.
- **Servicios:** rama desarrollada por Valoriza, con presencia en España, Australia, Argelia, Portugal, México, Brasil, Chile, Colombia, Perú, Uruguay, Paraguay y Omán, está especializada en la gestión de los siguientes servicios:
 - Medioambientales: desempeñados a través de la cabecera Valoriza Servicios Medioambientales, compañía líder en la explotación de:
 - Servicios municipales: líder de gestión de concesiones, en las principales localidades de nuestro país, de: limpieza viaria, de recogida de residuos de núcleos urbanos, incluyendo la contenerización soterrada, de jardinería y mantenimiento de zonas verdes, la gestión de parquímetros, servicios de grúa, y retirada de vehículos de la vía pública.
 - Tratamiento de residuos: con importantes concesiones en el ámbito de la construcción y explotación de plantas de Residuos Sólidos Urbanos, envases, pilas, centros de tratamiento de residuos procedentes de la construcción y demolición, desgasificación de vertederos, y plantas de biometanización, incineración y valorización energética, así como instalaciones de tratamiento, compostaje y secado térmico de lodos de depuradoras de aguas residuales.
 - Obras y regeneraciones medioambientales: servicios de control de calidad de las aguas, el control de las redes atmosféricas y las recuperaciones paisajísticas y de entornos forestales.
 - Agua: desarrollada a través de Valoriza Agua y centrada en la explotación y mantenimiento de todo tipo de plantas (potabilizadoras, depuradoras, desaladoras, tratamientos terciarios y reutilización, tratamientos industriales, tratamientos agrícolas, etc.), así como en la gestión del ciclo integral, en régimen de concesión pública o iniciativa privada.

- Multiservicios: esta área se desarrolla a través de la actuación de las siguientes compañías:
 - Valoriza Facilities: compañía del Grupo especializada en la limpieza integral de edificios, servicios de *facility management* de inmuebles, servicios auxiliares (conserjería, jardinería, etc.), y servicios energéticos.
 - Valoriza Servicios a la Dependencia: sociedad del Grupo líder en la gestión de Residencias y Centros de Día.
 - Valoriza Conservación de Infraestructuras: compañía del Grupo especializada en el mantenimiento y conservación de carreteras, y otras infraestructuras singulares: presas, canales de riego, etc.
 - Cafestore: compañía del Grupo especializada en la explotación de áreas de servicio en autopistas (tercer operador nacional en este mercado), y en la gestión de restaurantes y cafeterías en grandes instalaciones: hospitales, intercambiadores y edificios públicos y privados.
- **Industrial:** desempeñada a través de Sacyr Industrial, y con presencia en España, Perú, Ecuador, Colombia, Chile, Bolivia, Panamá, México, Argelia, Omán y Australia, es la división del Grupo, fruto de la integración de distintas compañías y áreas de la compañía, encargada de las actividades de ingeniería y construcción industrial. Abarcando la promoción, ejecución, puesta en marcha y operación de los proyectos en las siguientes áreas de negocio:
 - Ingeniería y energía: Sacyr Industrial es uno de los principales actores del sector energético español, siendo también referente a nivel internacional en plantas de generación de energía convencional y renovable, plantas de cogeneración, desarrollo de plantas de biomasa, energía solar y geotermia. También opera y mantiene plantas de energía e instalaciones industriales.
 - Medioambiente y minería: Sacyr Industrial es una de las primeras compañías internacionales en el diseño, construcción y operación de plantas de tratamiento y valoración de residuos. También tiene experiencia en el desarrollo de proyectos mineros y plantas de procesado.
 - Oil&Gas: realización de proyectos de refinerías, industria química y petroquímica, procesamiento y tratamiento de gas, y Gas Natural Licuado (GNL), así como el transporte y almacenamiento de este tipo de combustible.
 - Agua: actividad desarrollada a través de Sadyt, líder mundial en la actividad de ingeniería, desarrollo y ejecución de todo tipo de plantas de tratamiento de aguas: desaladoras, depuradoras, potabilizadoras, etc.
 - Infraestructuras eléctricas: desarrollo de ingeniería y construcción de líneas eléctricas de transmisión de alto voltaje, subestaciones eléctricas e instalaciones en baja, media y alta tensión.

La estructura organizativa del Grupo está orquestada bajo la figura de un Presidente Ejecutivo y Consejero Delegado, del que dependen, por un lado, los Presidentes no ejecutivos, y los Consejeros Delegados de cada una de las áreas de negocio, y por otro, por una línea de departamentos que prestan apoyo al resto del Grupo, y que son: la Dirección General de

Finanzas, la Dirección General Corporativa, por último, la Dirección General de Asesoría Jurídica/Secretaría del Consejo de Administración.

2. CONTEXTO ECONÓMICO

2.1.- CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL.

Por primera vez, desde que se desató la crisis financiera, la economía global está creciendo de una forma sincronizada. El ejercicio económico de 2017, y en términos generales, ha estado caracterizado por la mejora de las perspectivas de crecimiento, gracias al buen comportamiento de las principales economías del planeta, como son: Estados Unidos, Japón, Canadá, así como la mayoría de los países de la Zona Euro y la Unión Europea. Tanto la Reserva Federal estadounidense, como el Banco Central Europeo, han seguido manteniendo los estímulos monetarios durante este ejercicio, si bien Estados Unidos ha vuelto a subir los tipos de interés por tercer año consecutivo. Por otro lado, las economías de los países emergentes continúan sufriendo, ya que los precios de las materias primas no acaban de recuperarse, a excepción del petróleo, cuyo precio ha vuelto a experimentar un importante incremento respecto a 2016. Consecuencia de esto último, ha sido que los niveles de precios sigan repuntando, después de las caídas experimentadas durante los años de crisis.

Estados Unidos registró, en 2017, un crecimiento del 2,3% en términos de PIB, frente al 1,6% del año anterior. Esta aceleración ha sido debida al estímulo que ha supuesto la reforma fiscal y a la mayor contribución de la inversión y el consumo de los hogares. El impuesto de sociedades se ha bajado del 35% al 11%, lo que permite mejorar los beneficios empresariales, incentivar la inversión y una mayor retribución al accionista. Por otro lado, también se han recortado los impuestos personales, de tal forma que el máximo ha quedado establecido en el 37% frente al 39,6% anterior. Durante el ejercicio, y tal y como se esperaba, la Reserva Federal ha vuelto a elevar, durante tres veces consecutivas, los tipos de interés de referencia en tres cuartos de punto, hasta el rango del 1,00%-1,25%, al constatar la buena evolución de los precios y el empleo en el año. Para 2018 se prevén al menos dos nuevas subidas. En cuanto al empleo, 2017 ha vuelto a ser un muy buen año con la creación de 2,05 millones de nuevos puestos de trabajo, lo que ha situado la tasa de desempleo en el 4,1%, frente al 4,7% del ejercicio anterior, la más baja desde hace 17 años, y que supone el pleno empleo. Respecto a la inflación, y según datos facilitados también por el propio gobierno, 2017 terminó con una subida del 2,1%, misma tasa que el año anterior, como consecuencia de la moderada subida de los precios de la energía.

En cuanto al comportamiento de la economía China, y según datos proporcionados por el propio gobierno, el PIB, ha experimentado un incremento del 6,9% en 2017, dos décimas más que en 2016, lo que implica un cambio de tendencia de crecimiento a la baja, desde 2010. Este crecimiento ha sido posible gracias al buen hacer de las exportaciones, por el repunte del comercio exterior, a las medidas de estímulo del gobierno y, fundamentalmente, al gasto de los consumidores. En términos nominales, la riqueza generada alcanzó los 10,6 billones de euros, destacando el fuerte crecimiento de la inversión en activos fijos, +7,2%, y la inversión inmobiliaria, +7%. El consumo interno se ha consolidado como uno de los pilares principales de la economía china, contribuyendo con un 58% al crecimiento en el año.

Por lo que respecta a la Zona Euro, el comportamiento económico de los países partícipes ha continuado siendo muy dispar durante 2017. 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 2,3% en el año, frente al 1,8% del ejercicio anterior, lo que implica el mayor crecimiento de la última década y rozar los niveles previos al comienzo de la crisis. Por países, España es la economía que más crece, de las 5 mayores de la Zona, con un 3,1%, seguida de Francia, con un 2,5% y Alemania, con un 2,9%. Por su parte, Italia, que acumula ya una década de estancamiento económico, avanza solo al 0,3%. En cuanto a la Unión Europea, ésta ha experimentado en su conjunto un avance también del 2,3% en el año, frente al 1,9% del ejercicio anterior. El Reino Unido, con un crecimiento del 1,4%, avanza a paso lento y titubeante, en paralelo a las tensas negociaciones que se están llevando

a cabo para hacer efectivo el Brexit. La economía británica, que llevaba una marcha muy similar a la de la Zona Euro en 2015 y 2016, sigue perdiendo fuelle. 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, y para la Unión Europea, del 2,4%, en 2018, y del 1,9% en 2019, para ambas áreas. La recuperación continúa ganando terreno en Europa gracias al incremento de la demanda interna y por la mejora de la competitividad de sus mercados internos. Por el contrario, las debilidades del Viejo Continente para los próximos ejercicios serán: el desarrollo de las negociaciones del Brexit, por las posibles perturbaciones comerciales que puedan derivarse de las mismas, así como la apreciación del euro, lo que podría afectar negativamente a las exportaciones.

La inflación interanual de la Zona Euro, según datos también proporcionados por Eurostat, se situó en el 1,4%, en 2016, frente al 1,1% del ejercicio precedente. Este moderado aumento ha sido debido al importante incremento de los precios de la energía, especialmente durante el último semestre del año. El barril de petróleo Brent ha experimentado una fuerte revalorización, pasando desde los 56,82 dólares, de finales de 2016, hasta los casi 67 dólares de finales de diciembre, un 17,69% de incremento. En cuanto a la inflación subyacente, aquella que excluye de su cálculo el precio de la energía y los alimentos frescos, se situó en el 0,9% en la Zona Euro, lo que implica igualar la tasa del ejercicio anterior. Para 2017, y una vez que la OPEP ha acordado extender los recortes en la producción de crudo hasta finales de, en su reunión celebrada durante del mes de noviembre, es previsible que el petróleo siga al alza hasta situarse en niveles de los 65-70 dólares. Gracias a esto último, el fantasma de la deflación parece haber desaparecido, por lo que el Banco Central Europeo podrá empezar a plantearse la retirada de parte de los estímulos monetarios mantenidos durante los últimos ejercicios.

2.2.- CONTEXTO ECONÓMICO NACIONAL.

La economía española, medida en términos de PIB, y según datos del Banco de España, registró un avance del 3,1% durante 2017, dos décimas menos que el crecimiento experimentado en el ejercicio anterior. Es el cuarto año con crecimiento positivo, después de seis años continuados de contracción. Por sectores, destacan el sector de la Construcción, con un avance del 4,9% interanual y los sectores de Industria y Agricultura, ganadería y pesca, ambos con un avance del 3,7% interanual. La demanda nacional, por cuarto ejercicio consecutivo, ha experimentado una variación positiva, del 2,8%, gracias, una vez más, a la contribución destacada del consumo de los hogares, la evolución favorable del mercado de trabajo y la reducción del coste de financiación de las familias. En cuanto a la Balanza Comercial, durante 2017 las exportaciones y las importaciones batieron récord históricos. El déficit aumentó un 31,9%, frente al ejercicio anterior, hasta situarse en los 24.744 millones de euros. Respecto a las exportaciones, éstas alcanzaron los 277.126 millones de euros, un 8,9% más que en 2016, gracias a los esfuerzos acometidos por las empresas españolas ajustando los costes laborales y los precios, lo que ha permitido ganar competitividad y aumentar nuestra cuota de mercado mundial. Respecto a las importaciones, también crecieron con fuerza, un 10,5%, hasta los 301.870 millones de euros, por la mayor demanda de consumo interno y por los mayores precios del crudo. Por sectores, destacan los bienes de equipo, 20,3% del total exportado; los automóviles, 16,3%; las manufacturas de consumo, 9,7% y los productos químicos, un 7,8%. En cuanto a destinos, un 65,7% de nuestras mercancías van a parar a la Unión Europea. Por su parte, y según datos suministrados por el Ministerio de Industria, Energía, Turismo y Agenda Digital, España ha vuelto a marcar en 2017, y por sexto año consecutivo, un nuevo récord de visitantes internacionales con 82 millones de turistas, superando en un 8,9%, los datos de 2016. Nuestro país ha superado, por vez primera, a Estados Unidos, lo que la sitúa en la segunda plaza del turismo mundial, tras Francia. Las estimaciones apuntan a que el desembolso total realizado, por estos viajeros, ha sido de 87.000 millones de euros, un 12,4% más que en el ejercicio anterior, lo que sitúa el gasto medio por turista en 1.061 euros, un 3,1% más, en términos interanuales.

Las previsiones para 2018 y 2019, 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 2018 esperan un incremento del 2,6% del PIB y un 2,1% para el 2019, debido, principalmente, al incremento de la demanda doméstica como consecuencia del crecimiento del empleo. Las exportaciones también seguirán creciendo gracias a las mejoras de competitividad de la economía española. Respecto a la tasa de desempleo, se esperan unos niveles del 15% y del 14% para 2018 y 2019, de forma respectiva.

Respecto al mercado de trabajo, y según datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la Encuesta de Población Activa (EPA) ha reflejado un incremento en la ocupación de 490.300 personas en el último año, un 2,65% más que en 2016, subiendo en todos los sectores, especialmente Servicios (+289.700), Industrial (+132.200) y Construcción (+64.300). La tasa de paro se ha situado en el 16,55% de la población activa, frente al 18,63% del ejercicio anterior. En cuanto a la Seguridad Social, 2017 ha terminado con una afiliación media de 18,46 millones de ocupados, lo que supone mejorar, en más de 611.146 afiliados medios las cifras del ejercicio anterior, según datos proporcionados por la Tesorería General de la Seguridad Social, el mayor incremento desde 2005, y la segunda mayor cifra registrada desde diciembre de 2008. Por Regímenes, el General, experimentó 599.575 nuevos afiliados, un 4,11% de variación interanual, mientras que el de los Autónomos, con 10.468 nuevos trabajadores, solo se incrementó un 0,33% con respecto a 2016.

Por lo que se refiere a la evolución de los precios, y según el INE, la tasa de inflación en 2017 se situó en el 1,1%, frente al 1,6% del año anterior. Los grupos con mayor repercusión positiva, en el índice general, han sido: el Transporte (+1,9%) por la moderada subida de los carburantes y lubricantes, en el último semestre del año; Hoteles, cafés y restaurantes (+1,9%); Alimentos y bebidas no alcohólicas (+1,7%) y Bebidas alcohólicas y tabaco (+1,7%). Todos los grupos han experimentado incrementos interanuales, a excepción de los de Ocio y cultura, con un ligero descenso (-0,6%) y Menaje (-0,5%). Por su parte, la inflación subyacente, aquella que no incluye alimentos frescos ni productos energéticos para su cálculo, se mantiene en el 0,8%, al igual que en 2016.

El principal índice bursátil español, el IBEX-35, ha cerrado, por primera vez en los últimos tres ejercicios, en positivo. En concreto, la última sesión del año terminó en 10.043,9 enteros, lo que ha supuesto una revalorización anual del 7,40%. En 2016 experimentó un retroceso del 2,01%.

La licitación pública en nuestro país, y según datos publicados por la Asociación Española de Empresas Constructoras (SEOPAN), cerró 2017 con un total de 12.894,76 millones de euros de inversiones reales, lo que supone un fuerte incremento del 38,3% respecto a lo licitado durante el ejercicio anterior. Por organismos, la Administración Local licitó un total de 5.101,08 millones de euros (+54,66%); las Comunidades Autónomas un total de 3.940,41 millones de euros (+36,13%) y la Administración General del Estado con un total de 3.853,27 millones de euros (+23,08%) destacando, en esta última, los 1.011,53 millones invertidos por la Dirección General de Carreteras, los 947,06 millones de euros licitados por ADIF (incluyendo Alta Velocidad), los 579,9 millones de euros licitados por AENA, y los 373,72 millones de euros invertidos por las Autoridades Portuarias.

Respecto al futuro del sector de la construcción en nuestro país, y pese a las medidas de austeridad presupuestaria impuestas por las autoridades europeas, es bastante prometedor.

En julio de este año, el Gobierno presentó el nuevo Plan Extraordinario de Inversión en Carreteras (PIC), un nuevo mecanismo de financiación de infraestructuras viarias que conlleva una inversión de 5.000 millones de euros, y que permitirá actuar sobre más de 2.000 kilómetros de carreteras en los próximos 4 años.

Este plan, que contará con garantía de financiación europea, en las mejores condiciones, a través del Banco Europeo de Inversión (BEI), estará basado en la colaboración con el sector privado y tendrá como objetivos completar los tramos de la Red Transeuropea de Transporte pendientes, resolver los cuellos de botella actualmente existentes en la red actual de

carreteras y mejorar, y adaptar las principales autovías a las exigencias de la nueva normativa en materia de siniestralidad, ruido y emisiones de CO2.

Se contemplan actuaciones en más de 20 grandes corredores que permitirán mejorar, renovar, explotar y conservar una gran parte del sistema de infraestructuras viarias españolas.

El Ministerio de Fomento, también ha seguido impulsando, durante este año, 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.

Por otro lado, continúan las reuniones del Grupo de Trabajo, creado por la Comisión Europea, con el objetivo de desarrollar una Cartera de Proyectos Estratégicos que puedan ser realizados en el corto y el medio plazo, y que se centren en sectores clave que impulsen la competitividad y el potencial de crecimiento de la Unión, especialmente la investigación y el desarrollo, la economía digital, las infraestructuras de energía y de transporte, la infraestructura social y el medioambiente.

Entre otras actuaciones, quedan contemplados los nuevos trazados del plan de transporte ferroviario europeo. España, con cinco Corredores que atravesarán todo el país, será uno de los estados más beneficiados. La red básica nacional, que tendrá forma de malla, deberá estar construida antes del año 2030, y contemplará una inversión total de 49.800 millones de euros, de los que, al menos un 10% serán sufragados con fondos comunitarios. Habrá un Corredor Central, que unirá Algeciras con Francia, atravesando el interior de la Península; un Corredor Atlántico-Mediterráneo, que unirá Lisboa con Valencia; un ramal del anterior Corredor, que unirá Portugal con Francia, a través de la Meseta Castellana y el País Vasco; un Corredor Mediterráneo, que unirá Algeciras con Murcia, Valencia, Cataluña y la frontera francesa; y otro que unirá el Cantábrico con el Mediterráneo, enlazando Bilbao con Valencia, por Pamplona y Zaragoza.

3. NUESTRA ACTIVIDAD EN 2017

3.1.- La actividad del Grupo Sacyr

La cifra de negocios del Grupo ascendió a 3.092,6 millones de euros, un 8,1% superior a la de 2016, como consecuencia del buen comportamiento de las divisiones de Concesiones, gracias al incremento de los tráficos, y entrada en explotación de dos nuevas concesiones; Servicios (Valoriza), como consecuencia de la positiva evolución de los ingresos de todas sus áreas de actividad; y especialmente de Industrial, con un notable crecimiento de su actividad. El Grupo sigue apostando fuertemente por el crecimiento internacional, estando ya sólidamente implantado en países como: Colombia, Chile, Portugal, Perú, Italia, Angola, Australia, Omán,

Argelia, Uruguay, Paraguay, Catar, Ecuador, Brasil, Bolivia, México, Irlanda, Cabo Verde y Mozambique. Prueba de ello es que el 58% de la cifra de negocios, y el 73% de la cartera, ya proceden del exterior.

El EBITDA, sin incluir el gasto no recurrente, producido por el ERE en Somague, ha alcanzado los 422,6 millones de euros, un 17,5% por encima del obtenido en 2016, gracias al resultado de la estrategia de nuestra compañía, que ha puesto el foco en la rentabilidad y la generación de caja de los proyectos, además de contar con un estricto sistema de gestión de los riesgos y el control de los costes, lo que ha situado el ratio EBITDA entre cifra de negocios en el 13,7%, frente al 12,6% del ejercicio anterior. Por su parte, el resultado neto atribuido, fue de 130,6 millones de euros, un 8,7% más que en 2016. En términos homogéneos, es decir, quitando los resultados extraordinarios del año anterior, el crecimiento del resultado neto hubiera sido del 32%.

En cuanto a las magnitudes del Estado de Situación, el total activo de 2017 ha alcanzado los 13.576 millones de euros y el Patrimonio Neto los 2.004 millones. Continúa destacando la importante reducción del endeudamiento del Grupo durante los nueve últimos ejercicios, pasando de los 19.526 millones de euros de deuda financiera neta (al cierre de 2008) a los 3.421 millones de euros (al cierre de 2017), un 82,5% menos, siendo además la mayor parte de la misma, 2.517 millones, ligada a financiación de proyectos y, por consiguiente, sin recurso a la matriz.

La actividad del Grupo queda ampliamente garantizada por la Cartera, que a 31 de diciembre de 2017 alcanza los 41.001 millones de euros, un 58% superior a la del ejercicio precedente gracias, principalmente, a la incorporación a la misma de "Pedemontana-Veneta" (Italia) por un importe cercano a los 12.000 millones de euros. Del total de la cartera, más de un 72% ya es de carácter internacional. Por actividades, en Construcción los contratos en el exterior representan un 90% del total; en Concesiones el 82%; en Servicios el 29%; y en Industrial, el 19% de sus ingresos futuros.

Durante este ejercicio, Sacyr ha continuado desarrollando la nueva estrategia del Grupo, basada en potenciar aquellos negocios en los que somos líderes y expertos, así como seguir impulsando los dos nuevos motores de crecimiento, como son la gestión de proyectos de construcción y concesiones, además de consolidar la división más reciente del Grupo: Sacyr Industrial.

Todo lo anterior, unido a medidas de gestión basadas en la reducción de costes y de deuda, dará como resultado un Grupo más fuerte, más innovador, más competitivo y más comprometido con los valores tradicionales de nuestra compañía: la prudencia, la austeridad, la calidad y el cumplimiento de los compromisos asumidos.

3.2.- Acontecimientos más significativos en 2017

A continuación, se describen algunos de los hechos más significativos, acontecidos durante el año para, posteriormente, describir lo ocurrido en cada unidad de negocio.

a) Autopista Pedemontana-Veneta (Italia)

El consorcio SIS, participado en un 49% por Sacyr, cerró con éxito la financiación para terminar la construcción de la Autopista de peaje "Pedemontana – Veneta", en Italia. La operación ha implicado una emisión de bonos por un importe total de 1.571 millones de euros: 1.221 millones con vencimiento 30 de junio de 2047, con un cupón del 5% pagadero semestralmente; y 350 millones de euros, con vencimiento 30 de junio de 2027 y un cupón del 8%, pagadero también de forma semestral.

Esta emisión de bonos ha sido una de las mayores realizadas en Europa, en un proyecto *greenfield*, y ha ganado el premio "Project Finance International 2017", en la categoría de mejor operación europea en el ámbito de las infraestructuras de transporte. Los bonos cotizan en la Bolsa de Dublín.

La sociedad concesionaria Superstrada Pedemontana Veneta, realiza el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento de la autopista de peaje, desde la finalización de la construcción, y durante un periodo de 39 años. Se estima un tráfico inicial de 27.000 vehículos diarios, pudiendo llegar a más de 60.000 durante los últimos años de concesión. La Región del Veneto abonará un pago por disponibilidad inicial de 165 millones de euros a la concesionaria, cuando entre en explotación, para posteriormente incrementarlo anualmente, en función de la inflación y de una ratio de crecimiento, lo que proporcionará una cartera de ingresos futuros total cercana a los 12.000 millones de euros.

La Autopista, una de las infraestructuras más significativas, en desarrollo en Italia, implica la construcción de 162 kilómetros, atravesando la Región del Veneto, pasando por las provincias de Vicenza y de Treviso. Un total de 94 kilómetros corresponderán a la vía principal y otros 68 kilómetros a accesos secundarios. Se harán también dos túneles y ocho viaductos.

b) Participación en Repsol

Durante 2017, Sacyr ha continuado siendo accionista de referencia de Repsol a través de una participación del 7,8835% en la compañía petrolera.

En el mes de abril, y como culminación de la estrategia de eliminación de los riesgos asociados a dicha participación, iniciada en la segunda mitad del ejercicio de 2016, se contrató un nuevo derivado financiero sobre 72,7 millones de acciones (el 60% restante, del total de la participación) con el objetivo de limitar el riesgo de bajada de la acción de Repsol, conservando el potencial beneficio ante subidas del precio de cotización, y con acceso a la totalidad de los dividendos repartidos por la compañía.

Con los fondos recibidos, 769 millones de euros, se procedió a la amortización anticipada y liquidación total del Préstamo Sindicado firmado en su día para la financiación de la posición.

Durante 2017, y como consecuencia del programa de "Dividendo Flexible" de Repsol, el Grupo Sacyr, a través de sus participadas: Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S. L., Sacyr Securities, Sacyr Investments y Sacyr Investments II, ha recibido un dividendo total de 86,89 millones de euros (34,62 millones de euros, a principios del mes de enero, y a cuenta de los resultados de 2016, y 52,27 millones de euros, a comienzos de julio, complementarios a los resultados de 2016). También, bajo dicho programa, ha recibido, durante el mes de enero de 2017, 495.977 nuevas acciones de la petrolera, derivadas del canje de parte de sus derechos de suscripción preferente, a razón de un nuevo título por cada 38 en circulación

c) Ampliación de capital liberada y "Scrip Dividend"

En la Junta General de Accionistas, celebrada con fecha 8 de junio de 2017, se aprobó un aumento de capital con cargo a reservas de libre disposición, por un importe nominal de 15.679.727 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 15.679.727 nuevas acciones, de un euro de valor nominal cada una. Las acciones se asignaron gratuitamente a los accionistas de Sacyr, en la proporción de una acción nueva por cada 33 en circulación.

Las nuevas acciones comenzaron a cotizar, en la Bolsa española, con fecha 28 de julio de 2017.

En el mismo punto del orden del día, se aprobó también, un aumento del capital social, con cargo a beneficios o reservas ("Scrip Dividend"), por un importe nominal máximo de hasta 17 millones de euros, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias, de un euro de valor nominal cada una, sin prima de emisión y de la misma clase y serie que las existentes.

También se aprobó la adquisición de los derechos de asignación gratuita, a un precio fijo garantizado, para aquellos accionistas que optasen por vender sus derechos a Sacyr. Las condiciones del aumento, en todo lo no previsto, así como el plazo para la ejecución del mismo, quedaron delegadas en el Consejo de Administración.

Con fecha 17 de enero de 2018, el Presidente del Consejo de Administración, en el ejercicio de las facultades que le habían sido delegadas, decidió llevar a efecto el "Scrip Dividend", mediante la emisión de hasta 11.106.473 acciones. Respecto al precio fijo, al que Sacyr se comprometió de forma irrevocable a adquirir cada derecho de asignación gratuita, para aquellos accionistas que optaron por esta opción, fue de 0,052 euros brutos por derecho, de acuerdo con la fórmula aprobada por la Junta General de Accionistas a tal efecto.

Los derechos de suscripción preferente, cotizaron en el mercado desde el 22 de enero y hasta el 7 de febrero de 2018, ambos días inclusive.

Los titulares de un 95,87% de los derechos de asignación gratuita, optaron por recibir nuevas acciones de Sacyr, por lo que el número definitivo de acciones ordinarias emitidas en el aumento de capital fue de 10.647.265, siendo el importe nominal del aumento de 10.647.265 euros. Dicho aumento de capital, quedó inscrito con fecha 19 de febrero de 2018, comenzando a cotizar las nuevas acciones el 1 de marzo de 2018, en las Bolsas españolas.

Consecuentemente, los titulares del 4,13% de los derechos de asignación gratuita aceptaron el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por Sacyr. El pago a dichos titulares, se realizó con fecha 9 de febrero de 2018.

d) Programa de emisión de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF)

Durante este ejercicio, Sacyr ha incorporado un programa de emisión de pagarés en el MARF, con un saldo vivo máximo de 250 millones de euros, y con un plazo de vencimiento de hasta 24 meses, con el objetivo de diversificar sus vías de financiación en el mercado de capitales.

Banca March, S.A. fue designado como asesor registrado del MARF del programa, así como entidad colaboradora y agente de pagos para las distintas emisiones que se lleven a cabo.

3.3.- Nuestra actividad de construcción (Sacyr – Somague).

La cifra de negocios de la actividad constructora cerró el ejercicio de 2017 en 1.225 millones de euros, ligeramente inferior a la de 2016, como consecuencia de la disminución de actividad en España y los mercados donde opera Somague. No obstante, el crecimiento internacional ha alcanzado el 29%, como consecuencia del dinamismo experimentado en mercados como han sido los de Colombia, México, Catar e Italia.

El EBITDA creció cerca de un 60%, hasta los 93 millones de euros, alcanzando el margen de EBITDA el 7,6%, frente al 4,6% del ejercicio anterior.

La cartera de construcción se situó, a 31 de diciembre, en los 5.868 millones de euros, un 42% más que el año precedente y siendo un 90% de la misma en el exterior, lo que permite cubrir más de 57 meses de actividad a los ritmos actuales de facturación.

Durante este año, las adjudicaciones más significativas han sido:

- En Colombia, Sacyr llevará a cabo la construcción de la nueva Autopista de Cuarta Generación "Cúcuta – Pamplona", por un importe de 478,7 millones de euros. El

proyecto contempla, entre otros, la ejecución de 47 kilómetros de segunda calzada, así como la rehabilitación de los 67 kilómetros ya existentes.

- En Paraguay, Sacyr construirá las nuevas autopistas: Ruta 2, entre las poblaciones de "Asunción y Coronel Oviedo" y Ruta 7, entre "Coronel Oviedo y Caaguazú", por un importe total de 172 millones de euros. Con un total de 170 kilómetros de longitud, el desarrollo del este proyecto es muy importante, dado que dicho corredor concentra el 70% de la actividad económica del país.
- En Chile, Sacyr se ha adjudicado la construcción del nuevo Hospital de "Quillota-Petorca", en la Región de Valparaíso, por un importe de 127,6 millones de euros y un plazo de 40 meses para la ejecución de las obras. El centro, que prestará servicio a más de 320.000 personas de las Provincias de Quillota y Petorca, contará con 282 camas, 9 pabellones de cirugía, 3 salas de parto, 8 boxes de urgencia y 52 salas de consultas externas.
- En México, Sacyr se ha adjudicado numerosos proyectos, entre los que caben destacar: la construcción del Nuevo Hospital General de la Delegación Regional Sur de la Ciudad de México, por 53,5 millones de euros que, con 250 camas y 36 consultorios, atenderá a una población de 1,2 millones de personas; la construcción de la nueva autopista "Pirámides – Tulancingo – Pachuca", Estados de México e Hidalgo, de 91,5 kilómetros de longitud, y por un importe de 41,3 millones de euros; la construcción del nuevo Hospital General de Zona en Ciudad Acuña (estado de Coahuila), por un importe de 21 millones de euros y un plazo de 16 meses para la ejecución de las obras, y la construcción del nuevo Hospital General de la ciudad de Pachuca, por importe de 18,25 millones de euros.
- En Perú, un consorcio participado por Sacyr se ha adjudicado la rehabilitación del complejo deportivo "Andrés Avelino Cáceres", en Lima, que acogerá los Juegos Panamericanos de 2019 en las disciplinas de béisbol, rugby, hockey, softbol, waterpolo, pelota vasca y pelota frontón. El proyecto cuenta con un presupuesto de 31 millones de euros y deberá estar finalizado en mayo, del próximo año, para que puedan celebrarse las pruebas deportivas.
- En Catar, un consorcio participado por Sacyr, ha resultado ganador de la ejecución de las obras para la recogida, tratamiento de aguas y alcantarillado de las parcelas A y B de la Zona de desarrollo QEZ-1 (Ras Bufontas), hasta la Planta de Tratamiento de Aguas Residuales de Hamad International Airport (HIA) por un importe total de 19,5 millones de euros y un plazo de 14 meses para la ejecución del proyecto.
- En España, Sacyr se ha adjudicado, entre otros, los siguientes proyectos: construcción de una planta industrial para la elaboración de productos ibéricos en Jabugo (Huelva), por un importe de 38,83 millones de euros; proyecto de transformación del Sector XXII en regadío, de la subzona de Payuelos, zona regable de Riaño (León), por un importe de 7,84 millones de euros; construcción de la promoción de 50 viviendas, trasteros y garajes "El Juncal", segunda fase, en Alcobendas (Madrid) por un importe de 7,79 millones de euros; construcción de la promoción inmobiliaria "Tempranales" primera fase, en San Sebastián de los Reyes (Madrid) por un importe de 6,5 millones de euros; construcción de 63 viviendas con urbanización, trasteros, garajes y zonas comunes en San Feliu de Llobregat (Barcelona), por un importe de 6,4 millones de euros; trabajos de rehabilitación, y transformación, de una antigua nave industrial en un edificio residencial, calle Parellada (Barcelona) por un importe de 5,7 millones de euros.
- En Portugal, Somague se ha adjudicado, entre otros, los siguientes contratos significativos: trabajos de remodelación del Hotel "Alto Lido" en Funchal (Isla de Madeira), por un importe de 6 millones de euros y un plazo de ejecución de 5 meses; trabajos de rehabilitación del Hotel "Azores Atlántico" en Punta Delgada (Isla de Azores), por un importe de 3 millones de euros y un plazo de ejecución de 6 meses;

diversos trabajos de mantenimiento de líneas de ferrocarril, por un importe total de 2,62 millones de euros y los trabajos de restablecimiento de las condiciones de seguridad y operatividad de un muelle de carga del puerto de Punta Delgada (Islas Azores), por un importe de 2 millones de euros.

- En Angola, Somague se ha adjudicado el contrato para la rehabilitación del Edificio Sede del Banco Sol en Luanda. Por un importe de 7 millones de euros, y un plazo de 17 meses para la ejecución de las obras.
- En Cabo Verde, Somague se ha adjudicado la rehabilitación de una pista del Aeropuerto Internacional "Aristides Pereira" al sur de la ciudad de Sal Rei, Isla de Boavista. Por un importe de 3,2 millones de euros.

3.4.- Nuestra actividad de concesiones (Sacyr Concesiones).

La cifra de negocios, de nuestra actividad de concesiones, ascendió a 613 millones de euros, un 11% superior a la de 2016, alcanzando los ingresos concesionales los 356 millones, un 15% más que el ejercicio anterior, gracias a la positiva evolución de los tráficos, y a la entrada en explotación del Hospital de Antofagasta, y la Autopista "Valles del Bío-Bío", ambos en Chile.

El EBITDA generado alcanzó los 232 millones de euros, un 12% superior al del año 2016, lo que ha supuesto un margen, sobre ingresos concesionales, del 65%.

La cartera de ingresos futuros, al 31 de diciembre, se multiplicó por dos, hasta los 27.163 millones de euros, procediendo un 82% del mercado internacional. Este importante incremento es debido principalmente a la incorporación de la cartera de "Pedemontana-Veneta", así como las siguientes adjudicaciones significativas:

- En Paraguay, un consorcio participado por Sacyr Concesiones, se adjudicó el contrato para la construcción, y operación durante un plazo de 30 años, de las autopistas: Ruta 2, entre las poblaciones de "Asunción y Coronel Oviedo" y Ruta 7, entre "Coronel Oviedo y Caaguazú". Con un total de 170 kilómetros de longitud, el proyecto implicará una inversión total de 172 millones de euros y generará una cartera de ingresos de unos 1.282 millones de euros a lo largo de la vida de la concesión. Su desarrollo es muy importante, dado que este corredor concentra el 70% de la actividad económica del país.
- En Colombia, la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) adjudicó, a Sacyr Concesiones Colombia, la concesión de la Autopista de Cuarta Generación (4G) "Cúcuta – Pamplona". Con una inversión total de 470,3 millones de euros, el proyecto contempla la construcción de un trazado de 62 kilómetros de longitud de doble calzada, en el departamento de Norte de Santander; otros 47,25 kilómetros de segunda calzada; 4,02 kilómetros de calzada sencilla ("Variante Pamplona") y la rehabilitación de otros 63,05 kilómetros. El desnivel de las montañas se salvará mediante la construcción de 6 túneles. Una vez terminado, el proyecto generará una cartera de ingresos de unos 2.441 millones de euros, a lo largo de toda la vida de la concesión.
- En México, Sacyr Concesiones ha resultado adjudicataria de sus primeros proyectos concesionales en el país: por una parte, el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE) adjudicó, a un consorcio liderado por nuestra compañía, la concesión del nuevo Hospital General de la Delegación Regional Sur de la Ciudad de México, por un periodo de 23 años. El proyecto implica el diseño, la construcción, financiación, operación y mantenimiento de la infraestructura. Con 33.480 metros cuadrados, dará servicio a más de 1,2 millones de personas de la zona sur de la capital azteca, contando para ello con 250 camas y 36 consultorios. Con

una inversión inicial de 92 millones de euros, se espera una cartera de ingresos futuros de 1.045 millones de euros durante todo el plazo de la concesión; por otra parte, Sacyr Concesiones también se ha adjudicado la rehabilitación, mantenimiento y conservación de 91,5 kilómetros de carretera entre las localidades de Pirámides, Tulancingo y Pachuca (estados de México e Hidalgo), por un periodo de 10 años. La cartera de ingresos prevista, alcanza los 235 millones de euros durante toda la vida de la concesión.

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

- Sacyr Concesiones ha vendido el 49% de la Sociedad Concesionaria "Rutas del Algarrobo", que gestiona la autopista "La Serena-Vallenar" (Chile), de 187 kilómetros de longitud, a la compañía chilena Toesca Infraestructura Fondo de Inversión, por un importe total de 161 millones de euros, incluida la deuda asociada al proyecto.
- Sacyr Concesiones también ha vendido la participación del 4%, que mantenía en el Tranvía de Tenerife (Tenemetro), al Cabildo Insular, por un importe de 7 millones de euros. Este servicio cuenta con 2 líneas operativas dentro del área metropolitana de la isla, circulando entre las ciudades de Santa Cruz de Tenerife y La Laguna, con 16,1 kilómetros de longitud y un total de 25 paradas.

Por último, caben destacar los siguientes hitos importantes:

- Sacyr Concesiones ha sido acreditada como sexto gestor de concesiones de infraestructuras del mundo, según la prestigiosa revista "Public Works Financing" (PWF), ocupando además la cuarta posición de los desarrolladores de proyectos greenfield de infraestructuras.
- Sacyr ha cerrado la financiación de la Autopista "Pedemontana – Veneto", en la Región del Véneto (Italia), lo que le permitirá completar la construcción de la misma. La operación se ha realizado mediante una emisión de bonos por valor de 1.571 millones de euros (1.221 millones en bonos senior, con vencimiento 30 de junio de 2047 y un cupón del 5% anual, y otros 350 millones en bonos subordinados, con vencimiento 30 de junio de 2027 y un cupón del 8%).
- La financiación de la Autopista "Pedemontana – Veneto" ha ganado el premio "Project Finance Internacional 2017", en la categoría de mejor operación europea en el ámbito de las infraestructuras de transporte, siendo, además, una de las mayores emisiones de bonos realizadas en Europa en un proyecto greenfield.
- Sacyr ha cerrado, con el Fondo de Deuda para Infraestructuras en Uruguay (CAF 1) la financiación, por un importe aproximado de 76 millones de euros, del Corredor Vial 21 y 24 en Uruguay.
- Sacyr Concesiones inauguró, en el mes de diciembre, el nuevo Hospital Regional "Dr. Leonardo Guzmán" en Antofagasta, Chile. El complejo sanitario es uno de los más grandes y modernos de todo el país andino y beneficiará a una población de 547.000 personas. Será gestionado por nuestra compañía durante los próximos 15 años, reportando una cartera de ingresos futuros de 530 millones de euros.

Al cierre del ejercicio, el Grupo cuenta con 34 concesiones distribuidas en 9 países (España, Italia, Irlanda, Chile, Colombia, México, Uruguay, Perú y Paraguay), estando 21 en explotación y 13 en desarrollo. Hay 27 concesiones de autopistas y autovías, repartidas entre la UE y América (11 en España, 6 en Chile, 4 en Colombia, 1 en Italia, 1 en Irlanda, 1 en Perú, 1 en Uruguay, 1 en México y 1 en Paraguay) 4 hospitales, 2 intercambiadores de transporte y 1 operadora de autopistas.

3.5.- Nuestra actividad de servicios (Valoriza)

La cifra de negocios de Valoriza ascendió a 962 millones de euros, un 5% más que en 2016, gracias a la positiva evolución de sus áreas de actividad de Multiservicios, +14%, y de Medioambiente, +12%. El negocio de Agua vio reducir su actividad, en un 32%, como consecuencia del traspaso de la división de EPC a Sacyr Industrial, en el primer trimestre del ejercicio.

El EBITDA del grupo Valoriza alcanzó los 83 millones de euros, lo que supone una variación interanual del 10%, con una mejora de la rentabilidad de los negocios, que alcanza el 8,8%.

La cartera total, a 31 de diciembre, asciende a 5.661 millones de euros, de los que un 29%, proceden del mercado internacional. Valoriza continúa desarrollando una intensa actividad de contratación, tanto en el exterior como en España, en todas sus áreas de negocio.

Medioambiente

Durante el ejercicio 2.017 Valoriza Servicios Medioambientales ha seguido fiel al papel que viene desarrollando dentro de la División de Medioambiente del Grupo Valoriza. En este sentido, y a pesar de las dificultades planteadas por el contexto económico general, el Grupo Valoriza Servicios Medioambientales ha conseguido afianzarse dentro de su sector y continuar siendo, hoy en día, un Grupo de referencia. Las áreas de negocio donde desarrolla sus actividades son las siguientes:

- **Servicios municipales:** motor del crecimiento en los últimos años, esta rama engloba la gestión de concesiones de limpieza viaria, de recogida de residuos de núcleos urbanos, incluyendo la contenerización soterrada, de jardinería y mantenimiento de zonas verdes, la gestión de parquímetros, servicios de grúa, y retirada de vehículos de la vía pública. Durante 2017 caben señalar, entre otras, las siguientes adjudicaciones:
 - Servicio de limpieza y conservación de las zonas verdes del Ayuntamiento de Madrid, lotes 2 y 3, por un importe de 23,5 millones de euros y un plazo de 4 años.
 - El servicio de limpieza exterior del Aeropuerto “Adolfo Suárez – Madrid Barajas”, por un importe de 10,6 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.
 - Limpieza viaria y recogida de Residuos Sólidos Urbanos del Ayuntamiento de Cádiz, por un importe de 10,5 millones de euros y 1 año.
 - Explotación del Complejo Deportivo del distrito de Grau, en Gandía (Comunidad Valenciana), por un importe de 6,8 millones de euros y un plazo de 15 años para la concesión.
 - Prórroga del servicio de recogida de Residuos Sólidos Urbanos, limpieza viaria y transporte del municipio de Toledo, por un importe de 6 millones de euros y un plazo de 1 año.
 - Servicios de recogida, transporte y vertido de residuos urbanos de la Mancomunidad de Municipios del Bajo Tietar (Ávila), por un importe de 4,6 millones de euros y un plazo de 10 años para la concesión.
 - Contrato de limpieza viaria, y otros afines, del término municipal de Coslada (Madrid), por un importe de 4,1 millones de euros y un plazo de 1 año.

- Gestión de la Planta de Transferencia y de los Puntos Limpios de la ciudad de Burgos, por un importe de 3,3 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Servicios de mantenimiento y conservación de zonas verdes, áreas ajardinadas, arbolado, fuentes y mobiliario urbano, de la localidad de Collado Villalba (Madrid), por un importe de 2,8 millones de euros y un plazo de 2 años para la concesión.
- **Tratamiento de residuos:** con importantes concesiones obtenidas en los últimos ejercicios y amplios períodos de concesión. Desarrolla la construcción y explotación de plantas de Residuos Sólidos Urbanos, envases, pilas, centros de tratamiento de residuos procedentes de la construcción y demolición, desgasificación de vertederos, y plantas de biometanización, incineración y valorización energética, así como instalaciones de tratamiento, compostaje y secado térmico de lodos de depuradoras de aguas residuales.

A nivel nacional, el hecho más destacable de 2017, ha sido la adjudicación del servicio de operación y mantenimiento de la Planta de Secado Térmico de lodos procedentes de la Estación Regeneradora de Aguas Residuales (ERAR) Sur del Ayuntamiento de Madrid, por un importe de 15,7 millones de euros y un plazo de 1 año para la concesión.

Por su parte, a nivel internacional, Valoriza Servicios Medioambientales ha entrado en un nuevo país, gracias a la adjudicación de la explotación, durante un plazo de 15 años, de una planta de tratamiento y compostaje en la ciudad de Melbourne (Australia), con unos ingresos previstos de 113,4 millones de euros durante todo el plazo de la concesión.

- **Obras y regeneraciones medioambientales:** incluye los servicios de control de calidad de las aguas, el control de las redes atmosféricas y las recuperaciones paisajísticas y de entornos forestales.

Aqua

Esta actividad comprende la explotación y mantenimiento de todo tipo de plantas (potabilizadoras, depuradoras, desaladoras, tratamientos terciarios y reutilización, tratamientos industriales, tratamientos agrícolas, etc.) y la de gestión del ciclo integral, en régimen de concesión pública o iniciativa privada.

Valoriza Agua en España, y Somague Ambiente en Portugal, se encargan de la actividad de gestión del ciclo integral de agua, dando servicio a más de 1,3 millones de personas en los dos países.

Entre las actividades más significativas realizadas, cabe señalar la gestión del ciclo integral del agua de la ciudad de Santa Cruz de Tenerife, a través de la compañía participada Emmasa; la gestión de la distribución del agua potable en Las Palmas de Gran Canaria, a través de la sociedad participada Emalsa; y la concesión de abastecimiento de agua en la localidad de Guadalajara.

Durante el ejercicio de 2017, se han producido las siguientes adjudicaciones significativas:

- Ampliación del contrato de servicios de la planta desaladora para la Comunidad de Regantes de Cuevas de Almanzora (Almería), por un importe de 19,1 millones de euros y un plazo de 20 años para la concesión.

- Actuaciones urgentes de renovación y reparación en la Red de Abastecimiento y Red de Agua Regenerada del Canal de Isabel II, en Madrid, por un importe de 7,6 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Servicios de operación y mantenimiento de la Estación de Aguas Residuales (EDAR) "La China" de Madrid, por un importe de 5 millones de euros y un año.
- Servicios de Operación y Mantenimiento de la Instalación Desaladora de Agua de Mar (IDAM) de Carboneras (Almería), por un importe de 3,6 millones de euros.

Multiservicios

Valoriza Multiservicios gestiona los negocios del Grupo Valoriza a través de cuatro sociedades: Valoriza Facilities, Valoriza Servicios a la Dependencia, Valoriza Conservación de Infraestructuras y Cafestore.

Valoriza Facilities, es compañía de referencia en la limpieza integral de edificios, servicios de facility management de inmuebles y servicios auxiliares.

La cifra de negocios de Multiservicios alcanzó los 444 millones de euros, en 2017, con un crecimiento de más del 13% respecto al ejercicio anterior, superando la cartera de servicios, incluyendo prórrogas de contratos, los mil cien millones de euros.

Los principales contratos, adjudicados en 2017, han sido:

Contratos de limpieza:

- Servicios de limpieza, lavandería, desinfección y desratización de la Gerencia de Atención Integrada de Albacete, lote 1, por un importe de 15,2 millones de euros y un plazo de 4 años.
- Prórroga del servicio de limpieza integral de los edificios del Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas en Madrid, lotes 7 y 9, zonas de Nuevos Ministerios, Ventas y Sur. Por un importe de 14 millones de euros y un plazo de 18 meses.
- Servicio de limpieza integral de edificios, locales y dependencias estatales del Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas, ubicados en Madrid, por un importe de 9,5 millones de euros y un plazo de 15 meses.
- Servicio de limpieza de edificios sanitarios, lotes 1 y 3, Hospital "Royo Villanova" y atención primaria de la ciudad de Zaragoza (Servicio Aragonés de Salud) por un importe de 9,4 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.
- Limpieza en edificios de la Dirección General de la Policía y Guardia Civil, lote 6, por un importe de 9 millones de euros y un plazo de 1 año.
- Servicio de limpieza de centros y dependencias municipales del Ayuntamiento de Valencia, por un importe de 5,7 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Servicio de limpieza de los edificios de la Diputación Provincial de Jaén y de sus organismos autónomos, por 4,1 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Prórroga del servicio de limpieza de los edificios y demás dependencias de la Universidad Autónoma de Madrid, por un importe de 3,8 millones de euros y un plazo de 1 año.

- Servicio de limpieza de los centros sanitarios de la localidad de Alcázar de San Juan (Ciudad Real), por un importe de 3,6 millones de euros y un plazo de 2 años para la concesión.
- Servicios de limpieza de los edificios e instalaciones de la Universidad de Jaén, por un importe de 3,5 millones de euros y un plazo de 2 años.

“Facility management” y mantenimiento de instalaciones, a nivel nacional:

- Desarrollo de un nuevo modelo de Facility Management en las oficinas de Madrid, y delegaciones de toda España, para Repsol. Por un importe de 31,2 millones de euros y un plazo de 5 años.
- Servicio de mantenimiento de edificios y elementos artísticos para el Ayuntamiento de Bilbao, por 4,2 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.

Dentro del ámbito internacional:

- Servicio de Operación y Mantenimiento del nuevo Hospital Regional “Dr. Leonardo Guzmán” en Antofagasta, Chile. Por un importe de 138,5 millones de euros y un plazo de 15 años para la concesión.
- Servicio Integral de gestión, operación y mantenimiento del Centro Comercial “Zofri”, en Iquique, Chile. Por un importe de 4,6 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.

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

- Servicio de atención personal y limpieza del hogar del Instituto Municipal de Servicios Sociales de Barcelona, por un importe de 13,2 millones de euros y un plazo de un año.
- Servicio de ayuda a domicilio para el Ayuntamiento de Burgos, por un importe de 5,2 millones de euros y un plazo de 2 años para la concesión.

Valoriza Conservación de Infraestructuras está especializada en el mantenimiento y conservación de carreteras, tanto en España como fuera de nuestro país. Entre otras actuaciones, tiene asignados trabajos de mantenimiento y conservación de más de 5.013 kilómetros, equivalentes, de carreteras; la conservación de una extensa red de canales de regadío y el puerto de Bilbao. En este ejercicio se ha adjudicado, entre otros, los siguientes contratos:

Dentro del ámbito nacional:

- Los servicios de conservación y mantenimiento de: Autopistas del Atlántico AP-9 (AUDASA) “Ferrol – Tuy”; Autoestradas de Galicia AG-55 “Coruña – Carballo” y Autoestradas de Galicia AG-57 “Puxeiros – Val Miñor”, por un importe conjunto total de 40,2 millones de euros y un plazo de 6 años, prorrogables por otros 2, para la concesión.

A nivel internacional:

- Servicio de operación y mantenimiento de la Autopista "Ruta del Litoral", en Uruguay, por un importe de 41 millones de euros y un plazo de 25 años para la concesión.
- Prestación de servicios para la conservación de la Autopista "Pirámides – Tulacingo – Pachuca", en México, por un importe de 14,8 millones de euros y un plazo de 10 años para la concesión.
- Servicio de conservación de carreteras Global Mixto de Chañaral y Copiapó, etapa II, Región de Atacama (Chile), sectores oriente y poniente, por un importe total de 13 millones de euros y un plazo de 4 años.
- Servicio de conservación de carreteras de la provincia de Santiago de Chile, etapa II, Región Metropolitana. Por un importe de 7,2 millones de euros y un plazo de 4 años.
- Servicio de conservación de carreteras Global Mixto, de las provincias de Santiago, Maipo y Cordillera (Región Metropolitana), en Chile. Por un importe de 7,1 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.
- Servicio de conservación de carreteras Global Mixto de Ranco, Región de los Ríos, sector Cordillera (Chile), por un importe de 6,7 millones de euros y un plazo de 4 años.
- Servicio de conservación de carreteras Global Mixto, de las provincias de Iquique y Tamaraugal (Región de Taracopa), también en Chile. Por un importe de 6,1 millones de euros, y un plazo de 4 años.

Cafestore, compañía del Grupo especializada en servicios de restauración en concesiones, está presente en los mercados de áreas de servicio en autopistas (tercer operador nacional en este mercado), sociosanitario y organismos públicos, dando servicio a más de 4 millones de clientes al año. Adicionalmente, gestiona las operaciones de 4 gasolineras y un hotel.

Al cierre del ejercicio tiene un total de 43 puntos de venta: 26 áreas de servicio a lo largo de la geografía nacional, restaurantes en 3 hospitales de la Comunidad de Madrid, 2 cafeterías en intercambiadores de transportes, cafeterías en estaciones de AVE, en 6 residencias de mayores y 4 organismos públicos de Madrid, y un restaurante de la nueva marca Deliquo, también en Madrid.

Dentro de este ámbito, es de destacar las siguientes adjudicaciones durante el ejercicio:

- Servicio de cafetería, comedor y eventos Restaurante Deliquo. Por un importe de 15,6 millones de euros y un plazo para la concesión de 3 años con prórrogas quinquenales.

3.6.- Nuestra actividad Industrial (Sacyr Industrial)

Sacyr Industrial se encarga de las actividades de ingeniería y construcción industrial del Grupo, siendo referente nacional a nivel de plantas de cogeneración energética, así como en el desarrollo de plantas de tratamiento de aguas, depuración y desalación de agua de mar.

La compañía se encuentra actualmente inmersa en un plan de expansión internacional de proyectos de diseño y construcción industrial para las actividades de Medioambiente y Minería, "Oil&Gas", Agua y proyectos de ingeniería, energía eléctrica y geotermia.

La cifra de negocios de Sacyr Industrial ascendió a 523 millones de euros durante el 2017, un relevante crecimiento del 31% respecto al cierre del ejercicio anterior, como consecuencia de la finalización de los contratos de Oil&Gas "La Pampilla módulo diésel" (Perú) y una

Regasificadora en Cartagena de Indias (Colombia), así como el inicio de nuevos proyectos, como han sido: "Nuevo Mundo" y "La Pampilla bloque gasolineras", ambos en Perú; la nueva planta desaladora de agua de mar de Sohar (Omán); la planta cementera de Chimborazo (Ecuador); las nuevas infraestructuras eléctricas desarrolladas en Chile, así como gracias al fruto de los acuerdos estratégicos de colaboración firmados en ejercicios anteriores, con compañías como Flúor, Nervión e Isotrón.

También ha sido muy positivo el comportamiento de la actividad de generación eléctrica, con un crecimiento en las ventas del 25% respecto a 2016, debido al incremento del precio del pool eléctrico, ocasionado por las condiciones climatológicas, y que ha subido el promedio del precio de la electricidad, en dicho pool, de 39,61€/MWh de 2016 hasta los 52,22€/MWh de 2017.

Esta positiva evolución de la facturación, va también acompañada de una mejora del EBITDA, que alcanzó los 34 millones de euros, un 14% de incremento respecto a 2016, lo que supone un margen del negocio del 7%, también gracias a los nuevos proyectos EPC y a los acuerdos de colaboración antes mencionados.

La cartera de Sacyr Industrial, a 31 de diciembre, alcanzó los 2.310 millones de euros, lo que garantiza la actividad para los próximos ejercicios.

Durante el año 2017, caben destacar las siguientes adjudicaciones significativas:

Dentro del ámbito de Medioambiente y Minería:

- Diseño, construcción, montaje y puesta en marcha de una nueva línea de clinker y cemento de una planta cementera en la Comunidad de Chiutara, municipio de Potosí (Bolivia). Por un importe de 77,72 millones de euros y 36 meses de plazo para la ejecución de las obras.
- Diseño, construcción, montaje y puesta en marcha de una nueva planta de tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos (RSU) en Melbourne (Australia). Por un importe de 30,16 millones de euros y 37 meses de plazo para la ejecución de las obras.
- Trabajos complementarios en la Planta Cementera Chimborazo (Ecuador). Por un importe total de 12 millones de euros y un plazo de 36 meses para las obras.

En el campo del Oil&Gas:

- Contrato de consultoría de gestión de las plantas de licuefacción GL1Z y GL2Z para Sonatrach en Argelia. Por un importe de 22,33 millones de euros y un plazo de 24 meses.

Actividad de ingeniería y energía eléctrica:

- Contratos de ampliación, y cambio de configuración, en las líneas eléctricas "Cóndores – Parinacota" (Chile), para las compañías Transemel y Transelec. Por un importe de 23,54 millones de euros.
- Contratos de ampliación, normalización y cambio de configuración, en la línea eléctrica "Melipulli – Puerto Montt" (Chile), para las sociedades STS y Transelec. Por un importe de 15,27 millones de euros.
- Trabajos de normalización, y nueva compensación, de la línea eléctrica "Candelaria" (Chile), para la compañía Colbún, por un importe de 19,92 millones de euros.

- Servicios integrales de mantenimiento y distribución eléctrica de líneas de media y baja tensión en Panamá, por un importe total de 4,5 millones de euros.

En el ámbito del Agua:

- Contrato de ampliación de la planta desaladora del puerto de Santa Cruz de Tenerife (Islas Canarias) por un importe de 8 millones de euros. Los trabajos permitirán incrementar el caudal de agua desalada de 21.000 a 28.800 metros cúbicos.

3.7.- Participación en Repsol, S.A.

En 2017, Sacyr ha continuado siendo un accionista de referencia de la compañía Repsol, S.A.

Repsol es la empresa líder de su sector, en España, y uno de los principales grupos energéticos privados del mundo, con una fuerte presencia en países de alta estabilidad geopolítica (OCDE).

Repsol además, participaba, a 31 de diciembre, en la compañía energética de referencia Gas Natural SDG, S.A., con un 20,083%.

Durante este año de 2017, Repsol ha continuado con el cumplimiento de su nuevo Plan Estratégico para el periodo 2016-2020, presentado a finales de 2015, y 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 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 CO₂, lo que permitirá una generación de caja libre por valor de 1.700 millones de euros anuales, de media.

Durante 2017 Repsol, S.A. ha facturado un total de 41.668 millones de euros, un 20% más que en el ejercicio anterior, situándose su beneficio neto en 2.121 millones de euros, frente a los 1.736 millones de 2016, un 22% más, siendo, además, el mayor resultado registrado por la compañía en los últimos 6 años. Todo ello ha sido como consecuencia del modelo de negocio integrado, implantado por la compañía, que le ha permitido aprovecharse de la recuperación de los precios del crudo, y del gas, durante el último semestre del año.

En cuanto al EBITDA, éste se situó en los 6.723 millones de euros, el mayor de los últimos 5 años, y superando, en un 29%, al del ejercicio anterior.

Por su parte, la deuda neta se redujo hasta los 6.267 millones de euros, un 23% inferior a la de 2016.

La ejecución del programa de sinergias y eficiencias ha generado, en 2017, cerca de 2.400 millones de euros de ahorro, con lo que la petrolera ha batido todas las expectativas y ha superado, un año antes de lo previsto, el objetivo fijado en el Plan Estratégico de 2.100 millones de euros.

En el ejercicio finalizado, Repsol, S.A. ha repartido un dividendo bruto total de 0,761 euros por acción (0,335 euros a cuenta de los resultados de 2016, y otro de 0,426 euros complementario a dichos resultados). A nuestro Grupo le han correspondido un total de 86,89 millones de euros y 495.977 nuevas acciones de la petrolera, derivadas del canje de parte de nuestros derechos de suscripción preferente.

Durante 2017, Repsol, S.A., y su socio Armstrong Energy, han realizado en Alaska el mayor descubrimiento convencional de hidrocarburos logrado en suelo estadounidense en los últimos 30 años. Con 1.200 millones de barriles recuperables de crudo ligero, la formación de "Nanushuk" se confirma como una de las de mayor potencial de Alaska. Se espera que la producción se inicie a partir de 2021 en "Pikka", denominación que se ha dado a uno de los campos de dicha zona, con un potencial de alrededor de 120.000 barriles de petróleo al día.

También, durante 2017, Repsol, S.A. realizó su mayor descubrimiento de gas en los últimos cinco años, al encontrar una bolsa, en Trinidad y Tobago, cuyos recursos estimados equivaldrían a dos años del consumo de gas en España.

Otro hito significativo del año ha sido que la agencia de rating "Standard&Poor's" elevó, el 28 de noviembre, la calificación crediticia de la compañía a largo plazo, desde "BBB-"^a "BBB", así como la de a corto plazo, desde "A-3" a "A-2", ambas con perspectiva estable.

Repsol, S.A. cotiza en el IBEX-35 de la bolsa española y también en el principal índice estadounidense. Cerró el ejercicio de 2017 con una cotización de 14,745 euros por acción, lo que implica una revalorización del 9,87% respecto a 2016, y una capitalización bursátil de 22.521,45 millones de euros. Se trata de una de las mayores revalorizaciones anuales, del IBEX-35, y del sector de petróleo y gas en Europa.

4. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

Las fuentes de financiación de Grupo Sacyr vienen explicadas, de forma pormenorizada, en la nota de "Deudas con entidades de crédito", de los presentes estados financieros consolidados.

En cuanto a los riesgos de crédito y de liquidez, asociados a dichas fuentes de financiación, quedan explicados, de forma detallada, en la nota de "Política de gestión de riesgos" de dichos estados financieros.

Para finalizar, las obligaciones contractuales y obligaciones fuera de balance, aparecen recogidas en la nota de "Provisiones y pasivos contingentes", de dichos estados.

5. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

El Grupo Sacyr se encuentra expuesto a una serie de riesgos e incertidumbres. 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.
- **Riesgo de liquidez:** El riesgo de liquidez, existente en las distintas áreas del Grupo, es reducido 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. Excepto para los proyectos concesionales, el grupo garantiza los niveles de liquidez mediante la contratación de líneas de crédito.

En el caso de producirse excesos de tesorería puntuales, en todas las áreas del Grupo, y siempre que la mejor gestión financiera así lo indique, se realizarán inversiones financieras temporales en depósitos de máxima liquidez y sin riesgo.

- Riesgos de mercado: Los principales riesgos de este tipo a los que se enfrenta el Grupo son:
 - Riesgos de tipo de interés: Es el principal riesgo al que se encuentra expuesto el Grupo, como consecuencia de la deuda que mantiene con las entidades financieras que se han detallado en la memoria. Una gran parte de dicha deuda es a tipo de interés fijo, como consecuencia de la utilización de instrumentos financieros de cobertura, como permutas financieras de intereses ("swaps"), que permiten reducir la exposición de los negocios ante evoluciones alcistas de los tipos de interés.
 - Riesgos de tipo de cambio: La política del Grupo es contratar el endeudamiento en la misma moneda en que se producen los flujos de cada negocio. Por ello, en la actualidad no existe ningún riesgo relevante relativo a los tipos de cambio. Dentro de este tipo de riesgo, cabe destacar la fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro. Debido a la fuerte expansión geográfica que está experimentando el Grupo en los últimos años, en el futuro pueden presentarse situaciones de exposición al riesgo de tipo de cambio frente a monedas extranjeras, por lo que llegado el caso se contemplará la mejor solución para minimizar este riesgo mediante la contratación de instrumentos de cobertura, siempre dentro del cauce establecido por los criterios corporativos.

Otros riesgos de mercado, a los que se encuentra también sometido el grupo son:

- Riesgo de expansión del negocio a otros países: Existente debido a la continua expansión de nuestro Grupo a otros mercados. Siempre se realiza un análisis exhaustivo y pormenorizado de los países objetivos de acometer nuevas inversiones, y que en ocasiones se prolonga durante varios años sobre el terreno.

- Riesgos regulatorios: Las sociedades del Grupo están sujetas al cumplimiento de las distintas normativas existentes, tanto generales como específicas, que les afectan (normativa jurídica, contable, medioambiental, laboral, fiscal, de protección de datos, etc.), pudiendo afectar, de manera positiva o negativa, los distintos cambios regulatorios que puedan realizarse en un futuro.

Otros riesgos a los que se encuentra sometido el Grupo son:

- Riesgos medioambientales.
- Riesgos por daños ocasionados en los trabajos.
- Riesgos relacionados con la previsión de los riesgos laborales.
- Riesgos por pérdida de bienes.

El Grupo cuenta con suficientes sistemas de control para identificar, cuantificar, evaluar, y subsanar todos estos riesgos, de tal forma que puedan minimizarse o evitarse.

6. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DE 2017

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

7. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

La estrategia, y los objetivos del Grupo Sacyr, para los próximos años, son los siguientes:

1. Seguir potenciando y desarrollando los negocios en los que somos líderes y expertos ("core business") a nivel nacional e internacional, de forma que nos consolidemos como un gran Grupo internacional de construcción, gestión de infraestructuras y servicios, e industrial.
2. Mantener la rentabilidad operativa, márgenes de EBITDA, de las unidades de negocios actuales, primando rentabilidad a tamaño.
3. Continuar con la expansión internacional del Grupo, a través de la presencia local en un selectivo número de regiones, y países. Analizando siempre, de forma pormenorizada, los riesgos económicos derivados de cada proyecto.
4. Contención de los costes y los gastos estructurales de manera que seamos más competitivos.
5. Reducción de la deuda financiera corporativa y diversificación de las fuentes de financiación del Grupo.

8. ACTIVIDADES DE I+D+i

Para el Grupo Sacyr, la innovación tecnológica, la investigación y el desarrollo, son factores críticos que nos llevan hacia el éxito empresarial. Este compromiso se manifiesta a través de la definición y divulgación de esta política, y mediante la asignación de los recursos humanos y técnicos necesarios para ello.

Es sobre el terreno donde germinan las ideas que luego se desarrollan en los departamentos de innovación del Grupo, permitiendo, posteriormente, la mejora de los materiales, los sistemas, los procesos, y por tanto, de los resultados.

En 2017, el Grupo Sacyr consolidó una cartera de 10 nuevos proyectos de I+D+i con reconocimiento externo de esta actividad, mediante la obtención de subvenciones, créditos y/o deducciones fiscales por parte de distintos Organismos Oficiales. El presupuesto total para esta partida se ha incrementado en un 9% respecto al ejercicio anterior.

A pesar de que ninguno puede considerarse significativo, por su pequeña cuantía respecto a nuestra facturación total, las actividades de I+D+i del Grupo abarcaron todas las áreas de negocio de la compañía: construcción, concesiones, servicios, e industrial.

9. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe Anual de Gobierno Corporativo, forma parte de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, y se encuentra disponible íntegramente, en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es) así como en la página web de la Sociedad (www.sacyr.com).

10. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2017, el capital social de Sacyr se encontraba totalmente suscrito y desembolsado. Estaba formado por 533.110.718 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, con iguales derechos.

Al cierre del ejercicio 2017, la capitalización bursátil de Sacyr ascendía a 1.257,61 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 2017	
Número de acciones admitidas a cotización	533.110.718
Volumen negociado (Miles Euros)	1.987.529
Días de negociación	255
Precio de cierre 2016 (Euros)	2,220
Precio de cierre 2017 (Euros)	2,359
Máximo (día 29/05/17) (Euros)	2,795
Mínimo (día 05/10/2017) (Euros)	1,900
Precio medio ponderado (Euros)	2,345
Volumen medio diario (nº. de acciones)	3.325.145
Liquidez (Acc. negociadas/capital)	1,59

La acción de Sacyr ha cerrado este ejercicio en 2,359 euros por acción frente a los 2,22 euros del periodo anterior, lo que ha supuesto un incremento del 6,3%. El máximo intradía se situó en 2,795 euros por acción el 29 de mayo, mientras que, en cierre diario, fue de 2,753 euros por acción, marcado con fecha 30 de mayo. Por el contrario, el mínimo intradía fue de 1,90 euros, el 5 de octubre, mientras que el cierre mínimo se alcanzó, el 21 de noviembre, con 1,922 euros por acción.

Sacyr tuvo un comportamiento desigual frente al IBEX-35, el IBEX Small Cap, el Índice General y el Índice de Construcción Nacional. Con mayor volatilidad que los anteriores, marcó un cambio medio ponderado de 2,345 euros por acción, con un volumen medio diario de más de 3,32 millones de títulos de contratación, por un importe anual de 1.988 millones de euros.

INFORMACIÓN BURSÁTIL	2017	2016
Precio de la acción (Euros)		
Máximo	2,785	2,367
Mínimo	1,900	1,174
Medio	2,345	1,707
Cierre del ejercicio	2,359	2,220
Volumen medio diario (nº de acciones)	3.325.145	5.097.246
Volumen anual (Miles de euros)	1.987.529	2.235.798
Nº Acciones a final de año (admitidas a cotización)	533.110.718	517.430.991
Capitalización Bursátil (Miles de euros)	1.257.608	1.148.697

A 31 de diciembre de 2017, la sociedad dominante posee 422.587 acciones propias, representativas del 0,079% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, es de 2,213 euros por acción.

Durante la totalidad del ejercicio de 2017 Sacyr ha continuado con el contrato de liquidez, suscrito el 29 de marzo de 2012, aunque, el 10 de julio de este año se ha novado con el objetivo de cumplir con los nuevos requisitos previstos en la circular 1, del 26 de abril de 2017, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Desde el 1 de enero de 2017, y hasta el 31 de diciembre, se han adquirido, y enajenado, un total de 49.693.234 y 55.361.090 acciones de Sacyr respectivamente.

A 31 de diciembre de 2017, Sacyr mantiene en custodia un total de 6.461 acciones de Sacyr, correspondientes a las acciones no suscritas en las ampliaciones liberadas realizadas en los ejercicios de 2015 y 2017.

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 2017, la cotización de Sacyr fue de 2,359 euros por acción, lo que supone una revalorización del 6,26% respecto al cierre del ejercicio anterior (2,22 euros por acción).

11. CALIDAD, MEDIO AMBIENTE Y ENERGÍA

11.1.- Valor medioambiental

Sacyr, a través de su política de calidad, medio ambiente y gestión energética, encamina sus objetivos estratégicos a satisfacer las necesidades y expectativas de sus partes interesadas, al mismo tiempo que impulsa una estrategia respetuosa con el medio ambiente y mejora el desempeño energético de la organización.

Además, a través de su estrategia ambiental, Sacyr promueve la transición hacia una economía circular donde se busca que los productos, materiales y recursos (agua, energía, etc.) se conserven en el ciclo económico durante el mayor período posible, reduciendo al mínimo la generación de residuos.

Sacyr dispone de un Sistema de gestión global, en el que se aglutan todas las certificaciones parciales de cada una de las empresas que forman el Grupo. Actualmente dispone de 104 certificaciones, dentro de su Sistema Integrado de Gestión, conforme a los estándares internacionalmente reconocidos: ISO 9001, ISO 14001, ISO 50001, ISO 27001, ISO 17025, EMAS, GRI; normas UNE: UNE 158301, UNE 158101, UNE 1176-7; y otros referenciales, como, por ejemplo, Madrid Excelente. Sacyr trabaja también, desde hace años, en la ejecución de proyectos de construcción con requisitos de Certificación LEED y BREEAM.

Todos los empleados, desde su ámbito de actuación, contribuyen al cumplimiento de la estrategia ambiental de la organización. Para ello, Sacyr proporciona, de manera permanente, formación continua, dedicando, en el año 2017, un total de 1.195 horas a la formación ambiental, y asistiendo 13.738 personas a los diferentes cursos impartidos. Con el fin de hacer llegar este tipo de formación a todo el personal, propio y subcontratado, la compañía ha divulgado 22 Manuales de Buenas Prácticas Ambientales para las diferentes actividades del Grupo.

11.2.- Materiales reciclados

Uno de los compromisos de Sacyr, en cada una de las actividades que desarrolla, es garantizar modalidades de consumo y producción sostenibles. Para ello, las líneas de actuación seguidas por el Grupo, en este sentido, son: el fomento del empleo de materiales de origen reciclado; la selección de productos, procesos y proveedores más respetuosos, con el medio ambiente; así como, el uso eficiente de los recursos naturales, reduciendo la generación de desechos, y residuos, mediante políticas de prevención, reducción, reciclaje y reutilización. Estas líneas de actuación están en concordancia con los Objetivos de Desarrollo Sostenible formulados por Naciones Unidas.

En el año 2017 Sacyr ha empleado, en la realización de sus actividades, 5,55 millones de toneladas de materiales. El 22,2 % de los mismos tienen un origen reciclado.

11.3.- Biodiversidad

Sacyr asume el respeto por la biodiversidad en el desarrollo de sus proyectos y operaciones. Por ello, una de sus líneas estratégicas, está encaminada hacia la conservación, el restablecimiento y el uso sostenible de los ecosistemas terrestres; la detención de la pérdida de la diversidad biológica; la rehabilitación de tierras y suelos degradados; y la movilización, y aumento de recursos financieros, para su conservación y utilización, en línea con los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

En el año 2017, Sacyr ha identificado un total de 10 áreas protegidas, donde ha desarrollado algunas actividades con diferentes ubicaciones respecto a las mismas (en su interior, adyacente o incluyendo secciones del área protegida). De estas áreas, 6 son Lugares de Interés Comunitario (LIC), 4 son Zonas de Especial Conservación (ZEC), 3 son Zonas de Especial Protección para las Aves (ZEPA) y el resto goza de distintas figuras de protección (paisaje protegido, parque natural, y santuario de flora y fauna).

Asimismo, la compañía ha realizado actividades que afectaban a hábitats donde viven especies con algún grado de amenaza. En total, en el año 2017, se han desarrollado actividades en el hábitat de 138 especies diferentes, incluidas en listados tanto internacionales como nacionales, y regionales, y con los siguientes grados de protección: 3 en peligro crítico, 8 en peligro, 14 vulnerables, 10 casi amenazadas, 114 de preocupación menor, 2 de interés comunitario, 2 de protección especial y 2 de interés para los ecosistemas canarios.

Las afecciones más significativas en la biodiversidad, que Sacyr ha identificado en el ejercicio 2017, derivan de sus actividades de construcción y conservación de

infraestructuras, y fueron la alteración de hábitat, afección a poblaciones de flora y fauna y contaminación atmosférica y acústica.

Las actividades generadoras, de estos impactos, se han desarrollado en un área de 3,08 kilómetros cuadrados, en la que se encuentran presentes individuos pertenecientes a 224 especies distintas.

La mayoría de los impactos ostentan un carácter directo, y todos son reversibles. Además, tienen una duración temporal asociada a la propia actividad y en ningún caso se consideran significativos.

Desde Sacyr se promueven acciones de restauración ecológica en todos sus proyectos para mitigar los impactos ocasionados. En el año 2017 se ha restaurado un 33,88% de la zona afectada por el desarrollo de nuestras actividades, toda ella en España. El 100% de las actuaciones de restauración, han sido verificadas por profesionales externos independientes. En todos los casos, el resultado de dichas actuaciones ha sido satisfactorio.

11.4.- Salud y Seguridad medioambiental

Tratamiento de residuos

Una de las prioridades de Sacyr, en cada una de las actividades que desarrolla, es el fomento de una economía circular, en la que busca optimizar el consumo de recursos y reducir la generación de residuos. Por ello, las líneas de actuación seguidas por el Grupo, en este sentido, son: el fomento del empleo de materiales de origen reciclado, tanto de procedencia interna como externa, y la selección de productos y procesos más respetuosos con el medio ambiente.

El sistema de gestión ambiental de Sacyr, dispone de un protocolo de tratamiento de residuos, dentro del marco de la legislación vigente en cada país o región, mediante el cual éstos siguen un proceso de identificación, clasificación y gestión. En el año 2017, el peso total de los residuos generados fue de 1,31 millones de toneladas, distribuidas, por tipo de residuo, de la siguiente forma: 1,23 millones de toneladas de residuos de construcción; 71,5 miles de toneladas de residuos no peligrosos, y 7,73 miles de toneladas de residuos peligrosos.

Durante 2017, Sacyr ha tenido constancia de dos incidentes leves, asociados a derrames accidentales de aceite y combustible, ambos sin repercusión ambiental significativa. Estos fueron tratados según el protocolo de actuación, pudiendo evitar y corregir la contaminación ambiental. Se estima un volumen total de 0,504 m³ de sustancias peligrosas derramadas.

Energía y Cambio Climático

La producción, y el consumo de energía, son responsables de la emisión de una gran parte de gases de efecto invernadero a nivel global. Sacyr es consciente de su responsabilidad en la lucha contra el cambio climático y, en línea con los Objetivos de Desarrollo Sostenible para el aumento de la eficiencia energética, y el uso de energías renovables, ha dado, durante 2017, los primeros pasos para el establecimiento de su estrategia de cambio climático, alcanzando los siguientes hitos: aprobación de su política frente al cambio climático, inscripción de su Huella de Carbono en el Registro de Huella de Carbono, compensación y proyectos de absorción de dióxido de carbono del MAPAMA, establecimiento de un plan de reducción de emisiones de CO₂, adhesión a la Comunidad #PorElClima, incorporación al Grupo Español para el Crecimiento Verde y participación en el Clúster de Cambio climático de FORETICA.

Agua y vertidos

Sacyr también es consciente, de que mediante la gestión sostenible de los recursos hídricos se puede gestionar mejor la producción de energía, contribuir al crecimiento económico, preservar los ecosistemas hídricos, y su diversidad biológica, y adoptar medidas para combatir el cambio climático. Por ello, y en línea con su Política, y con los Objetivos de Desarrollo Sostenible, Sacyr trabaja de manera permanente, tanto en reducir el consumo de agua, como en incrementar el empleo de agua reutilizada, y reciclada, en sus actividades, con objeto de contribuir a garantizar la disponibilidad de este recurso. En 2017, el volumen de agua reutilizada y reciclada consumida ha sido de 1,2 millones de metros cúbicos, lo que ha representado el 16,6 % sobre el consumo total, alcanzando éste, en el último ejercicio, los 7,2 millones de metros cúbicos.

La mayor parte de las actividades, que desarrolla Sacyr, generan efluentes líquidos, estando la calidad del vertido asegurada, porque de manera sistemática y planificada, se realizan análisis de las aguas residuales, con el fin de verificar el cumplimiento de los requisitos aplicables. En 2017, el volumen total de vertidos de Sacyr ha sido de 13,1 millones de metros cúbicos. De este volumen, más de un 90 % se corresponde con la salmuera procedente del proceso de desalación de agua de mar.

Cumplimiento regulatorio

El cumplimiento de todas las disposiciones legales, de carácter ambiental, es una prioridad en el desempeño de cualquiera de nuestras actividades, con independencia del país donde se desarrollen.

En el año 2017 se han cerrado un total de 6 expedientes sancionadores recibiendo, además, 6 nuevas propuestas sancionadoras. El valor monetario total, de las sanciones archivadas en este ejercicio, ha sido de 1.067,81 euros. De los 6 expedientes cerrados, cuatro han sido sin coste.

Evaluación ambiental de proveedores

Sacyr es consciente de la necesidad de establecer un control, e influencia, sobre los impactos ambientales, y sociales, de sus proveedores. Por ello, algunos de los criterios que desde el Grupo se tienen en cuenta, a la hora de evaluar los posibles proveedores de suministros son: la certificación de la empresa, en un estándar ambiental internacionalmente reconocido, que el producto disponga de eco-etiquetas y el fomento de las compras a proveedores locales.

En 2017 se han evaluado inicialmente, a un total de 617 proveedores, de los cuales 246 cumplen con criterios ambientales, lo que supone un 40%.

En las reevaluaciones periódicas, o al final del servicio prestado, se han evaluado los impactos ambientales de un total de 1.763 proveedores, de los cuales 27, presentan impactos ambientales negativos significativos. De éstos, con el 7,41% se han acordado mejoras y con el resto se ha puesto fin a la relación como resultado de la evaluación.

12. ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES

En 2017 la plantilla de Sacyr ha alcanzado la cifra de 30.309 trabajadores (plantilla media consolidada). Ello supone un aumento del 14,86% respecto del ejercicio anterior. De este total de trabajadores, 14.797 son hombres y 15.512 son mujeres.

Un 84 % de la plantilla desarrolla su actividad en España; el Grupo también cuenta con una representación importante de trabajadores en Chile, Colombia, Perú, Portugal y Angola, entre otros.

12.1.- Igualdad de oportunidades y no discriminación

La igualdad, la inclusión social y la diversidad, tienen importantes beneficios para la sociedad, para las comunidades donde operamos, para las empresas y para la economía. En Sacyr se apuesta por una gestión de los recursos humanos basada estrictamente en criterios profesionales, garantizando la ausencia de discriminación por motivos de raza, religión o convicciones, ideas políticas o sindicales, nacionalidad, lengua, sexo, estado civil, edad o discapacidad.

El proceso de selección de nuestros trabajadores se inicia con la cumplimentación, por parte del área de selección del talento, de una ficha con los requisitos del perfil. En este documento no se admite como requisito el género de los candidatos.

Antes de iniciar el proceso de selección, se asigna, a la posición, un rango salarial que se encuentra definido por el rol del puesto. Este rango se mantiene independientemente del género del candidato finalista al que se oferta. La directriz en todos los casos, por parte de los departamentos de Adquisición de Talento corporativo, y de los diferentes negocios y holding, a los entrevistadores procedentes de los negocios, es que, en igualdad de condiciones, se favorezca la contratación del candidato del sexo menos representado en el departamento, nivel de responsabilidad, etc.

Sacyr ha participado en el Proyecto Promociona, que está impulsado por el Ministerio de Sanidad, Servicios Sociales e Igualdad, con el objetivo de fortalecer las competencias, tanto técnicas como de liderazgo de la mujer, en su ascenso hacia la primera línea de la organización.

Posteriormente, y como parte del programa de formación en el Código de Conducta del Grupo Sacyr, se ha impartido formación a 5 pre-directivos, y directivos, durante un total de 30 horas.

En esta formación se incluyen apartados relacionados con la igualdad y no discriminación. Sacyr declara su firme voluntad de que en todas las empresas del Grupo se respete, a todos los efectos, el principio de igualdad de trato en el trabajo.

12.2.- Implementación de convenios de trabajo y Derechos Humanos

En el año 2014, el Grupo Sacyr firmó un Acuerdo Marco con la Federación Internacional de Construcción y Madera, Comisiones Obreras (CC.OO.) de Construcción y Servicios y UGT – MCA (salario digno, no discriminación, etc.).

Este acuerdo está basado en el compromiso conjunto, de los firmantes, de respetar y promover los principios definidos en la Declaración Universal de Derechos Humanos, la Declaración Tripartita de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Líneas Directrices Para Empresas Multinacionales, de la OCDE, y el Pacto Mundial de Naciones Unidas.

En Sacyr se ponen todos los medios para velar por el cumplimiento de las disposiciones de la OIT, especialmente de aquellas relacionadas con el trabajo de los menores de edad, y asumimos el compromiso de desarrollar nuestras actividades empresariales y profesionales, de acuerdo con la legislación vigente en cada uno de los lugares donde operamos, y promovemos y estimulamos ese mismo reconocimiento y respeto entre los contratistas, subcontratistas y proveedores.

Desde Sacyr, por lo tanto, se apoyan los derechos de asociación, representación sindical y negociación colectiva de todos nuestros empleados, de acuerdo con las normas de cada país. Los 292 convenios, de distintos sectores y provincias, recogen las condiciones laborales de la plantilla del Grupo Sacyr, en España, durante 2017. El 99,71% de los empleados del Grupo están cubiertos por convenios colectivos. Únicamente un 0,29% de la plantilla no estaba sujeta a convenio, por no existir convenio en su sector actividad.

12.3.- Salud y seguridad laboral

En Sacyr se apuesta por el concepto de Seguridad Integrada y, para ello, se cuenta con una Política de Prevención de Riesgos Laborales, cuyo objetivo es promover la mejora de las condiciones de trabajo y el nivel de protección, seguridad y salud de nuestros trabajadores.

En Sacyr se considera como objetivo prioritario garantizar que las actividades se lleven a cabo manteniendo el máximo nivel de seguridad para el conjunto de sus trabajadores.

Además de cumplir rigurosamente con los requerimientos legales exigibles en la materia, Sacyr está extendiendo, entre las distintas empresas que componen el Grupo, un Sistema de Gestión de Seguridad y Salud en el Trabajo, certificado de acuerdo con la Norma OHSAS 18.001, principal referente internacional en materia de seguridad y salud laboral.

El sistema está implantado a nivel internacional en 60 filiales del Grupo, 28 de ellas también en OHSAS 18.001 (3 más que en 2016), lo que representa a más del 92,93% del Grupo en base al volumen total de trabajadores, a nivel internacional, y un 94,78% en base al volumen de trabajadores a nivel nacional.

El 71,7% del total del colectivo de trabajadores, del Grupo Sacyr en España, está representado en Comités de Seguridad y Salud.

12.4.- Diálogo social y desarrollo de las comunidades locales

El diálogo social desempeña un papel crucial en el logro del objetivo de la OIT de promover la igualdad de oportunidades, entre hombres y mujeres, para conseguir un trabajo productivo y decente, en condiciones de libertad, seguridad y dignidad.

A través de los planes de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo Sacyr (en adelante, Plan de RSC), se asume un compromiso global con las sociedades donde se llevan a cabo las actividades de la compañía, compromiso que es la base de la cultura empresarial de Sacyr, y el origen de una gestión basada en la excelencia.

A través del primer objetivo, y compromiso de actuación relacionado, dentro del Plan de RSC, diálogo y rendición de cuentas, se remarca que "Sacyr quiere ser la referencia de gestión del sector, a través del diálogo permanente con sus grupos de interés y de un principio fundamental de transparencia con todos ellos".

El modelo de relación, con sus Grupos de interés, parte de la definición de compromisos puntuales con cada uno de ellos. Asimismo, en Sacyr se contribuye con el desarrollo económico y social de las comunidades en las que está presente, a través del desarrollo de un sólido modelo de negocio. El valor económico generado, ha permitido la distribución de riqueza entre los principales grupos de interés de nuestra compañía.

En 2007, Sacyr se adhería al Pacto Mundial, una iniciativa de compromiso ético promovida por Naciones Unidas, que pretende fomentar la creación de una ciudadanía corporativa que permita la conciliación de los intereses y procesos, de la actividad empresarial, con los valores y demandas de la sociedad civil.

Con esta adhesión, el Grupo se compromete a apoyar, y llevar a la práctica, los diez principios éticos en que se fundamenta esta iniciativa, basados en declaraciones y convenciones universales, y que se agrupan en cuatro categorías: derechos humanos, normas laborales, medio ambiente y lucha contra la corrupción.

Este compromiso se recoge en el Código de Conducta del Grupo Sacyr y forma parte de sus Principios Éticos Básicos.

13. RESPECTO A LOS DERECHOS HUMANOS

Entre los diez principios que son pauta y base del Código de Conducta del Grupo Sacyr, están los referidos a Derechos Humanos y Trabajo, que son respetados allí donde se llevan a cabo nuestras actividades, siendo de aplicación a todas las sociedades filiales, o participadas mayoritariamente, respecto de las que, de forma directa o indirecta, se ejerza un control efectivo por Sacyr.

La Línea de Consulta y Denuncia, es el mecanismo de acceso a remedio, o canal de denuncia, que se prevé para atender todos los temas relacionados con el Código de Conducta y, en general, con el Modelo de Cumplimiento Normativo, así como para informar, o denunciar, situaciones de infracción, o de riesgo, en relación con las pautas y conductas reguladas en dicho Código, o en el Modelo de Cumplimiento Normativo en su conjunto, y esta Línea funciona como mecanismo de acceso a remedio o canal de denuncia sobre esta materia.

Asimismo, en el Grupo Sacyr se ha adoptado un Sistema de Gestión Integral de Riesgos. En cuanto al tratamiento de los riesgos relacionados con los derechos humanos, en los mapas de riesgos (operacionales y penales) se han identificado todos los riesgos existentes (que son gestionados a través de los procedimientos de control establecidos para mitigarlos), entre los que también se incluyen los relacionados con los derechos humanos en la actuación de la empresa.

14. LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y SOBORNO

En 2015, el Grupo Sacyr aprobó su nuevo Código de Conducta, en el que se adapta, su compromiso con el buen gobierno, a los requerimientos, demandas regulatorias y recomendaciones de los organismos de control y supervisión.

El Código de Conducta prohíbe, de forma tajante, cualquier comportamiento, por parte de los empleados del Grupo, que pudiera considerarse relacionado con la corrupción o el soborno.

Todos los empleados, y miembros de los órganos de gobierno del Grupo Sacyr, así como las Uniones Temporales de Empresas (UTEs), y sociedades sobre las que se tiene control de gestión, han sido informados sobre las políticas y los procedimientos de la organización para luchar contra la corrupción, a través del Código de Conducta y sus circulares de difusión.

Se han evaluado, en materia de corrupción, todas las líneas de negocio de todos los países. En 2017, Sacyr no ha sido sancionada por incidentes de corrupción.

15. DIVERSIDAD EN LOS ÓRGANOS DE GOBIERNO

Sacyr es consciente de la importancia de contar con una participación equilibrada de mujeres y hombres en los órganos de gobierno de la organización, y por ello, el Consejo de Administración aprobó, en 2016, una política de selección de candidatos a consejeros, en la que se ha incluido, de forma expresa, que se procurará que en el año 2020 el número de

consejeras represente, al menos, el 30% del total de miembros del Consejo de Administración.

DILIGENCIA DE IDENTIFICACIÓN DE FIRMAS
Y
DECLARACIÓN NEGATIVA MEDIOAMBIENTAL.

DILIGENCIA DE FIRMAS:

Para hacer constar que el Consejo de Administración de Sacyr, S.A. (sociedad dominante del Grupo), en su sesión del día 22 de marzo de 2018 ha formulado, a efectos de lo determinado en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, las Cuentas Anuales consolidadas (Estado de Situación Financiera Consolidado, Cuenta de Resultados Separada Consolidada, Estado de Cambios de Patrimonio Neto Consolidado, Estado del Resultado Global Consolidado y Estado de Flujos de Efectivo Consolidado y la Memoria Consolidada), y el Informe de Gestión Consolidado del Grupo Sacyr, correspondiente al ejercicio 2017, para su sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante del Grupo. Dichos documentos figuran trascritos en los folios precedentes, que están correlativamente numerados del 1 al siguiente incluido, sellados y visados por el Secretario del Consejo. Y a efectos del art. 8.1.b) del R.D. 1362/07 de 19 de octubre, declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, los citados documentos han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de la sociedad dominante y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión consolidado incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de la sociedad dominante y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 253 de la vigente Ley de Sociedades de Capital, en prueba de conformidad con esas Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidada del Grupo correspondientes al ejercicio 2017, los Administradores de Sacyr, S.A., firman la presente diligencia según se recoge a continuación.

DECLARACIÓN MEDIO AMBIENTAL:

Así mismo los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad dominante, manifiestan que en la contabilidad del Grupo correspondiente a las presentes Cuentas Anuales Consolidadas no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria Consolidada de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 14 de noviembre).

En Madrid, a 22 de marzo de dos mil dieciocho.

D. Manuel Manrique Cecilia
Presidente y Consejero Delegado

D. Demetrio Carceller Arce
Vicepresidente

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

Dª. Isabel Martín Castellá
Consejero

D. Matías Cortes Domínguez
Consejero

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

D. Gonzalo Manrique Sabaté
Por Cymofag, S.L.
Consejero

D. Francisco Javier Adroher Biosca
Consejero

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

D. Tomás Fuentes Fernández
Por Grupo Corporativo Fuentes, 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. Miguel Ángel Rielves Pilas
Secretario del Consejo

ANEXO I

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

FECHA FIN DEL EJERCICIO DE REFERENCIA	31/12/2017
---------------------------------------	------------

C.I.F.	A-28013811
--------	------------

DENOMINACIÓN SOCIAL

SACYR, S.A.

DOMICILIO SOCIAL

PASEO DE LA CASTELLANA, 83-85, MADRID

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

A ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital social (€)	Número de acciones	Número de derechos de voto
17/07/2017	533.110.718,00	533.110.718	533.110.718

Indique si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

Sí No

A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su sociedad a la fecha de cierre del ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
GRUPO EMPRESARIAL FUERTES, S.L.	0	33.431.764	6,27%
ACCIÓN CONCERTADA	0	77.242.077	14,49%

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto
GRUPO EMPRESARIAL FUERTES, S.L.	GRUPO CORPORATIVO FUERTES, S.L.	33.431.764
ACCIÓN CONCERTADA	DISA CORPORACIÓN PETROLIFERA, S.A.	66.494.023
ACCIÓN CONCERTADA	GRUPO SATOCAN, S.A.	10.748.054

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio:

A.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo de administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del Consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	272	0	0,00%
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	5.553	527.933	0,10%
DON AUGUSTO DELKADER TEIG	111	0	0,00%
BETA ASOCIADOS, S.L.	29.322.755	0	5,50%
CYMOFAG, S.L.	8.289.440	0	1,55%
DON FRANCISCO JAVIER ADROHER BIOSCA	30.909	0	0,01%
GRUPO CORPORATIVO FUERTES, S.L.	33.431.764	0	6,27%
GRUPO SATOCAN DESARROLLOS, S.L.	319	0	0,00%
DOÑA ISABEL MARTÍN CASTELLA	111	0	0,00%
DON JUAN MARÍA AGUIRRE GONZALO	11.145	0	0,00%
DON MATIAS CORTÉS DOMÍNGUEZ	136	0	0,00%
PRILONI, S.L.	24.817.563	0	4,66%

Nombre o denominación social del Consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
PRILOU, S.L.	16.842.937	0	3,16%
DON RAIMUNDO BAROJA RIEU	5.084	0	0,00%

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	PERSONAS VINCULADAS	527.933

% total de derechos de voto en poder del consejo de administración	21,25%
--	--------

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo de administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad

A.4 Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Nombre o denominación social relacionados
PRILOU, S.L.
PRILOMI, S.L.

Tipo de relación: Societaria

Breve descripción:

Don José Manuel Loureda Mantiñán (representante, persona física de Prilou, S.L), posee el 49 % del capital social de Prilou, S.L., y a su vez, Prilou, S.L. tiene el 86% del capital social de Prilomi, S.L.

A.5 Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en los artículos 530 y 531 de la Ley de Sociedades de Capital. En su caso, describalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

Sí No

Intervinientes del pacto parasocial
GRUPO SATOCAN DESARROLLOS, S.L.
DISA CORPORACIÓN PETROLIFERA, S.A.
GRUPO SATOCAN, S.A.

Porcentaje de capital social afectado: 15,89%

Breve descripción del pacto:

La relación entre las partes como accionistas de la Sociedad se articula en base a la constitución de un Sindicato de Accionistas que tiene por objeto regular el ejercicio de derecho de voto

en las Juntas de accionistas y, en su caso, procurar que Grupo Satocan, S.A., mantenga un representante en el Consejo de Administración.

Los derechos de voto sindicados son 23.315.883, de los que Disa Corporación Petrolífera, S.A. aporta 11.657.942, Grupo Satocan, S.A., 10.624.466 y Grupo Satocan Desarrollos, S.L. 1.033.475, no estando incluidos en el acuerdo de sindicación el resto de sus derechos de voto. No obstante, cada una de las partes ha firmado una declaración unilateral comunicada a la CNMV por la que se comprometen a que todas las acciones no sindicadas voten en el mismo sentido que sus acciones sindicadas. Ver nota A.6.

Fecha y número de Registro: 23/02/2011: 138707

Fecha y número de Registro: 15/03/2011: 140223

Fecha y número de Registro: 16/03/2011: 140260

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

Sí

No

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

Ninguna

A.7 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

Sí

No

Observaciones

A.8 Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
422.587	0	0,08%

(*) A través de:

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

Explique las variaciones significativas

Se notifica a la CNMV la superación del umbral del 1% de acciones propias por su adquisición en actos sucesivos, sin deducir las transmisiones, según el siguiente desglose:

Con fecha 18/01/2017:

Total de acciones directas adquiridas: 5.486.780

% sobre el capital social: 1,060 %.

Total de acciones directas transmitidas: 5.507.074

% sobre el capital social: 1,064 %

Con fecha 09/02/2017:

Total de acciones directas adquiridas: 5.277.765

% sobre el capital social: 1,020%.

Total de acciones directas transmitidas: 4.962.115
% sobre el capital social: 0,959 %

Con fecha 09/03/2017:

Total de acciones directas adquiridas: 5.412.118
% sobre el capital social: 1,046%.
Total de acciones directas transmitidas: 5.069.585
% sobre el capital social: 1,084

Con fecha 21/04/2017:

Total de acciones directas adquiridas: 5.384.417
% sobre el capital social: 1,041%.
Total de acciones directas transmitidas: 10.538.463
% sobre el capital social: 2,037%

Con fecha 24/05/2017:

Total de acciones directas adquiridas: 5.267.573
% sobre el capital social: 1,018%.
Total de acciones directas transmitidas: 5.586.715
% sobre el capital social: 1,080 %

Con fecha 20/06/2017:

Total de acciones directas adquiridas: 5.257.843
% sobre el capital social: 1,016%.
Total de acciones directas transmitidas: 5.122.287
% sobre el capital social: 0,990 %

Con fecha 24/07/2017: (Actualización por modificación en el número de derechos de voto del emisor):

Total de acciones directas adquiridas: 5.153.840
% sobre el capital social: 0,996%.
Total de acciones directas transmitidas: 5.085.442
% sobre el capital social: 0,983 %

Con fecha 13/09/2017:

Total de acciones directas adquiridas: 5.343.455
% sobre el capital social: 1,002%.
Total de acciones directas transmitidas: 5.378.501
% sobre el capital social: 1,009%

Con fecha 14/11/2017:

Total de acciones directas adquiridas: 5.486.496
% sobre el capital social: 1,029%.
Total de acciones directas transmitidas: 4.939.356
% sobre el capital social: 0,927 %

Con fecha 12/01/2018:

Total de acciones directas adquiridas: 5.439.331
% sobre el capital social: 1,020 %
Total de acciones directas transmitidas: 6.318.437
% sobre el capital social: 1,185 %

Posesión final de acciones y de derechos de voto: 0,074 %

A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la junta de accionistas al consejo de administración para emitir, recomprar o transmitir acciones propias.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 12 de junio de 2014, acordó autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias por parte de Sacyr, S.A. o sociedades de su grupo.

El texto literal del acuerdo undécimo adoptado es el siguiente:

“Autorizar la adquisición derivativa de acciones de Sacyr, S.A. por parte de la propia Sociedad, o sociedades de su grupo, al amparo de lo previsto en los artículos 146 y concordantes de la Ley de Sociedades de Capital, cumpliendo los requisitos y limitaciones establecidos en la legislación vigente en cada momento y en las siguientes condiciones:

- Modalidades de adquisición: Las adquisiciones podrán realizarse directamente por la Sociedad o indirectamente a través de sociedades de su grupo, y las mismas deberán formalizarse mediante compraventa, permuta o cualquier otro negocio jurídico válido en Derecho.
- Número máximo de acciones a adquirir: El valor nominal de las acciones a adquirir, sumado, en su caso, al de las que ya se posean, directa o indirectamente, no excederá del porcentaje máximo legalmente permitido en cada momento.
- Contravalor máximo y mínimo: El precio de adquisición por acción será como mínimo el valor nominal y como máximo el de cotización en Bolsa en fecha de adquisición.
- Duración de la autorización: Esta autorización se otorga por un plazo de cinco años.

La autorización incluye también la adquisición de acciones que, en su caso, hayan de ser entregadas directamente a los trabajadores o administradores de la Sociedad o sociedades de su grupo, o como consecuencia del ejercicio de derechos de opción de aquellos sean titulares.

Esta autorización deja sin efecto la otorgada por la Junta General celebrada el día 21 de junio de 2012, en la parte no utilizada."

A.9.bis Capital flotante estimado:

	%
Capital Flotante estimado	64,20

A.10 Indique si existe cualquier restricción a la transmisibilidad de valores y/o cualquier restricción al derecho de voto. En particular, se comunicará la existencia de cualquier tipo de restricciones que puedan dificultar la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Sí No

A.11 Indique si la junta general ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

Sí No

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

A.12 Indique si la sociedad ha emitido valores que no se negocian en un mercado regulado comunitario.

Sí No

En su caso, indique las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera.

B JUNTA GENERAL

B.1 Indique y, en su caso detalle, si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) respecto al quórum de constitución de la junta general.

Sí No

B.2 Indique y, en su caso, detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) para la adopción de acuerdos sociales:

Sí No

Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la LSC.

B.3 Indique las normas aplicables a la modificación de los estatutos de la sociedad. En particular, se comunicarán las mayorías previstas para la modificación de los estatutos, así como, en su caso, las normas previstas para la tutela de los derechos de los socios en la modificación de los estatutos .

Las normas aplicables en materia de modificación estatutaria se contienen en el artículo 24.2 de los Estatutos de la Sociedad, que establece lo siguiente:

“Si la Junta General está llamada a deliberar sobre cualquier modificación estatutaria, incluidos el aumento y la reducción del capital, así como sobre la emisión de obligaciones, la supresión o limitación del derecho de suscripción preferente de nuevas acciones, la transformación, fusión, escisión, la cesión global de activo y pasivo y el traslado del domicilio de la Sociedad al extranjero, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho de voto. En segunda convocatoria, será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento.”

En relación a las normas previstas para la tutela de los derechos de los socios en la modificación de Estatutos, en el Reglamento de Junta se regula la convocatoria de la Junta General, que se realizará de modo que se garantice un acceso a la información rápida y no discriminatoria entre todos los accionistas. A tal fin, se garantizarán medios de comunicación que aseguren la difusión pública y efectiva de la convocatoria, así como el acceso gratuito a la misma por parte de los accionistas en toda la Unión Europea.

En el anuncio de convocatoria se incluye menciones legalmente exigibles, entre otras, el orden del día de la Junta General, siendo un punto del orden del día las modificaciones estatutarias, si las hubiera. El orden del día es redactado con claridad y concisión comprendiendo los asuntos que han de tratarse en la reunión así como el lugar y la forma en que puede obtenerse el texto completo de los documentos y propuestas de acuerdo, y la dirección de la página web de la Sociedad en que estará disponible la información.

Asimismo, conforme a lo previsto en la normativa de aplicación, con ocasión de la convocatoria de la Junta General se habilitará en la página web de la Sociedad un Foro Electrónico de Accionistas. El uso del Foro Electrónico de Accionistas se ajustará a su finalidad legal y a las garantías y reglas de funcionamiento establecidas por la Sociedad, pudiendo acceder al mismo los accionistas y agrupaciones de accionistas que se hallen debidamente legitimados. El Consejo de Administración podrá desarrollar las reglas anteriores, determinando el procedimiento, plazos y demás condiciones para el funcionamiento del Foro Electrónico de Accionistas.

Desde la fecha de publicación de la convocatoria de Junta General, la Sociedad publicará ininterrumpidamente en su página web, el texto íntegro de la convocatoria y los textos completos de las propuestas de acuerdo sobre todos y cada uno de los puntos del orden de día o, en relación con aquellos puntos de carácter meramente informativo, un informe de los órganos competentes, comentando cada uno de dichos puntos. A medida que se reciban, se incluirán también las propuestas de acuerdo presentadas por los accionistas.

Desde el mismo día de publicación de la convocatoria de la Junta General y hasta el quinto día anterior, inclusive, al previsto para su celebración, los accionistas podrán acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día, solicitar por escrito las informaciones o aclaraciones que estimen precisas o formular por escrito las preguntas que estimen pertinentes.

Una vez iniciada la Junta General, los accionistas que, en ejercicio de sus derechos, deseen intervenir en la Junta General y, en su caso, solicitar informaciones o aclaraciones en relación con los puntos del orden del día o formular propuestas, se identificarán ante el Notario o, en su defecto, ante el Secretario, o por indicación de cualquiera de ellos, ante el personal que lo asista, expresando su nombre y apellidos, el número de acciones del que son titulares y las acciones que representan. Si pretendiesen solicitar que su intervención conste literalmente en el Acta de la Junta General, habrán de entregarla por escrito, en ese momento, al Notario o, en su defecto, al Secretario, o al personal que lo asista, con el fin de que el Notario o, en su caso, el Secretario, pueda proceder a su cotejo cuando tenga lugar la intervención del accionista.

Asimismo, cada uno de los puntos del orden del día se someterá individualmente a votación y en todo caso, aunque figuren en el mismo punto del orden del día, deberán votarse de forma separada en la modificación de estatutos sociales, la de cada artículo o grupo de artículos que tengan autonomía propia.

Entre otras medidas, existe una oficina de relación con el accionista que resuelve cuantas preguntas pueda tener el accionista en relación con la Junta.

B.4 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe y los del ejercicio anterior:

Fecha junta general	Datos de asistencia				
	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		Total
			Voto electrónico	Otros	
16/06/2016	14,74%	34,78%	0,00%	0,00%	49,52%
08/06/2017	2,94%	53,63%	0,00%	0,00%	56,57%

B.5 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la junta general:

Sí No

Número de acciones necesarias para asistir a la junta general	150
---	-----

B.6 Apartado derogado.

B.7 Indique la dirección y modo de acceso a la página web de la sociedad a la información sobre gobierno corporativo y otra información sobre las juntas generales que deba ponerse a disposición de los accionistas a través de la página web de la Sociedad.

En la página web corporativa del Grupo (www.sacyr.com) se encuentra la información requerida por Ley de Sociedades de Capital y demás normativa de aplicación.

La información sobre gobierno corporativo y otra información sobre las juntas generales pueden encontrarse en la siguiente ruta de acceso:

http://www.sacyr.com/es_es/canales/canal-accionistas-e-inversores/gobierno-corporativo/default.aspx

Asimismo, dentro del apartado Junta general se recoge la convocatoria de la Junta, así como información adicional relativa a la misma.

C ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

C.1 Consejo de administración

C.1.1 Número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos sociales:

Número máximo de consejeros	19
Número mínimo de consejeros	9

C.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Categoría del consejero	Cargo en el consejo	Fecha Primer nomb.	Fecha Último nomb.	Procedimiento de elección
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA		Ejecutivo	PRESIDENTE-CONSEJERO DELEGADO	10/11/2004	11/06/2015	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE		Dominical	VICEPRESIDENTE 1º	29/01/2003	27/06/2013	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON AUGUSTO DELKADER TEIG		Independiente	CONSEJERO	27/06/2013	27/06/2013	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
BETA ASOCIADOS, S.L.	DON JOSÉ DEL PILAR MORENO CARRETERO	Dominical	CONSEJERO	19/05/2011	16/06/2016	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
CYMOFAG, S.L.	DON GONZALO MANRIQUE SABATEL	Dominical	CONSEJERO	19/05/2011	16/06/2016	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON FRANCISCO JAVIER ADROHER BIOSCA		Dominical	CONSEJERO	19/05/2011	16/06/2016	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
GRUPO CORPORATIVO FUERTES, S.L.	DON TOMÁS FUERTES FERNÁNDEZ	Dominical	CONSEJERO	19/05/2011	16/06/2016	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
GRUPO SATOCAN DESARROLLOS, S.L.	DON JUAN MIGUEL SANJUÁN JOVER	Dominical	CONSEJERO	27/06/2013	27/06/2013	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DOÑA ISABEL MARTÍN CASTELLA		Independiente	CONSEJERO	11/06/2015	11/06/2015	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Categoría del consejero	Cargo en el consejo	Fecha Primer nomb.	Fecha Último nomb.	Procedimiento de elección
DON JUAN MARÍA AGUIRRE GONZALO		Independiente	CONSEJERO COORDINADOR INDEPENDIENTE	27/06/2013	27/06/2013	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON MATIAS CORTÉS DOMÍNGUEZ		Otro Externo	CONSEJERO	12/06/2002	27/06/2013	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
PRILOMI, S.L.	DON JOSÉ MANUEL LOUREDA LÓPEZ	Dominical	CONSEJERO	11/05/2005	11/06/2015	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
PRILOU, S.L.	DON JOSÉ MANUEL LOUREDA MANTIÑÁN	Dominical	CONSEJERO	15/12/2004	11/06/2015	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON RAIMUNDO BAROJA RIEU		Dominical	CONSEJERO	27/06/2013	27/06/2013	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Número total de consejeros	14
----------------------------	----

Indique los ceses que se hayan producido en el consejo de administración durante el periodo sujeto a información:

C.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta categoría:

CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denominación social del consejero	Cargo en el organigrama de la sociedad
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	PRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO

Número total de consejeros ejecutivos	1
% sobre el total del consejo	7,14%

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación social del consejero	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	DISA CORPORACIÓN PETROLIFERA, S.A.
DON FRANCISCO JAVIER ADROHER BIOSCA	DISA CORPORACIÓN PETROLIFERA, S.A.
DON RAIMUNDO BAROJA RIEU	DISA CORPORACIÓN PETROLIFERA, S.A.
PRILOU, S.L.	PRILOU, S.L.
PRILOMI, S.L.	PRILOU, S.L.
GRUPO SATOCAN DESARROLLOS, S.L.	GRUPO SATOCAN, S.A.
CYMOFAG, S.L.	CYMOFAG, S.L.
BETA ASOCIADOS, S.L.	BETA ASOCIADOS, S.L.
GRUPO CORPORATIVO FUERTES, S.L.	GRUPO EMPRESARIAL FUERTES, S.L.

Número total de consejeros dominicales	9
% sobre el total del consejo	64,29%

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación del consejero:

DON JUAN MARÍA AGUIRRE GONZALO

Perfil:

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por ICADE y Master en Dirección Financiera por Instituto de Empresa.

Actualmente es miembro de los Consejos de Administración de las sociedades Merlin Properties, CRB Inverbio, EOM Perú, CGU Colombia y de varias SICAVS Maltisa, Quantop y Gardama.

Nombre o denominación del consejero:

DON AUGUSTO DELKADER TEIG

Perfil:

Estudió Derecho, Periodismo y Dirección de Empresas. Fellow de la primera promoción española de la German Marshall Found.

Su actividad se ha desarrollado fundamentalmente en la gestión de empresas de comunicación, líderes en los mercados de habla hispana. Como consejero delegado de PRISA/RADIO realizó la implantación y desarrollo de la empresa en Latinoamérica.

Actualmente es Presidente de PRISA/RADIO, vocal del Consejo de Caracol Radio y miembro del Consejo de Ciencias Sociales de la Fundación Ramón Areces.

Nombre o denominación del consejero:

DOÑA ISABEL MARTÍN CASTELLA

Perfil:

Licenciada en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense, en 1977 ingresa por oposición en el Cuerpo Superior de Técnicos Comerciales y Economistas del Estado. En la actualidad es Consejera de Unicaja Banco.

Número total de consejeros independientes	3
% total del consejo	21,43%

Indique si algún consejero calificado como independiente percibe de la sociedad, o de su mismo grupo, cualquier cantidad o beneficio por un concepto distinto de la remuneración de consejero, o mantiene o ha mantenido, durante el último ejercicio, una relación de negocios con la sociedad o con cualquier sociedad de su grupo, ya sea en nombre propio o como accionista significativo, consejero o alto directivo de una entidad que mantenga o hubiera mantenido dicha relación.

NO

En su caso, se incluirá una declaración motivada del consejo sobre las razones por las que considera que dicho consejero puede desempeñar sus funciones en calidad de consejero independiente.

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

Se identificará a los otros consejeros externos y se detallarán los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad, sus directivos o sus accionistas:

Nombre o denominación social del consejero:

DON MATIAS CORTÉS DOMÍNGUEZ

Sociedad, directivo o accionista con el que mantiene el vínculo:

TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS SLP.

Motivos:

No es consejero dominical por no representar a ningún accionista y no es independiente por estar vinculado a un despacho que ha asesorado a título oneroso a la sociedad durante el ejercicio.

Número total de otros consejeros externos	1
% total del consejo	7,14%

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la categoría de cada consejero:

C.1.4 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de consejeras durante los últimos 4 ejercicios, así como el carácter de tales consejeras:

	Número de consejeras				% sobre el total de consejeros de cada tipología			
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
Ejecutiva	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dominical	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Independiente	1	1	1	0	7,14%	7,14%	7,14%	0,00%
Otras Externas	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total:	1	1	1	0	7,14%	7,14%	7,14%	0,00%

C.1.5 Explique las medidas que, en su caso, se hubiesen adoptado para procurar incluir en el consejo de administración un número de mujeres que permita alcanzar una presencia equilibrada de mujeres y hombres.

Explicación de las medidas

En el Reglamento del Consejo de Administración se prevé que el Consejo de Administración, en el ejercicio de sus facultades de proponer nombramientos de consejeros a la Junta General, promueva una adecuada diversidad de conocimientos, experiencias y género.

En la Política de selección de candidatos a consejeros aprobada por la sociedad, se incluye de forma expresa que se procurará que en el año 2020 el número de consejeras represente, al menos, el 30% del total de miembros del Consejo de Administración.

C.1.6 Explique las medidas que, en su caso, hubiese convenido la comisión de nombramientos para que los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y la compañía busque deliberadamente e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado:

Explicación de las medidas

El proceso de cobertura de vacantes de Sacyr, S.A. garantiza que ninguna candidatura es objeto de discriminación en ninguna de las fases del proceso de selección.

Las normas del Sistema de gobierno corporativo referidas a dicha materia garantizan que en todas las etapas del proceso de selección de consejeros, representantes del Comité de Dirección y miembros de los equipos de gestión de la compañía se incluyen los candidatos idóneos para desempeñar dicho cargo.

Todos los candidatos son evaluados en función de criterios profesionales, garantizando la valoración de sus conocimientos, capacidades y habilidades.

Cuando se han tenido vacantes en el Consejo, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha tenido en cuenta en su proceso de selección, la conveniencia de contar con diversidad de tipologías y de género en su seno, evitando para ello que en los procesos de selección de candidatos, existan sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeros por circunstancias personales, especialmente de género.

Es relevante además el nivel de influencia de los accionistas significativos en la elección de consejeros dominicales que ha de estar basada en la confianza del accionista que propone el nombramiento, contando Sacyr con un elevado número de consejeros dominicales: 9 de 14.

Cuando a pesar de las medidas que, en su caso, se hayan adoptado, sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos que lo justifiquen:

Explicación de los motivos

Ver apartado anterior.

C.1.6 bis Explique las conclusiones de la comisión de nombramientos sobre la verificación del cumplimiento de la política de selección de consejeros. Y en particular, sobre cómo dicha política está promoviendo el objetivo de que en el año 2020 el número de consejeras represente, al menos, el 30% del total de miembros del consejo de administración.

Explicación de las conclusiones

En el Reglamento del Consejo de Administración se establece, como competencia de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, el establecer un objetivo de representación para el sexo menos representado en el Consejo de Administración y elaborar orientaciones sobre cómo alcanzar dicho objetivo.

Adicionalmente, el Consejo de Administración ha aprobado una Política de selección de candidatos a consejeros en la que se ha incluido de forma expresa que se procurará que en el año 2020 el número de consejeras represente, al menos, el 30% del total de miembros del Consejo de Administración.

C.1.7 Explique la forma de representación en el consejo de los accionistas con participaciones significativas.

Los accionistas significativos están representados en el Consejo de Administración mediante los consejeros dominicales que han propuesto.

C.1.8 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 3% del capital:

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido:

Sí

No

C.1.9 Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

C.1.10 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

Nombre o denominación social del consejero:

DON MANUEL MANRIQUE CECILIA

Breve descripción:

Todas las facultades del Consejo, salvo las legal o estatutariamente indelegables o las que el Consejo retiene para sí, sin posibilidad de delegación conforme a lo previsto en el artículo 5 del Reglamento del Consejo.

C.1.11 Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo	¿Tiene funciones ejecutivas?
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	SACYR FLUOR, S.A.	CONSEJERO (cesado en octubre y vuelto a ser nombrado en diciembre de 2017)	NO
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.	PRESIDENTE Y CONSEJERO	NO
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	VALORIZA GESTIÓN, S.A.	CONSEJERO	NO
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	SACYR FINANCE, S.A.	Representante del Administrador Único Sacyr, S.A.	SI
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES MOBILIARIAS, S.L.	Representante del Administrador Único Sacyr, S.A.	SI
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	SACYR CONCESIONES, S.L.	PRESIDENTE Y CONSEJERO	NO
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	SACYR GESTIÓN DE ACTIVOS, S.L.	Representante del Administrador Único Sacyr, S.A.	SI

C.1.12 Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del consejo de administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	REPSOL, S.A.	VICEPRESIDENTE 2º
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	EBRO FOODS, S.A.	VICEPRESIDENTE
DON AUGUSTO DELKADER TEIG	PRISA RADIO, S.A.	PRESIDENTE
DOÑA ISABEL MARTÍN CASTELLA	UNICAJA BANCO, S.A.	CONSEJERO

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON JUAN MARÍA AGUIRRE GONZALO	MERLÍN PROPERTIES, S.A.	CONSEJERO

C.1.13 Indique y, en su caso explique, si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros:

Sí

No

C.1.14 Apartado derogado.

C.1.15 Indique la remuneración global del consejo de administración:

Remuneración del consejo de administración (miles de euros)	4.868
Importe de los derechos acumulados por los consejeros actuales en materia de pensiones (miles de euros)	3.245
Importe de los derechos acumulados por los consejeros antiguos en materia de pensiones (miles de euros)	0

C.1.16 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social	Cargo
DON RAFAEL GÓMEZ DEL RÍO SANZ HERNÁNZ	DIRECTOR GENERAL. RESPONSABLE DE SACYR CONCESIONES, S.A.
DON PEDRO SIGUENZA HERNÁNDEZ	DIRECTOR GENERAL. RESPONSABLE DE SACYR INDUSTRIAL, S.L.
DON JOSÉ MARÍA ORIHUELA UZAL	DIRECTOR GENERAL. RESPONSABLE DE SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.
DON FERNANDO LOZANO SAINZ	DIRECTOR GENERAL. RESPONSABLE DE VALORIZA GESTIÓN, S.A.
DON CARLOS MIJANGOS GOROZARRI	DIRECTOR GENERAL DE FINANZAS.
DON MIGUEL HERAS DOLADER	DIRECTOR GENERAL CORPORATIVO Y DIRECTOR GENERAL DE GESTIÓN, TALENTO Y RRHH.
DON ALFONSO AGUIRRE DÍAZ-GUARDAMINO	DIRECTOR DE ASESORÍA JURÍDICA DE NEGOCIO.
DON PEDRO ALONSO RUÍZ	DIRECTOR DE COMUNICACIÓN.
DON AQUILINO DE PRAVIA MARTÍN	DIRECTOR DE AUDITORÍA INTERNA.
DON VICTOR DE ÁVILA RUEDA	DIRECTOR GENERAL DE ESTRATEGIA Y DESARROLLO. (Baja de la alta dirección el 02/10/2017)
DOÑA ELENA OTERO- NOVAS MIRANDA	SECRETARIO DEL CONSEJO Y DIRECTORA GENERAL DE ASES. JURÍDICA CORPORATIVA. (Baja el 14/09/2017).

Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	3.228
---	-------

C.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del consejo que sean, a su vez, miembros del consejo de administración de sociedades de accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social del accionista significativo	Cargo
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	DISA CORPORACIÓN PETROLIFERA, S.A.	PRESIDENTE

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social del accionista significativo	Cargo
DON RAIMUNDO BAROJA RIEU	DISA CORPORACIÓN PETROLIFERA, S.A.	VICEPRESIDENTE
DON FRANCISCO JAVIER ADROHER BIOSCA	DISA CORPORACIÓN PETROLIFERA, S.A.	CONSEJERO

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del consejo de administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del consejero vinculado:

PRILOMI, S.L.

Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado:

DON JOSÉ MANUEL LOUREDA MANTIÑÁN

Descripción relación:

Don José Manuel Loureda Mantiñán (representante, persona física de Prilou, S.L.) posee el 49 % del capital social de la sociedad Prilou, S.L., y a su vez, Prilou, S.L. tiene el 86% del capital social de Prilomi, S.L.

C.1.18 Indique si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

Sí

No

C.1.19 Indique los procedimientos de selección, nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

Nombramiento y reelección de consejeros.

De acuerdo con el artículo 21 del Reglamento del Consejo, los consejeros serán designados por la Junta general o por el Consejo de Administración (casos de nombramiento por cooptación) de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley y en las normas de gobierno de la Sociedad.

La propuesta de nombramiento o reelección de los miembros del Consejo de Administración corresponde a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, si se trata de consejeros independientes, y al propio Consejo de Administración, en los demás casos. La propuesta deberá ir acompañada en todo caso de un informe justificativo del Consejo de Administración en el que se valore la competencia, experiencia y méritos del candidato propuesto, que se unirá al acta de la Junta General o del propio Consejo de Administración. La propuesta de nombramiento o reelección de cualquier consejero no independiente deberá ir precedida, además, de informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

La designación y el cambio de representante persona física de los Consejeros que sean personas jurídicas requerirá igualmente la emisión de un informe por parte de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Cuando el Consejo de Administración se aparte de las recomendaciones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones habrá de motivar las razones de su proceder y dejar constancia en acta de sus razones.

Evaluación de consejeros.

El artículo 22 del Reglamento del Consejo establece que el Consejo de Administración y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, dentro del ámbito de sus competencias, procurarán en la elección de candidatos promover una adecuada diversidad de conocimientos, experiencias y género, y que su nombramiento recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia.

Remoción de consejeros.

Conforme al artículo 24 del Reglamento del Consejo, los consejeros cesarán en el cargo cuando (i) habiendo transcurrido el período para el que fueron nombrados, se reúna la primera Junta General o haya transcurrido el plazo para la celebración de la Junta General que ha de resolver sobre la aprobación de las cuentas del ejercicio anterior, (ii) cuando notifiquen su

renuncia o dimisión a la Sociedad o (iii) cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas legal o estatutariamente.

Los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión:

- a) cuando alcancen la edad de 65 años, en el supuesto de consejeros ejecutivos, pudiendo, en su caso, continuar como consejero no ejecutivo;
- b) cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición que le inhabilite para continuar en su cargo;
- c) cuando, a propuesta de la Comisión de Auditoría y Gobierno Corporativo, resulten amonestados por el Consejo de Administración por haber infringido, con carácter grave o muy grave, sus obligaciones como consejeros y, en particular, las obligaciones impuestas en el Reglamento Interno de Conducta; o
- d) cuando su permanencia en el Consejo de Administración pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad o afectar negativamente a su crédito y reputación, y así se informe por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- e) Cuando el consejero pase a ocupar nuevos cargos o contraiga nuevas obligaciones que le impidan dedicar el tiempo necesario al desempeño de las funciones propias del cargo de consejero o incurra en algunas de las circunstancias que le hagan perder su condición de independiente, de acuerdo con lo establecido en la legislación aplicable; y
- f) En caso de consejeros dominicales, cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación en la Sociedad o, haciéndolo parcialmente, alcance un nivel que conlleve la obligación de reducción de sus consejeros dominicales.

C.1.20 Explique en qué medida la evaluación anual del consejo ha dado lugar a cambios importantes en su organización interna y sobre los procedimientos aplicables a sus actividades:

Descripción modificaciones

El Consejo ha autoevaluado su actividad durante el ejercicio 2017 conforme al artículo 529 nonies de la Ley de Sociedades de capital, apreciando de forma adecuada la calidad y eficiencia de su funcionamiento.

El Consejo está aún analizando las conclusiones de la evaluación externa realizada para acordar en su caso, la adopción de las medidas que se consideren oportunas.

C.1.20.bis Describa el proceso de evaluación y las áreas evaluadas que ha realizado el consejo de administración auxiliado, en su caso, por un consultor externo, respecto de la diversidad en su composición y competencias, del funcionamiento y la composición de sus comisiones, del desempeño del presidente del consejo de administración y del primer ejecutivo de la sociedad y del desempeño y la aportación de cada consejero.

El Consejo ha evaluado su funcionamiento, el funcionamiento de sus Comisiones y el desempeño del Presidente y primer ejecutivo de la sociedad durante el ejercicio 2017 con la colaboración de un externo.

El proceso de evaluación ha consistido en la realización de determinadas encuestas por escrito, que posteriormente han sido completadas con entrevistas personales. Finalmente, y tras el análisis de los resultados obtenidos, se ha elaborado un informe de evaluación para su presentación a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

C.1.20.ter Desglose, en su caso, las relaciones de negocio que el consultor o cualquier sociedad de su grupo mantengan con la sociedad o cualquier sociedad de su grupo.

Las relaciones de negocio mantenidas por la sociedad con el tercero externo que ha colaborado en la evaluación del Consejo y sus Comisiones son de asesoramiento puntual, habiendo considerado la Comisión de Nombramientos y Retribuciones que no afectan a su independencia.

C.1.21 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

Conforme al artículo 54 de los Estatutos Sociales, los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:

(a) cuando alcancen la edad de 65 años, en el supuesto de consejeros ejecutivos, pudiendo, en su caso, continuar como consejero no ejecutivo; (b) cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociados un nombramiento como consejero; (c) cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos; (d) cuando resulten amonestados por el Consejo de Administración por haber infringido, con carácter grave o muy grave, sus obligaciones como consejeros y, en particular, las obligaciones impuestas en el Reglamento Interno de Conducta; (e) cuando su permanencia en el Consejo de Administración pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad o afectar negativamente al crédito y reputación de la misma, y así se informe por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, o (f) en caso de consejeros dominicales, cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación en la Sociedad o, haciéndolo parcialmente, alcance un nivel que conlleve la obligación de reducción de sus consejeros dominicales.

C.1.22 Apartado derogado.

C.1.23 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

Sí No

En su caso, describa las diferencias.

Descripción de las diferencias

La modificación del Reglamento del Consejo de Administración requiere para su validez acuerdo adoptado por una mayoría de dos tercios de los consejeros presentes o representados.

C.1.24 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente del consejo de administración.

Sí No

C.1.25 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

Sí No

Materias en las que existe voto de calidad

Conforme al artículo 51.3 de los Estatutos Sociales y 19.3 del Reglamento del Consejo, salvo en los casos en que legal o estatutariamente se hayan establecido otros quorums de votación superiores, los acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de los asistentes. En caso de empate, el voto del Presidente será dirimente.

C.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

Sí No

Edad límite presidente:

Edad límite consejero delegado: 65 años

Edad límite consejero:

C.1.27 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes, distinto al establecido en la normativa:

Sí

No

C.1.28 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo de administración establecen normas específicas para la delegación del voto en el consejo de administración, la forma de hacerlo y, en particular, el número máximo de delegaciones que puede tener un consejero, así como si se ha establecido alguna limitación en cuanto a las categorías en que es posible delegar, más allá de las limitaciones impuestas por la legislación. En su caso, detalle dichas normas brevemente.

Conforme al artículo 51.1 de los Estatutos Sociales y 19.1 del Reglamento del Consejo, los consejeros harán todo lo posible por acudir a las sesiones del Consejo de Administración y, cuando no puedan hacerlo personalmente, procurarán conferir la representación a favor de otro miembro del Consejo de Administración.

La representación habrá de impartirse por escrito y con carácter especial para cada sesión, procurando incluir instrucciones de voto.

No se establece número máximo de delegaciones, ni ninguna limitación en cuanto a las categorías en que es posible delegar más allá de las limitaciones impuestas por la legislación vigente.

C.1.29 Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su presidente. En el cómputo se considerarán asistencias las representaciones realizadas con instrucciones específicas.

Número de reuniones del consejo	12
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	1

Si el presidente es consejero ejecutivo, indíquese el número de reuniones realizadas, sin asistencia ni representación de ningún consejero ejecutivo y bajo la presidencia del consejero coordinador

Número de reuniones	0
---------------------	---

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del consejo:

Comisión	Nº de Reuniones
COMISIÓN EJECUTIVA.	9
COMISIÓN DE AUDITORÍA Y GOBIERNO CORPORATIVO.	10
COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES.	5

C.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de Administración durante el ejercicio con la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán asistencias las representaciones realizadas con instrucciones específicas:

Número de reuniones con las asistencias de todos los consejeros	7
% de asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	95,83%

C.1.31 Indique si están previamente certificadas las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan al consejo para su aprobación:

Sí

No

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha/han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

Nombre	Cargo
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	PRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO
DON CARLOS MIJANGOS GOROZARRI	DIRECTOR GENERAL FINANCIERO
DON JOSE CARLOS OTERO FERNÁNDEZ	DIRECTOR DE ADMINISTRACIÓN

C.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el consejo de Administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la junta general con salvedades en el informe de auditoría.

Conforme al artículo 59.3 de los Estatutos Sociales y 40.2 del Reglamento del Consejo, el Consejo de Administración procurará formular definitivamente las cuentas de manera tal que no haya lugar a salvedades por parte del auditor. No obstante, cuando el Consejo de Administración estime que debe mantener su criterio, explicará públicamente el contenido y el alcance de las discrepancias.

Para ello la Comisión de Auditoría cuenta, entre otras, con las siguientes responsabilidades básicas:

- Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera preceptiva, y presentar recomendaciones o propuestas al Consejo de administración, dirigidas a salvaguardar su integridad.
- Informar, a través de su Presidente y/o su Secretario, a la Junta General sobre las cuestiones que en ella se planteen en relación con aquellas materias que sean competencia de la Comisión de Auditoría y Gobierno Corporativo y, en particular, sobre el resultado de la auditoría, explicando cómo esta ha contribuido a la integridad de la información financiera y la función que la comisión ha desempeñado en ese proceso.
- Supervisar la eficacia de los sistemas y unidades de control interno de la Sociedad, como la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con el auditor de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría, todo ello sin quebrantar su independencia. A tales efectos, y en su caso, podrán presentar recomendaciones o propuestas al Consejo de Administración y el correspondiente plazo para su seguimiento.

C.1.33 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

Sí

No

Si el secretario no tiene la condición de consejero complete el siguiente cuadro:

Nombre o denominación social del secretario	Representante
DOÑA ELENA OTERO- NOVAS MIRANDA	

C.1.34 Apartado derogado.

C.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia de los auditores externos, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

El artículo 16 del Reglamento del Consejo (Texto Refundido aprobado el 28 de enero de 2016), atribuye a la Comisión de Auditoría y Gobierno Corporativo, entre otras, las siguientes facultades relativas al auditor externo:

(i) Elevar al Consejo de Administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación y recabar regularmente de él información sobre el plan de auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones.

(ii) Establecer las oportunas relaciones con el auditor externo para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan suponer amenaza para su independencia, para su examen por la comisión, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas y, cuando proceda, la autorización de los servicios distintos de los prohibidos, en los términos contemplados en la legislación vigente, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente del auditor externo la declaración de su independencia en relación con la entidad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información detallada e individualizada de los servicios adicionales de cualquier clase prestados y los correspondientes honorarios percibidos de estas entidades por el auditor externo o por las personas o entidades vinculados a éste de acuerdo con lo dispuesto en la normativa reguladora de las actividad de auditoría de cuentas.

(iii) Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia del auditor de cuentas. Este informe deberá contener, en todo caso, la valoración motivada de la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el punto anterior, individualmente considerados y, en su conjunto, distintos de la auditoría legal y en relación con el régimen de independencia o con la normativa reguladora de auditoría.

Según el artículo 60.3º de los Estatutos Sociales la Comisión de Auditoría y Gobierno Corporativo deberá autorizar los contratos entre la sociedad y el Auditor de Cuentas ajenos a la propia actividad de auditoría de cuentas. Dicha autorización no será concedida si la Comisión de Auditoría y Gobierno Corporativo entiende que dichos contratos pueden razonablemente comprometer la independencia del Auditor de Cuentas en la realización de la auditoría de cuentas.

Finalmente, el Consejo de Administración debe incluir en la memoria anual información sobre (i) los servicios distintos de la auditoría de cuentas prestados a la Sociedad por el Auditor de Cuentas o por cualquier firma con la que éste tenga una relación significativa y (ii) los honorarios globales satisfechos por dichos servicios. (art. 60.3 de los Estatutos Sociales).

C.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

Sí

No

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

C.1.37 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

Sí

No

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	258	575	833
Importe trabajos distintos de los de auditoría / Importe total facturado por la firma de auditoría (en %)	71,15%	17,52%	22,86%

C.1.38 Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el presidente del comité de auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Sí

No

C.1.39 Indique el número de ejercicios que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de ejercicios auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de ejercicios en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de ejercicios ininterrumpidos	15	15
Nº de ejercicios auditados por la firma actual de auditoría / Nº de ejercicios que la sociedad ha sido auditada (en %)	62,50%	62,50%

C.1.40 Indique y, en su caso detalle, si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

Sí

No

Detalle el procedimiento

De conformidad con el artículo 26 del Reglamento del Consejo, con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones, todos los consejeros pueden solicitar la contratación con cargo a la sociedad de asesores legales, contables, financieros u otros expertos.

El encargo ha de versar necesariamente sobre problemas concretos de cierto relieve y complejidad que se presenten en el desempeño del cargo. La decisión de contratar ha de ser comunicada al Presidente del Consejo de Administración y puede ser vetada por el Consejo de Administración si acredita:

- que no es precisa para el cabal desempeño de las funciones encomendadas a los consejeros externos;
- que su coste no es razonable a la vista de la importancia del problema y de los activos e ingresos de la Sociedad; o
- que la asistencia técnica que se recaba puede ser dispensada adecuadamente por expertos y técnicos de la Sociedad.

C.1.41 Indique y, en su caso detalle, si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

Sí

No

Detalle el procedimiento

En el desempeño de sus funciones, el consejero queda obligado a informarse y preparar adecuadamente las reuniones del Consejo y de los órganos delegados y consultivos del mismo a los que pertenezca. (Art. 28.2.b. del Reglamento del Consejo).

A tal fin, el Consejero se halla investido de las más amplias facultades para informarse sobre cualquier aspecto de la compañía, para examinar sus libros, registros, documentos y demás antecedentes de las operaciones sociales y para inspeccionar todas sus instalaciones. El derecho de información se extiende a las sociedades del grupo.

Con el fin de no perturbar la gestión ordinaria de la compañía, el ejercicio de las facultades de información se canalizará a través del Presidente o del Secretario del Consejo de Administración, quienes atenderán las solicitudes del consejero facilitándole directamente la información, ofreciéndole los interlocutores apropiados en el estrato de la organización que proceda o arbitrando las medidas para que pueda practicar in situ las diligencias de examen e inspección deseadas (artículo 55 de los Estatutos Sociales y 25 del Reglamento del Consejo).

Según el artículo 18.2 del Reglamento del Consejo, la convocatoria de las reuniones del consejo incluirá siempre el orden del día de la sesión y siempre que sea posible se acompañará de la información relevante debidamente resumida y preparada.

Por su parte, corresponde al Presidente del Consejo velar por que los consejeros reciban con carácter previo a cada reunión la información suficiente para deliberar sobre los puntos del orden del día (artículo 44.2.c de los Estatutos Sociales).

C.1.42 Indique y, en su caso detalle, si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

Sí

No

Explique las reglas

El artículo 54.2.e) de los Estatutos Sociales establece que los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión, entre otras situaciones, cuando

C.1.43 Indique si algún miembro del consejo de administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 213 de la Ley de Sociedades de Capital:

Sí

No

Indique si el consejo de administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo o, en su caso, exponga las actuaciones realizadas por el consejo de administración hasta la fecha del presente informe o que tenga previsto realizar.

C.1.44 Detalle los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos.

Sacyr, S.A. no tiene suscritos acuerdos que entren en vigor, deban modificarse o venzan anticipadamente, en caso de un cambio de control de la sociedad derivado de una oferta pública o de la apreciación de circunstancias que la hagan necesaria; no obstante, tiene suscrito determinados contratos de financiación con varias entidades financieras y otras operaciones financieras, cuyas cláusulas prevén, como es práctica de mercado, supuestos de modificación o de vencimiento de los mismos en el caso de que se produzca una modificación de su actual composición accionarial, siempre que ello suponga una pérdida de control.

C.1.45 Identifique de forma agregada e indique, de forma detallada, los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones, cláusulas de garantía o blindaje, cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación contractual llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición u otro tipo de operaciones.

Número de beneficiarios: 1

Tipo de beneficiario:

CONSEJERO DELEGADO

Descripción del Acuerdo:

En el contrato suscrito con el consejero ejecutivo se establece que, en caso de resolución del contrato sin causa imputable al consejero ejecutivo éste tendrá derecho a percibir una indemnización equivalente a 2,5 veces la suma de la retribución fija más la variable del año anterior al supuesto que diera derecho a la misma.

Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

	Consejo de administración	Junta general
Órgano que autoriza las cláusulas	Sí	No

	Sí	No
¿Se informa a la junta general sobre las cláusulas?	X	

C.2 Comisiones del consejo de administración

C.2.1 Detalle todas las comisiones del consejo de administración, sus miembros y la proporción de consejeros ejecutivos, dominicales, independientes y otros externos que las integran:

COMISIÓN EJECUTIVA.

Nombre	Cargo	Categoría
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	PRESIDENTE	Ejecutivo
PRILOU, S.L.	VOCAL	Dominical
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	VOCAL	Dominical
DON JUAN MARÍA AGUIRRE GONZALO	VOCAL	Independiente
DON AUGUSTO DELKADER TEIG	VOCAL	Independiente

% de consejeros ejecutivos	20,00%
% de consejeros dominicales	40,00%
% de consejeros independientes	40,00%
% de otros externos	0,00%

Explique las funciones que tiene atribuidas esta comisión, describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma y resuma sus actuaciones más importantes durante el ejercicio.

El artículo 15 del Reglamento del Consejo regula la Comisión Ejecutiva en los siguientes términos:

- 1.- Caso de existir, la Comisión Ejecutiva estará compuesta por el número de consejeros que en cada caso determine el Consejo de Administración, con los requisitos que establecen los Estatutos Sociales.
- 2.- La adopción de los acuerdos de nombramiento de los miembros de la Comisión Ejecutiva requerirá el voto favorable de, al menos, las dos terceras partes del número de miembros del Consejo de Administración.
- 3.- Actuará como:
 - a) Presidente de la Comisión Ejecutiva, el Presidente del Consejo de Administración, siempre que (i) tuviera delegadas todas las competencias delegables de conformidad con lo prevenido en la normativa de aplicación o (ii) hubiera sido nombrado como miembro de la misma, con sujeción a lo dispuesto en el apartado 2 anterior. En caso de que el Presidente del Consejo de Administración no cumpliera con los requisitos antes referidos, dicho cargo será elegido por la Comisión entre sus miembros.
 - b) Vicepresidente de la Comisión Ejecutiva, el que fuera nombrado por la propia comisión entre sus miembros. Caso de ausencia, imposibilidad o indisposición del Presidente de la Comisión, le sustituirá en el desempeño de sus funciones el Vicepresidente de dicha Comisión.
 - c) Secretario de la Comisión Ejecutiva, el Secretario del Consejo de Administración (el cual, de no ser vocal, tendrá voz pero no voto). Caso de ausencia, imposibilidad o indisposición del Secretario, le sustituirán en el desempeño de sus funciones el Vicesecretario del Consejo de Administración.
- 4.- La delegación permanente de facultades por parte del Consejo de Administración a favor de la Comisión Ejecutiva comprenderá todas las facultades del Consejo de Administración, salvo las legal o estatutariamente indelegables o las que no puedan ser delegadas por virtud de lo dispuesto en el Reglamento.
- 5.- La Comisión Ejecutiva será convocada por el Presidente cuando éste lo estime necesario para el buen gobierno de la Sociedad.
- 6.- En aquellos casos en que, a juicio del Presidente o de la mayoría de los miembros de la Comisión Ejecutiva, la importancia del asunto así lo aconsejara, los acuerdos adoptados por la Comisión Ejecutiva se someterán a ratificación del pleno del Consejo de Administración.
Lo anterior será igualmente de aplicación en relación con aquellos asuntos que el Consejo de Administración hubiese remitido para su estudio a la Comisión Ejecutiva reservándose la última decisión sobre los mismos.
En cualquier otro caso, los acuerdos adoptados por la Comisión Ejecutiva serán válidos y vinculantes sin necesidad de ratificación posterior por el pleno del Consejo de Administración.
- 7.- La Comisión Ejecutiva ha de informar al Consejo de Administración de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas en sus sesiones.
- 8.-En todo lo no previsto en los Estatutos Sociales o en el presente artículo, la Comisión Ejecutiva regulará su propio funcionamiento, aplicándose, en su defecto, las normas de funcionamiento establecidas en relación con el Consejo de Administración, siempre y cuando sean compatibles con la naturaleza y función de esta Comisión.

Indique si la composición delegada o ejecutiva refleja la participación en el consejo de los diferentes consejeros en función de su categoría:

Sí

No

En caso negativo, explique la composición de su comisión delegada o ejecutiva

La Comisión Ejecutiva la componen cinco miembros, de los cuales uno es ejecutivo, dos externos dominicales y dos independientes.

COMISIÓN DE AUDITORÍA Y GOBIERNO CORPORATIVO.

Nombre	Cargo	Categoría
DOÑA ISABEL MARTÍN CASTELLA	PRESIDENTE	Independiente
DON AUGUSTO DELKADER TEIG	VOCAL	Independiente
DON JUAN MARÍA AGUIRRE GONZALO	VOCAL	Independiente
GRUPO SATOCAN DESARROLLOS, S.L.	VOCAL	Dominical
DON RAIMUNDO BAROJA RIEU	VOCAL	Dominical

% de consejeros dominicales	40,00%
% de consejeros independientes	60,00%
% de otros externos	0,00%

Explique las funciones que tiene atribuidas esta comisión, describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma y resuma sus actuaciones más importantes durante el ejercicio.

El artículo 16 del Reglamento del Consejo de Administración dispone que:

1.- Los miembros de la Comisión de Auditoría y Gobierno Corporativo serán, en su totalidad, consejeros no ejecutivos nombrados por el Consejo de Administración. La mayoría de sus miembros deberán ser consejeros independientes y uno de ellos será designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas.

En su conjunto los miembros de la Comisión tendrán los conocimientos técnicos pertinentes en relación con el sector de actividad al que pertenece la Sociedad.

2.- La Comisión de Auditoría y Gobierno Corporativo estará formada por un mínimo de 3 y un máximo de 5 consejeros. La determinación de su número y su designación corresponde al Consejo de Administración.

Los miembros de la Comisión de Auditoría y Gobierno Corporativo serán elegidos por un plazo máximo de cuatro años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración máxima.

3.- El Presidente de la Comisión de Auditoría y Gobierno Corporativo será designado por el propio Consejo de Administración de entre los Consejeros independientes y deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un año desde su cese.

4.- La Comisión de Auditoría y Gobierno Corporativo contará asimismo con un Secretario, que será el del Consejo de Administración, el cual, de no ser vocal, tendrá voz pero no voto. Caso de ausencia, imposibilidad o indisposición del Secretario, le sustituirá en el desempeño de sus funciones el Vicesecretario del Consejo de Administración, que igualmente tendrá voz pero no voto.

5.- La Comisión de Auditoría y Gobierno Corporativo se reunirá, al menos, una vez al trimestre y todas las veces que resulte oportuno, previa convocatoria de su Presidente, por decisión propia o respondiendo a la solicitud de tres de sus miembros o de la Comisión Ejecutiva.

6.- La Comisión de Auditoría y Gobierno Corporativo se considerará válidamente constituida cuando concurren a la reunión, presentes o representados, más de la mitad de sus miembros. Las deliberaciones serán moderadas por el Presidente. Para adoptar acuerdos será preciso el voto favorable de la mayoría absoluta de los asistentes, presentes y representados y, en caso de empate, decidirá el voto del Presidente. Salvo previsión en contrario, las competencias de la Comisión de Auditoría y Gobierno Corporativo son consultivas y de propuesta al Consejo de Administración.

(Las funciones y actuaciones más importante durante el ejercicio se encuentran detalladas en el apartado H) Otras Informaciones de Interés).

Identifique al consejero miembro de la comisión de auditoría que haya sido designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas e informe sobre el número de años que el Presidente de esta comisión lleva en el cargo.

Nombre del consejero con experiencia	DOÑA ISABEL MARTÍN CASTELLA
Nº de años del presidente en el cargo	1

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES.

Nombre	Cargo	Categoría
DON AUGUSTO DELKADER TEIG	PRESIDENTE	Independiente
DOÑA ISABEL MARTÍN CASTELLA	VOCAL	Independiente
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	VOCAL	Dominical
GRUPO CORPORATIVO FUERTES, S.L.	VOCAL	Dominical
PRILOU, S.L.	VOCAL	Dominical

% de consejeros dominicales	60,00%
% de consejeros independientes	40,00%
% de otros externos	0,00%

Explique las funciones que tiene atribuidas esta comisión, describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma y resuma sus actuaciones más importantes durante el ejercicio.

El artículo 17 del Reglamento del Consejo de Administración regula la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en los siguientes términos:

1.- La Comisión de Nombramientos y Retribuciones estará integrada en su totalidad por consejeros no ejecutivos nombrados por el Consejo de Administración, dos de los cuales, al menos, deberán ser consejeros independientes, designados en función de sus conocimientos y experiencia profesional.

2.- La Comisión de Nombramientos y Retribuciones estará formada por un mínimo de 3 y un máximo de 5 consejeros. La determinación de su número y su designación corresponde al Consejo de Administración.

Los miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones serán elegidos por un plazo máximo de cuatro años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración máxima.

3.- El Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones será nombrado por el Consejo de Administración de entre los miembros de la Comisión que tengan el carácter de independientes.

4.- Asimismo, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones contará con un Secretario, que será el del Consejo de Administración, el cual, de no ser vocal, tendrá voz pero no voto. Caso de ausencia, imposibilidad o indisposición del Secretario, le sustituirá en el desempeño de sus funciones el Vicesecretario del Consejo de Administración, que igualmente tendrá voz pero no voto.

5.- La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reunirá cada vez que el Consejo de Administración o su Presidente solicite la emisión de un informe o la adopción de propuestas y, en cualquier caso, siempre que resulte conveniente para el buen desarrollo de sus funciones.

En todo caso, se reunirá una vez al año para preparar la información sobre las retribuciones de los consejeros.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reunirá previa convocatoria de su Presidente, por decisión propia o respondiendo a la solicitud de tres de sus miembros o de la Comisión Ejecutiva.

6.- La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se considerará válidamente constituida cuando concurren a la reunión, presentes o representados, más de la mitad de sus miembros. Las deliberaciones serán moderadas por el Presidente. Para adoptar acuerdos será preciso el voto favorable de la mayoría absoluta de los asistentes, presentes y representados y, en caso de empate, decidirá el voto del Presidente. Salvo previsión en contrario, las competencias de la Comisión de Nombramiento y Retribuciones son consultivas y de propuesta al Consejo de Administración.

(Las funciones y actuaciones más importantes durante el ejercicio se encuentran detalladas en el apartado H) Otras Informaciones de Interés).

C.2.2 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de consejeras que integran las comisiones del consejo de administración durante los últimos cuatro ejercicios:

	Número de consejeras							
	Ejercicio 2017		Ejercicio 2016		Ejercicio 2015		Ejercicio 2014	
	Número	%	Número	%	Número	%	Número	%
COMISIÓN EJECUTIVA.	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
COMISIÓN DE AUDITORÍA Y GOBIERNO CORPORATIVO.	1	20,00%	1	20,00%	1	20,00%	0	0,00%
COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES.	1	20,00%	1	20,00%	1	20,00%	0	0,00%

C.2.3 Apartado derogado

C.2.4 Apartado derogado.

C.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA:

Breve descripción:

El artículo 47 de los Estatutos así como el artículo 15 del Reglamento del Consejo, desarrolla las normas de competencia y funcionamiento de la Comisión, estando disponible su texto en la página web de la Sociedad, de la misma manera dicha página se encuentra en un apartado denominado Información para Accionistas e Inversiones, apareciendo a su vez el sub apartado Gobierno Corporativo, accediendo a las Comisiones del Consejo, donde se informa de su existencia y se regula todo lo relativo a los mismos.

La Comisión Ejecutiva evalúa todos los años su actividad, la cual es posteriormente sometida a la aprobación del Consejo.

COMISIÓN DE AUDITORÍA Y GOBIERNO CORPORATIVO:

Breve descripción:

El artículo 48 de los Estatutos así como el artículo 16 del Reglamento del Consejo desarrolla las normas de competencia y funcionamiento de la Comisión, estando disponible su texto en la página web de la Sociedad, de la misma manera dicha página se encuentra en un apartado denominado Información para Accionistas e Inversiones, apareciendo a su vez el sub apartado Gobierno Corporativo, accediendo a las Comisiones delegadas del Consejo, donde se informa de su existencia y se regula todo lo relativo a los mismos.

Ver apartados C.1.18 y C.2.1 del presente informe.

La Comisión de Auditoría evalúa todos los años su actividad, la cual es posteriormente sometida a la aprobación del Consejo.

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES:

Breve descripción:

El artículo 49 de los Estatutos así como el artículo 17 del Reglamento del Consejo, desarrolla las normas de competencia y funcionamiento de la Comisión, estando disponible su texto en la página web de la Sociedad, de la misma manera dicha página se encuentra en un apartado denominado Información para Accionistas e Inversiones, apareciendo a su vez el sub apartado Gobierno Corporativo, accediendo a las Comisiones delegadas del Consejo, donde se informa de su existencia y se regula todo lo relativo a los mismos.

Ver apartados C.1.18 y C.2.1 del presente informe.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones evalúa todos los años su actividad, así como la del presidente ejecutivo, todo lo cual es posteriormente sometido a la aprobación del Consejo.

C.2.6 Apartado derogado.

D OPERACIONES VINCULADAS Y OPERACIONES INTRAGRUPO

D.1 Explique, en su caso, el procedimiento para la aprobación de operaciones con partes vinculadas e intragrupo.

Procedimiento para informar la aprobación de operaciones vinculadas

El Artículo 34 del Reglamento del Consejo regula las operaciones con consejeros y accionistas significativos en los siguientes términos:

1.- El Consejo de Administración conocerá y autorizará las operaciones descritas en el artículo 33 que la Sociedad o sociedades de su grupo realicen con consejeros, o con accionistas titulares, de forma individual o concertadamente con otros, de una participación significativa, incluyendo accionistas representados en el Consejo de Administración de la sociedad o sociedades de su grupo, o con Personas Vinculadas a ellos (una "Operación Vinculada"), salvo aquellos supuestos en que la autorización esté atribuida a la Junta General.

2.- Será preciso asegurar la inocuidad de la operación autorizada para el patrimonio social o, en su caso, su realización en condiciones de mercado y la transparencia del proceso, previo informe de la Comisión de Auditoría y Gobierno Corporativo.

3.- Se exceptúan de esta aprobación las Operaciones Vinculadas que la normativa de aplicación vigente en cada momento exima de aprobación.

4.- Los consejeros afectados, o que representen o estén vinculados a los accionistas afectados, se abstendrán de participar en la deliberación y votación del acuerdo en cuestión.

5.- La Sociedad hará pública las operaciones realizadas por la Sociedad con sus accionistas significativos, consejeros, altos directivos y sociedades del grupo, en los términos que vengan exigidos en cada momento por la normativa de aplicación vigente.

D.2 Detalle aquellas operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

Nombre o denominación social del accionista significativo	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
GRUPO CORPORATIVO FUERTES, S.L.	SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A	Contractual	Otras	39.792

D.3 Detalle las operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la parte vinculada	Vínculo	Naturaleza de la operación	Importe (miles de euros)
DON MATIAS CORTÉS DOMÍNGUEZ	TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS SLP.	CONTRACTUAL (Sociedad participada)	Recepción de servicios	828
DON MATIAS CORTÉS DOMÍNGUEZ	LUIS JAVIER CORTÉS DOMÍNGUEZ	FAMILIAR	Recepción de servicios	1.849

D.4 Informe de las operaciones significativas realizadas por la sociedad con otras entidades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones.

En todo caso, se informará de cualquier operación intragrupo realizada con entidades establecidas en países o territorios que tengan la consideración de paraíso fiscal:

Denominación social de la entidad de su grupo:

AP-1 EUROPISTAS CONCESIONARIA DEL ESTADO, S.A.

Importe (miles de euros): 1.268

Breve descripción de la operación:

CONTRACTUAL (PRESTACIÓN DE SERVICIOS): OPERACIONES DE CONSERVACIÓN Y MANTENIMIENTO DE CARRETERAS.

Denominación social de la entidad de su grupo:

AUTOPISTA ASTUR LEONESA (AUCALSA)

Importe (miles de euros): 1.692

Breve descripción de la operación:

CONTRACTUAL (PRESTACIÓN DE SERVICIOS): OPERACIONES DE CONSERVACIÓN Y MANTENIMIENTO DE CARRETERAS.

Denominación social de la entidad de su grupo:

AUTOPISTAS DE GALICIA (AUTOESTRADAS)

Importe (miles de euros): 1.270

Breve descripción de la operación:

CONTRACTUAL (PRESTACIÓN DE SERVICIOS): OPERACIONES DE CONSERVACIÓN Y MANTENIMIENTO DE CARRETERAS.

Denominación social de la entidad de su grupo:

AUTOPISTAS DEL ATLANTICO (AUDASA)

Importe (miles de euros): 5.069

Breve descripción de la operación:

CONTRACTUAL (PRESTACIÓN DE SERVICIOS): OPERACIONES DE CONSERVACIÓN Y MANTENIMIENTO DE CARRETERAS.

D.5 Indique el importe de las operaciones realizadas con otras partes vinculadas.

157.290 (en miles de Euros).

D.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

El Reglamento del Consejo de Administración desarrolla las obligaciones específicas de los consejeros derivadas del deber de lealtad, prestando particular atención a las situaciones de conflicto de interés y operaciones vinculadas.

El artículo 33.3 del Reglamento del Consejo, señala que el consejero deberá comunicar al Consejo de Administración, a través de su Secretario, cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos pudieran tener.

El artículo 34 del Reglamento del Consejo señala que el Consejo de Administración conocerá y autorizará las operaciones descritas en el artículo 229-1º de la Ley de Sociedades de Capital que la Sociedad o sociedades de su grupo realicen con consejeros, o con accionistas titulares, de forma individual o concertadamente con otros, de una participación significativa, incluyendo accionistas representados en el Consejo de Administración de la sociedad o sociedades de su grupo, o con Personas Vinculadas a ellos salvo aquellos supuestos en que la autorización esté atribuida a la Junta General.

Será preciso asegurar la inocuidad de la operación autorizada para el patrimonio social o, en su caso, su realización en condiciones de mercado y la transparencia del proceso, previo informe de la Comisión de Auditoría y Gobierno Corporativo.

Se exceptúan de esta aprobación las Operaciones Vinculadas que la normativa de aplicación vigente en cada momento exima de aprobación.

Los consejeros afectados, o que representen o estén vinculados a los accionistas afectados, se abstendrán de participar en la deliberación y votación del acuerdo en cuestión.

La Sociedad hará pública las operaciones realizadas por la Sociedad con sus accionistas significativos, consejeros, altos directivos y sociedades del grupo, en los términos que vengan exigidos en cada momento por la normativa de aplicación vigente.

D.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

Sí

No

Identifique a las sociedades filiales que cotizan en España:

Sociedad filial cotizada

Indique si han definido públicamente con precisión las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;

Defina las eventuales relaciones de negocio entre la sociedad matriz y la sociedad filial cotizada, y entre ésta y las demás empresas del grupo

Identifique los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de intereses entre la filial cotizada y las demás empresas del grupo:

Mecanismos para resolver los eventuales conflictos de interés

E SISTEMAS DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS

E.1 Explique el alcance del Sistema de Gestión de Riesgos de la sociedad, incluidos los de materia fiscal.

El Grupo Sacyr, con importante presencia en el ámbito internacional, desarrolla su actividad en diferentes sectores, entornos socioeconómicos y marcos reguladores. En este contexto existen riesgos de diversa naturaleza, consustanciales a los negocios y sectores en los que la compañía opera.

Sacyr ha adoptado un Sistema de Gestión Integral de Riesgos, consolidando dicha gestión por unidades de negocio y áreas de soporte a nivel corporativo y ha establecido una política sólida para identificar, evaluar y gestionar los riesgos de un modo eficaz, cuyo fin último es garantizar la obtención de un grado razonable de seguridad acerca de la consecución de los objetivos de eficacia y eficiencia en las operaciones, fiabilidad de la información y cumplimiento de la legislación.

El objeto de la Política de Control y Gestión de Riesgos de Sacyr, es establecer el alcance, valores, principios, modelo de gobierno y bases del funcionamiento del Sistema de Gestión Integral de Riesgos de Sacyr para el control y gestión de riesgos inherentes a las actividades del grupo. Esta Política se desarrolla a través de la Normativa de Análisis de Riesgos (NAR) cuyos objetivos son:

- Identificar las decisiones y procesos clave del negocio en los que se establece una forma sistemática y estructurada para controlar y gestionar los riesgos críticos a lo largo del ciclo de vida de los proyectos.
- Describir el proceso de análisis de riesgos.
- Establecer el reparto de responsabilidades en el proceso de análisis.
- Definir el escalado en la aprobación de la recomendación final fruto del análisis.

El Sistema de Gestión Integral de Riesgos se estructura en seis etapas:

- Planificación: en esta etapa se activan las herramientas de gestión del sistema y se designan a los responsables y propietarios de riesgos a lo largo de la vida del proyecto.
- Identificación: en esta etapa se realizan las actividades que permiten identificar los subriesgos y riesgos críticos asociados a cada decisión clave.
- Evaluación: en esta etapa se realizan las actividades que permiten valorar, de acuerdo a las escalas definidas, filtrar y priorizar los riesgos y sub-riesgos críticos del proyecto.
- Tratamiento: en esta etapa las actividades realizadas tienen por objetivo la puesta en marcha de Planes de Mitigación que persiguen la reducción o la eliminación de la exposición al riesgo antes y después de superarse las tolerancias máximas.
- Seguimiento: en esta etapa se identifican nuevos riesgos y se mide la evolución de los existentes, se evalúa la efectividad de los Planes de Mitigación puestos en marcha, se calibran tolerancias y escalas de valoración de los riesgos y se ponen en marcha Planes de Contingencia en caso de superarse las tolerancias definidas.
- Control: en esta etapa se incluyen las actividades llevadas a cabo por la Dirección de Control y Gestión de Riesgos a lo largo de la vida de los proyectos, con el objetivo de capturar lecciones aprendidas para la mejora continua del Sistema y de su gestión.

Las herramientas que facilitarán el Control y Gestión de Riesgos a lo largo de sus seis etapas son las siguientes:

- Normativas de Análisis de Riesgos (NAR).
- Fichas de Análisis: recogen los aspectos fundamentales a analizar para asegurar la toma de decisiones informada.
- Matriz de Riesgos y Oportunidades: vehículo en el que los riesgos y sub-riesgos críticos del proyecto viajan a lo largo de las etapas de identificación, evaluación, tratamiento y seguimiento del proyecto.

El resultado son los mapas de riesgos a nivel de Proyecto, Negocio y Grupo, que incluyen los principales riesgos estratégicos, fiscales y operativos agrupados en diferentes categorías (entorno de negocio, regulación, imagen y reputación, recursos humanos, operaciones, financieros, información para la toma de decisiones, tecnología y sistemas de información y buen gobierno), junto con una evaluación de su posible impacto y probabilidad de ocurrencia.

A partir de dicha información, la Dirección de cada negocio, con la colaboración de la Dirección de Control y Gestión de Riesgos de la unidad de negocio correspondiente y, en su caso, de la Dirección de Auditoría Interna y del Comité de Riesgos, establece sus prioridades de actuación en materia de riesgos y determina las medidas a poner en marcha, tomando en consideración su viabilidad operativa, sus posibles efectos, así como la relación coste - beneficio de su implantación.

E.2 Identifique los órganos de la sociedad responsables de la elaboración y ejecución del Sistema de Gestión de Riesgos, incluido el fiscal.

El Consejo de Administración tiene la competencia de aprobar formalmente la política de Control y Gestión de Riesgos del Grupo, y con el apoyo de la Comisión de Auditoría, que supervisa al Comité de Riesgos, supervisa los sistemas de información y control. El ejercicio de esta función garantiza la implicación del Consejo de Administración en la supervisión del proceso de identificación de riesgos y de la implantación y seguimiento de los sistemas de control e información adecuados.

El Comité de Riesgos es el máximo responsable del Sistema de Control y Gestión de Riesgos de Sacyr y de todas las decisiones asociadas al mismo. Está designado por el primer ejecutivo de la Compañía y entre sus funciones se encuentra la de establecer los índices de tolerancia al riesgo, y la definición y promoción de la cultura de riesgos en la organización.

La Dirección de Control y Gestión de Riesgos da apoyo al Comité de Riesgos y con la ayuda de la Dirección de Control y Gestión de Riesgos de las áreas de negocio del Grupo, efectúan el seguimiento del análisis de los riesgos y apoyan al CEO y Negocio en la toma de decisiones críticas.

Adicionalmente, la Dirección de Auditoría Interna, con dependencia directa del Presidente del Grupo Sacyr y bajo la supervisión de la Comisión de Auditoría, tiene como objetivo general realizar una evaluación sistemática de la eficiencia en los procesos de identificación, control y gestión de los riesgos. Para ello elabora anualmente un Plan de Auditoría Interna, que se somete a la aprobación de la Comisión de Auditoría.

E.3 Señale los principales riesgos, incluidos los fiscales, que pueden afectar a la consecución de los objetivos de negocio.

En ese epígrafe se analiza la gestión que el Grupo Sacyr hace de algunos riesgos, encuadrados dentro de los riesgos de cumplimiento regulatorio, cuya relevancia o especificidades aconsejan una explicación detallada.

Riesgos de cumplimiento regulatorio:

El Código de Conducta de Sacyr establece el respeto a la legalidad como uno de los principios básicos que deben regir la conducta del Grupo y de sus empleados, y establece que el Grupo Sacyr se compromete a cumplir fiel y respetuosamente con todas las obligaciones legales a las que está sujeto en cualquier país donde desarrolle su actividad.

La supervisión del cumplimiento de las diferentes disposiciones legales se lleva a cabo fundamentalmente por la Unidad de Cumplimiento Normativo en coordinación con la Dirección de Auditoría Interna que, cuenta con un departamento específico de Cumplimiento Regulatorio y con la colaboración, en su caso, de la Dirección de Asesoría Jurídica y de otros órganos, departamentos o áreas del Grupo, como el Departamento de Calidad y Medio Ambiente o el Servicio de Prevención de Riesgos Laborales, que contribuyen a garantizar el cumplimiento de la legislación en sus respectivos ámbitos de actividad.

El alto volumen de actividades del Grupo, su diversidad y complejidad, producen eventualmente reclamaciones que pueden derivarse del suministro y uso de productos y servicios o de otras causas distintas derivadas de los diversos ámbitos normativos y reglamentaciones sectoriales aplicables a las distintas filiales de Sacyr. Estas reclamaciones son atendidas puntualmente, mediante acuerdo u oposición, y no representan magnitudes significativas en relación al volumen de actividad del Grupo.

Corrupción y soborno:

El Código de Conducta del Grupo prohíbe de forma tajante cualquier comportamiento por parte de sus empleados que pudiera considerarse relacionado con la corrupción o el soborno.

La “Unidad de Cumplimiento Normativo”, formada por miembros de la Alta Dirección del Grupo, además de gestionar la Línea de Consulta y Denuncia del Grupo, es la encargada de velar por el estricto cumplimiento del Código de Conducta.

El Código de Conducta, entre otras disposiciones, establece explícitamente que los empleados del Sacyr no podrán ofrecer pagos de ninguna naturaleza destinados a obtener beneficios de forma ilícita, y se les prohíbe aceptar regalos o cualquier otra clase de prestaciones que pudieran afectar a su objetividad o influir en una relación comercial, profesional o administrativa.

Es responsabilidad de la Dirección de Auditoría Interna del Grupo la investigación de comportamientos de corrupción, así como realizar trabajos encaminados a detectar dichos comportamientos si los hubiera. Dicha Dirección cuenta con un software específico de detección de fraude, con el apoyo de expertos externos cuando lo precisa y con personal especializado para realizar dicho trabajo, tanto preventivo como detectivo.

Los indicios de corrupción son analizados en detalle, se reportan a la Unidad de Cumplimiento Normativo y se obra en consecuencia. En todos los casos se revisa el procedimiento de negocio vigente que no ha evitado la existencia de dicha práctica corrupta y se buscan mejoras al mismo.

Otros riesgos:

Además de los riesgos de cumplimiento regulatorio descritos, dentro de la Política de Control y Gestión de Riesgos del Grupo también se establecen mecanismos de control y comunicación para otros muchos riesgos, de los cuales queremos destacar los siguientes:

- Riesgo de inadecuada adaptación al entorno o mercado en el que se opera.
- Riesgo de inadecuada gestión de los aspectos relativos a la responsabilidad social y sostenibilidad, así como de la imagen corporativa.
- Riesgos relacionados con el capital humano: posicionamiento, capacitación, flexibilidad, dependencia de personal clave, clima laboral, etc.
- Riesgos financieros: de crédito, de tipo de interés, de tipo de cambio y de liquidez.
- Riesgo de una inadecuada información para la toma de decisiones.
- Riesgos relacionados con el área de tecnología y sistemas de información: gestión de redes, seguridad física y lógica, integridad de la información.

E.4 Identifique si la entidad cuenta con un nivel de tolerancia al riesgo, incluido el fiscal.

Como política general, el riesgo aceptable para el Grupo Sacyr puede considerarse cualitativamente de nivel medio, con excepción de los riesgos financieros con un riesgo aceptable alto y los riesgos de regulación, incluidos los fiscales y de imagen y reputación en los que el Grupo reduce su tolerancia al riesgo a niveles mínimos.

Dependiendo de cada operación concreta, se considera el riesgo desde un punto de vista cualitativo (alto, medio, bajo), o con un enfoque cuantitativo, que refleje los objetivos de crecimiento y rendimiento y los equilibre con los riesgos.

En los riesgos concretos asociados a objetivos medibles, la tolerancia al riesgo del Grupo Sacyr, se mide con las mismas unidades que los objetivos correspondientes.

En el apartado E.1 se describe el proceso de evaluación de riesgos establecido por el Grupo.

E.5 Indique qué riesgos, incluidos los fiscales, se han materializado durante el ejercicio.

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

Con relación al riesgo de crédito, el grupo está expuesto en sus actividades operativas, fundamentalmente por los deudores comerciales, y en sus actividades de financiación.

Por lo que respecta al riesgo derivado de la concentración de clientes, el Grupo tiene una cartera de clientes diversificada, respaldada por entidades públicas.

Los factores causantes del riesgo de liquidez son las inversiones basadas en los planes de negocio, que requieren financiación adicional, y la excesiva concentración de vencimientos de deuda a corto plazo que exijan una refinanciación inmediata. Estas circunstancias pueden dañar, aunque sea de manera coyuntural, la capacidad financiera para atender los compromisos de pago.

Sobre el riesgo de mercado y más concretamente sobre el riesgo de tipo de interés podemos decir que una equilibrada estructura financiera y la reducción de la exposición de los negocios a los efectos de la volatilidad de los tipos de interés, requieren el mantenimiento de una proporción razonable entre deuda a tipo variable y deuda a tipo fijo por su naturaleza o asegurada con instrumentos financieros derivados.

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

También se puede indicar que el Grupo se encuentra sometido a otros riesgos como el riesgo de demanda de proyectos concesionales, ya que los ingresos de los negocios de las concesiones, dependen del número de vehículos que usen las autopistas y la capacidad de las mismas para absorber el tráfico.

El Grupo Sacyr tiene previsto continuar la expansión de negocio hacia otros países lo cual comporta un riesgo por cuanto se trata de mercados en los que el Grupo no tiene la misma experiencia que en los que está implantado en la actualidad.

E.6 Explique los planes de respuesta y supervisión para los principales riesgos de la entidad, incluidos los fiscales.

En los últimos ejercicios, la importancia y probabilidad de ocurrencia de los diferentes riesgos han sufrido cambios muy significativos. Por este motivo, nuestros esfuerzos durante 2017 han estado enfocados en la actualización de los mapas existentes a nivel de Proyecto, Negocio y Grupo y en la consolidación del mapa de riesgos de penales.

Adicionalmente se han actualizado mapas de riesgos de alto nivel, independientes de los mapas de riesgos de los diferentes negocios, que nos sirven como herramientas para gestionar los riesgos de nuevas regulaciones, para la supervisión del Control Interno de la Información Financiera por parte de la Comisión de Auditoría y para analizar el impacto para nuestra organización del nuevo Código Penal Español en lo relativo a la consideración de las personas jurídicas como penalmente responsables de los delitos cometidos.

Con carácter general, el Grupo Sacyr cuenta con planes de supervisión para los principales riesgos como realizar, al cierre de cada ejercicio, pruebas de deterioro de valor de todos sus activos no financieros.

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

Cada unidad de negocio realiza una evaluación previa a la contratación de los clientes, que incluye un estudio de solvencia. Durante la fase de ejecución de los contratos se realiza un seguimiento permanente de la evaluación de la deuda y una revisión de los importes recuperables, realizándose las correcciones necesarias.

Para hacer frente a los riesgos de liquidez, el Grupo tiene identificados los probables escenarios a través del seguimiento y control del presupuesto anual y de la actualización diaria de sus previsiones de tesorería, lo que le permite anticiparse en la toma de decisiones.

Factores que contribuyen a mitigar este riesgo son la generación de caja recurrente de los negocios en los que el Grupo basa su actividad y la capacidad del Grupo para vender activos. La estrategia de rotación de los mismos le permite al Grupo Sacyr cosechar los frutos de la maduración de inversiones de alta calidad y gestionar la liquidez obtenida en aras de la mejora potencial de su competitividad y rentabilidad.

El riesgo de tipo de interés se ha mitigado utilizando instrumentos derivados, casi en su totalidad.

Con relación al riesgo de demanda de proyectos concesionales, el Grupo ha valorado la recuperabilidad de la inversión mediante la evaluación continua de los modelos de valoración, teniendo en cuenta la evolución de los tráficos y las perspectivas de crecimiento económico de los mercados en los que cada concesión opera.

El Grupo cuenta con suficientes sistemas de control para identificar, cuantificar, evaluar y subsanar todos estos riesgos, de tal forma que puedan minimizarse o evitarse. También existe una política de contratación y mantenimiento de pólizas de seguro.

El Grupo Sacyr enfoca su actividad hacia la sociedad mediante un modelo de gestión empresarial sostenible y rentable, que aporte valor añadido a todos los grupos de interés, aplicando la innovación, el desarrollo tecnológico y la excelencia en la ejecución, a todas las actividades desarrolladas por las distintas áreas de negocio.

F SISTEMAS INTERNOS DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS EN RELACIÓN CON EL PROCESO DE EMISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (SCIIF)

Describa los mecanismos que componen los sistemas de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de información financiera (SCIIF) de su entidad.

F.1 Entorno de control de la entidad

Informe, señalando sus principales características de, al menos:

F.1.1. Qué órganos y/o funciones son los responsables de: (i) la existencia y mantenimiento de un adecuado y efectivo SCIIF; (ii) su implantación; y (iii) su supervisión.

Los Estatutos de Sacyr, en su artículo 38 apartado 3, establecen que le corresponderá al Consejo de Administración formular la estrategia general de la Sociedad, supervisar su ejecución y ejercer aquellas otras competencias que le atribuyen la Ley, los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración.

Según el artículo 47 el Consejo de Administración deberá crear una Comisión de Auditoría con las atribuciones que el propio Consejo de Administración determine.

En el artículo 48 de los Estatutos, en su apartado 3, se recoge que la Comisión de Auditoría tendrá las funciones que le atribuyan la ley, los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración. En consecuencia, la Comisión de Auditoría de Sacyr ha asumido la supervisión del control interno relativo a la elaboración de la información financiera.

La Dirección de Auditoría Interna, tiene entre sus funciones i) la supervisión de la existencia, idoneidad y mantenimiento del control interno y la calidad y fiabilidad de la información financiera y de gestión, colaborando en su mejora continua, ii) revisión y actualización del mapa de riesgos en colaboración con los diferentes profesionales del Grupo Sacyr iii) y participar activamente en la política de control y gestión de riesgos del Grupo.

Adicionalmente a lo establecido en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración, el Grupo Sacyr cuenta con un Manual de Cumplimiento del Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF) en el que se establece que las responsabilidades de la Comisión de Auditoría respecto al SCIIF abarcan los siguientes aspectos:

- Aprobación del Plan de Supervisión del SCIIF con el objetivo de mantener una seguridad razonable de que los riesgos por errores, omisiones o fraude sobre la información financiera están siendo prevenidos y detectados.
- Análisis y revisión de los reportes elaborados por el Responsable del SCIIF del Grupo Sacyr sobre el estado del SCIIF en las diferentes áreas de negocio.

Por otro lado, el Manual de Cumplimiento del Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF) describe que la Dirección de Auditoría Interna es la responsable de la evaluación del SCIIF. Concretamente, es la responsable de:

- La planificación de las tareas de supervisión, tanto del diseño como de la efectividad del SCIIF.
- La evaluación del SCIIF.
- La elaboración y comunicación de informes con recomendaciones y planes de remediación sobre el SCIIF, tanto a la Comisión de Auditoría como a los Responsables de SCIIF, tanto del Grupo como de las áreas de negocio.
- El seguimiento de las recomendaciones y planes de remediación propuestos a las áreas de negocio.

F.1.2. Si existen, especialmente en lo relativo al proceso de elaboración de la información financiera, los siguientes elementos:

- Departamentos y/o mecanismos encargados: (i) del diseño y revisión de la estructura organizativa; (ii) de definir claramente las líneas de responsabilidad y autoridad, con una adecuada distribución de tareas y funciones; y (iii) de que existan procedimientos suficientes para su correcta difusión en la entidad.

El Grupo Sacyr dispone de una estructura organizativa que tiene desarrolladas las líneas de responsabilidad y autoridad en los diferentes procesos, para cada unidad de negocio y para cada una de las áreas geográficas relevantes del Grupo.

La Dirección General de Gestión del Talento y Recursos Humanos, la Dirección General Financiera y las áreas de negocio participan en su diseño y revisión.

En el Manual de Cumplimiento del Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF) se ha definido un modelo organizativo y una estructura de responsabilidad, en la que se involucra a todos los niveles de la organización, y donde se establecen los roles de cada uno de los participantes del SCIIF.

La Dirección General Financiera es la responsable de la elaboración y difusión de la información financiera, con dependencia directa del máximo ejecutivo del Grupo. A su vez los responsables del SCIIF de cada área de negocio dependen funcionalmente del máximo responsable del SCIIF del Grupo.

Esta información ha sido difundida para su conocimiento y cumplimiento por parte de todos los empleados del Grupo.

- Código de conducta, órgano de aprobación, grado de difusión e instrucción, principios y valores incluidos (indicando si hay menciones específicas al registro de operaciones y elaboración de información financiera), órgano encargado de analizar incumplimientos y de proponer acciones correctoras y sanciones.

El Grupo Sacyr dispone de un Código de Conducta, aprobado por el Consejo de Administración, en su reunión del 26 de febrero de 2015. El 27 de julio de 2017 el Consejo de Administración aprobó una nueva versión del mismo, que ha supuesto algunas modificaciones respecto a la redacción anterior, y que ha sido efectuada con el fin de incluir en su ámbito de aplicación a la Fundación Sacyr y sus beneficiarios. El Código de Conducta se encuentra disponible tanto en la intranet corporativa como en la web externa.

En cuanto al registro de operaciones y elaboración de la información financiera, el Grupo Sacyr considera la transparencia en la información como un principio básico que debe regir su actuación. Por ello se garantiza que la información que se comunique a los accionistas, a los mercados en los que cotizan sus acciones y a los entes reguladores de dichos mercados sea veraz y completa, refleje adecuadamente su situación financiera, así como el resultado de sus operaciones y sea comunicada cumpliendo los plazos y demás requisitos establecidos en las normas aplicables y principios generales de funcionamiento de los mercados y de buen gobierno que la sociedad tenga asumidos, incluido su Reglamento Interno de Conducta en el ámbito de mercado de valores.

El Grupo Sacyr dispone de una Unidad de Cumplimiento Normativo, que es un órgano colegiado, de naturaleza ejecutiva y carácter autónomo, compuesto por representantes de diversas áreas del Grupo y nombrados por la Comisión de Auditoría. Actúa bajo la dependencia exclusiva de la Comisión de Auditoría del Consejo de Administración y tiene la condición de órgano de la persona jurídica con poderes autónomos de iniciativa y control a los efectos del Código Penal y todas las funciones que le corresponden como órgano de cumplimiento del Código de Conducta, de conformidad con su Reglamento Interno.

La Unidad de Cumplimiento Normativo dispone de la autoridad, los recursos y los medios necesarios, en coordinación con la Dirección de Auditoría Interna y de Gestión del Talento y Recursos Humanos, para implantar y hacer cumplir las medidas de control interno del Modelo de Cumplimiento Normativo que resulten adecuadas para detectar, prevenir y evitar la comisión de infracciones penales, civiles, mercantiles, administrativas y tributarias imputables a la persona jurídica, así como para la reacción adecuada en el caso de que eventualmente se hayan producido.

El Presidente de la Unidad de Cumplimiento Normativo, reporta formalmente a la Comisión de Auditoría.

En relación a la formación, a lo largo del ejercicio 2017 el Grupo Sacyr ha impartido formación sobre el Código de Conducta a un total de 396 empleados.

- Canal de denuncias, que permita la comunicación al comité de auditoría de irregularidades de naturaleza financiera y contable, en adición a eventuales incumplimientos del código de conducta y actividades irregulares en la organización, informando en su caso si éste es de naturaleza confidencial.

La Línea de Consulta y Denuncia (codigoconducta@sacyr.com), es una herramienta corporativa para facilitar la formulación confidencial y segura de cualquier consulta sobre el alcance y aplicabilidad del Código de Conducta y, en general, del Modelo de Cumplimiento Normativo, así como para informar o denunciar situaciones de infracción o de riesgo en relación con las pautas y conductas reguladas en el Código de Conducta o en el Modelo de Cumplimiento Normativo en su conjunto.

El procedimiento de la Línea de Consulta y Denuncia garantiza la confidencialidad en el tratamiento de las denuncias que se tramiten y la identidad del denunciante, con pleno cumplimiento de la legislación sobre protección de datos, un análisis fiable y objetivo de la posible infracción y el máximo respeto a los derechos de las personas presuntamente implicadas en la misma.

La Unidad de Cumplimiento Normativo es el órgano responsable del funcionamiento de la Línea de Consulta y Denuncia, así como del análisis de las denuncias y consultas formuladas a través de la misma, a cuyos efectos podrá solicitar la colaboración de otros órganos, departamentos, áreas, personas o sociedades del Grupo Sacyr.

Desde 2015 la línea de Consulta y Denuncia tiene un acceso adicional desde la web externa para garantizar la posibilidad de ser utilizada por terceros ajenos a nuestro Grupo.

Durante el ejercicio 2017, la Unidad de Cumplimiento Normativo ha realizado el análisis de 102 casos.

- Programas de formación y actualización periódica para el personal involucrado en la preparación y revisión de la información financiera, así como en la evaluación del SCIIIF, que cubran al menos, normas contables, auditoría, control interno y gestión de riesgos.

Por lo que respecta a la formación impartida al personal involucrado en la preparación y revisión de la información financiera, a lo largo del ejercicio 2017 se han cubierto las siguientes áreas de conocimiento.

Se han impartido acciones formativas relacionadas con contabilidad, finanzas, fiscalidad e inversiones, entre las que destacan las siguientes: "Actualización reforma tributaria", "Contabilidad práctica", "Curso monográfico de consolidación fiscal", "Estado de flujos de efectivo consolidado", "Excel aplicado a la gestión empresarial y financiera", "Gestión de inversiones en startups", "Monográfico de Auditoría fiscal", "Normas internacionales de información financiera" y "Reforma tributaria".

En relación a otras áreas relacionadas, destacan las acciones formativas de "Formación en materia de Responsabilidad Penal de las personas jurídicas" y "Capacitación en buen gobierno".

La formación económica - financiera impartida en el Grupo Sacyr es tanto interna como externa y abarca la totalidad de las sociedades del Grupo. Principalmente va dirigida a los Departamentos de Administración y Finanzas, Contabilidad, Fiscal, Control Contable y Auditoría Interna, incluyendo tanto al personal directivo, como a los responsables de área, a los técnicos y al personal de apoyo.

A lo largo del ejercicio 2017 han recibido formación en este área 597 empleados y se han invertido 1.099 horas de formación.

F.2 Evaluación de riesgos de la información financiera

Informe, al menos, de:

F.2.1. Cuáles son las principales características del proceso de identificación de riesgos, incluyendo los de error o fraude, en cuanto a:

- Si el proceso existe y está documentado.

El Grupo Sacyr cuenta con un Manual de Cumplimiento del Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIIF). La documentación del sistema incluye narrativas, flujogramas y matrices de riesgos y controles por procesos y subprocesos, tanto a nivel corporativo como a nivel de áreas de negocio.

- Si el proceso cubre la totalidad de objetivos de la información financiera, (existencia y ocurrencia; integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad; y derechos y obligaciones), si se actualiza y con qué frecuencia.

En las matrices se evalúa que las actividades de control cumplen con los objetivos de la información financiera (existencia y ocurrencia; integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad; y derechos y obligaciones) además de identificar la tipología de control, el responsable, frecuencia y tipo de ejecución, entre otros.

- La existencia de un proceso de identificación del perímetro de consolidación, teniendo en cuenta, entre otros aspectos, la posible existencia de estructuras societarias complejas, entidades instrumentales o de propósito especial.

El Grupo Sacyr cuenta con un “Procedimiento de determinación del perímetro de consolidación” de aplicación a todas las áreas de negocio que componen el Grupo. La definición del perímetro está centralizada y cualquier cambio en el mismo debe ser comunicado y respaldado con la documentación correspondiente, previo a su incorporación en el sistema.

- Si el proceso tiene en cuenta los efectos de otras tipologías de riesgos (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, medioambientales, etc.) en la medida que afecten a los estados financieros.

En el Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF) se incorporan todos los riesgos identificados que puedan afectar en mayor o menor medida a la información financiera, considerando una amplia tipología de ellos como, por ejemplo, tecnológicos, legales y operativos.

- Qué órgano de gobierno de la entidad supervisa el proceso.

La Comisión de Auditoría, por delegación del Consejo de Administración, ejerce la supervisión del proceso de identificación de riesgos.

Para ejercer dicha responsabilidad, la Comisión de Auditoría se apoya en: la Dirección de Control y Gestión de Riesgos, para los riesgos operacionales, de cumplimiento regulatorio y estratégicos; en el Sistema de Control Interno de la Información Financiera, para los riesgos financieros y de reporte; en la Dirección de Control de Gestión para la evolución de los resultados operacionales.

La Dirección de Auditoría Interna supervisa todo el proceso y sirve de apoyo a la Comisión de Auditoría en su función de supervisión.

F.3 Actividades de control

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

F.3.1. Procedimientos de revisión y autorización de la información financiera y la descripción del SCIIF, a publicar en los mercados de valores, indicando sus responsables, así como de documentación descriptiva de los flujos de actividades y controles (incluyendo los relativos a riesgo de fraude) de los distintos tipos de transacciones que puedan afectar de modo material a los estados financieros, incluyendo el procedimiento de cierre contable y la revisión específica de los juicios, estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes.

En el Sistema de Control Interno de la Información Financiera se han definido aquellos procesos y subprocesos críticos, que afectan a la elaboración de la información financiera. Posteriormente se han documentado mediante narrativas, flujoogramas y matrices de riesgos y controles, donde se describen todas las actividades de control identificadas para cada una de las áreas de negocio, que aseguren el adecuado registro, valoración presentación y desglose de las transacciones en la información financiera.

Para garantizar un adecuado mantenimiento del sistema, se establece que su alcance y por tanto, los procesos y subprocesos que deben considerarse como clave para el Grupo Sacyr, será revisado con periodicidad anual en base a criterios cuantitativos (según la materialidad calculada) y cualitativos. El conjunto del marco teórico en el que se basa el sistema (objetivos del SCIIF, riesgos específicos, cambios en la normativa, cambios organizativos...) también será actualizado al menos anualmente, y siempre que se considere oportuno.

Por último, se ha definido un modelo organizativo y una estructura de responsabilidad, en la que se involucra a todos los niveles de la organización, desde los responsables de los subprocesos, hasta la Comisión de Auditoría y el Consejo de Administración y donde se establecen los roles de cada uno de los participantes del SCIIF. A través del “Procedimiento de Reporte del Sistema de Control Interno de la Información Financiera” se ha definido una operativa de reporte donde se realizará el seguimiento del correcto/incorrecto funcionamiento de los controles implantados, así como de las incidencias identificadas.

F.3.2. Políticas y procedimientos de control interno sobre los sistemas de información (entre otras, sobre seguridad de acceso, control de cambios, operación de los mismos, continuidad operativa y segregación de funciones) que soporten los procesos relevantes de la entidad en relación a la elaboración y publicación de la información financiera.

El Grupo Sacyr tiene políticas y procedimientos de Control Interno sobre los sistemas de información que soportan los procesos relevantes en relación con la elaboración y publicación de la información financiera.

Se llevan a cabo actuaciones para mitigar los riesgos de seguridad en los distintos sistemas de información y plataformas y, en particular sobre continuidad operativa, se dispone de las copias de seguridad de la información que realiza un proveedor externo periódicamente.

Cualquier cambio o desarrollo de las aplicaciones se gestiona a través de la Dirección de Tecnologías de la Información y Comunicaciones, quien establece los procesos a seguir para que la solución tomada cumpla con los requerimientos solicitados por el usuario y el nivel de calidad cumpla con los estándares de fiabilidad, eficacia y mantenibilidad exigidos.

La Dirección de Sistemas tiene establecidas políticas para cubrir la seguridad con respecto a los accesos mediante la definición de políticas de segregación de funciones.

F.3.3. Políticas y procedimientos de control interno destinados a supervisar la gestión de las actividades subcontratadas a terceros, así como de aquellos aspectos de evaluación, cálculo o valoración encomendados a expertos independientes, que puedan afectar de modo material a los estados financieros.

La complejidad de los proyectos y de los entornos en los que opera el Grupo a nivel internacional requieren del apoyo de terceros en lo que respecta a la valoración de reclamaciones y litigios. Las actividades subcontratadas de esta naturaleza se someten a un procedimiento de supervisión continuo por parte de la Dirección.

Además, en relación a las valoraciones de inmuebles, existen procedimientos de selección de las actividades realizadas por los Tasadores de Inmuebles y del análisis de la independencia de los auditores, que cumplen con las recomendaciones de la CNMV en estas materias y la Comisión de Auditoría supervisa su cumplimiento.

F.4 Información y comunicación

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

F.4.1. Una función específica encargada de definir, mantener actualizadas las políticas contables (área o departamento de políticas contables) y resolver dudas o conflictos derivados de su interpretación, manteniendo una comunicación fluida con los responsables de las operaciones en la organización, así como un manual de políticas contables actualizado y comunicado a las unidades a través de las que opera la entidad.

El Grupo Sacyr dispone de una función específica encargada de definir y mantener actualizada las políticas contables, así como de resolver dudas o conflictos derivados de su interpretación. Quien asume esta responsabilidad y mantiene una comunicación fluida con los responsables de las operaciones en la organización, es la Dirección de Administración del Grupo Sacyr no siendo ésta su función exclusiva.

Actualmente el Grupo Sacyr dispone de diversas normas que determinan los criterios contables a aplicar para determinadas operaciones y las políticas contables básicas y son conocidas por el personal que las tiene que aplicar. Además, existe un Manual de Procedimientos administrativos que recopila los procedimientos más relevantes para el Grupo y que se actualiza cuando se detecta que se ha producido algún cambio.

F.4.2. Mecanismos de captura y preparación de la información financiera con formatos homogéneos, de aplicación y utilización por todas las unidades de la entidad o del grupo, que soporten los estados financieros principales y las notas, así como la información que se detalle sobre el SCIIIF.

De cara al cierre anual y con objeto de hacer público el informe financiero anual en los cuatro meses siguientes a la finalización del ejercicio, de acuerdo con el RD 1362/2007 de 19 de octubre, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea, se remite vía correo electrónico por parte del Director de Administración de Grupo, el plan de cierre y reporting del ejercicio, que incluye instrucciones destinadas a los responsables de proporcionar la información financiera que corresponda.

Para la elaboración de la información financiera periódica consolidada, el Grupo Sacyr dispone de un único mecanismo de captura de la información financiera con un formato homogéneo que es de aplicación y utilización por todas las unidades del Grupo. Dicho mecanismo es un fichero de reporting que incluye los estados financieros principales e información relativa para elaborar las respectivas notas.

También se realizan una serie de controles implementados para asegurar la fiabilidad y el correcto tratamiento de la información recibida de las unidades de negocio, como son, entre otras, los análisis de las variaciones de todas las partidas patrimoniales y de resultados.

Además, el Grupo Sacyr dispone de un único mecanismo que agrega y consolida la información reportada por todas las unidades del Grupo. Dicho mecanismo es una plataforma informática específica testada denominada Hyperion Financial Management (HFM).

F.5 Supervisión del funcionamiento del sistema

Informe, señalando sus principales características, al menos de:

F.5.1. Las actividades de supervisión del SCIIF realizadas por el comité de auditoría así como si la entidad cuenta con una función de auditoría interna que tenga entre sus competencias la de apoyo al comité en su labor de supervisión del sistema de control interno, incluyendo el SCIIF. Asimismo se informará del alcance de la evaluación del SCIIF realizada en el ejercicio y del procedimiento por el cual el encargado de ejecutar la evaluación comunica sus resultados, si la entidad cuenta con un plan de acción que detalle las eventuales medidas correctoras, y si se ha considerado su impacto en la información financiera.

El Grupo Sacyr cuenta con la Dirección de Auditoría Interna la cual reporta a la Comisión de Auditoría. En el artículo 48 de los Estatutos del Grupo Sacyr, en el apartado 3 se recoge que la Comisión de Auditoría tendrá las funciones que le atribuyan la ley, los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración. Dentro de estas funciones, la Comisión de Auditoría de Sacyr, ha asumido la supervisión del control interno del proceso de elaboración de la información financiera.

La Comisión de Auditoría i) aprueba los planes de auditoría; ii) la determinación de quiénes han de ejecutarlos; iii) la evaluación de la suficiencia de los trabajos realizados; iv) la revisión y evaluación de los resultados y la consideración de su efecto en la información financiera y v) la priorización y seguimiento de las acciones correctoras.

La Dirección de Auditoría Interna, tiene entre sus funciones i) la supervisión de la existencia e idoneidad del Control Interno y la calidad y fiabilidad de la información financiera y de gestión, colaborando en su mejora continua, ii) revisar y actualizar el mapa de riesgos y iii) participar activamente en la política de control y gestión de riesgos del Grupo.

Adicionalmente, tanto la Dirección de Administración, como la Dirección de Auditoría Interna reportan las materias del sistema de Control de la Información Financiera (SCIIF) a la Comisión de Auditoría.

Adicionalmente, el Grupo Sacyr cuenta con un Manual de Cumplimiento del Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF) en el que se establece que las responsabilidades de la Comisión de Auditoría respecto al SCIIF abarcan los siguientes aspectos:

- Aprobación del Plan de Supervisión del SCIIF con el objetivo de mantener una seguridad razonable de que los riesgos por errores, omisiones o fraude sobre la información financiera están siendo prevenidos y detectados.
- Análisis y revisión de los reportes elaborados por el Responsable del SCIIF del Grupo Sacyr sobre el estado del SCIIF en las diferentes áreas de negocio.

Por otro lado, el Manual Cumplimiento del Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF) describe que la Dirección de Auditoría Interna es la responsable de la evaluación del SCIIF. Concretamente, es la responsable de:

- La planificación de las tareas de supervisión, tanto del diseño como de la efectividad del SCIIF.
- La evaluación del SCIIF.
- La elaboración y comunicación de informes con recomendaciones y planes de remediación sobre el SCIIF, tanto a la Comisión de Auditoría como a los Responsables de SCIIF, tanto del Grupo como de las áreas de negocio.
- El seguimiento de las recomendaciones y planes de remediación propuestos a las áreas de negocio.

F.5.2. Si cuenta con un procedimiento de discusión mediante el cual, el auditor de cuentas (de acuerdo con lo establecido en las NTA), la función de auditoría interna y otros expertos puedan comunicar a la alta dirección y al comité de auditoría o administradores de la entidad las debilidades significativas de control interno identificadas durante los procesos de revisión de

las cuentas anuales o aquellos otros que les hayan sido encomendados. Asimismo, informará de si dispone de un plan de acción que trate de corregir o mitigar las debilidades observadas.

La Comisión de Auditoría se reúne, al menos, una vez al trimestre y todas las veces que resulten oportunas, previa convocatoria del Presidente, por decisión propia o respondiendo a la solicitud de tres de sus miembros o de la Comisión Ejecutiva.

En dichas reuniones revisan las Cuentas Anuales consolidadas, la información semestral consolidada y las declaraciones intermedias trimestrales consolidadas del Grupo, así como el resto de información puesta a disposición del mercado. Adicionalmente, el orden del día, de al menos dos Comisiones de Auditoría, incluye un punto de reporting del SCIIF por parte de la Dirección de Administración.

Para ello la Comisión de Auditoría supervisa la eficacia del control interno del Grupo, la Auditoría Interna y los sistemas de gestión, así como contrasta con el auditor de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría, con el objeto de velar por la correcta aplicación de las normas contables vigentes y la fiabilidad de la información financiera. También se encarga de evaluar eventuales debilidades en el SCIIF que se hayan identificado y las propuestas para su corrección y el estado de las acciones implementadas.

Por este motivo y con una periodicidad anual, la Comisión de Auditoría revisa y aprueba los planes de acción propuestos por la Dirección de Auditoría Interna a los efectos de corregir o mitigar las debilidades observadas. Los trabajos realizados por la Dirección de Auditoría Interna, que suponen herramientas de supervisión del entorno de control de la información financiera, son reportados específicamente a la Comisión de Auditoría.

Por su parte el auditor de cuentas tiene acceso directo a la Alta Dirección (Presidente y/o Consejero Delegado), así como a los máximos responsables de las áreas de negocio del Grupo, manteniendo reuniones periódicas tanto para obtener información necesaria para el desarrollo de su trabajo, como para comunicar las debilidades detectadas.

F.6 Otra información relevante

Ninguna.

F.7 Informe del auditor externo

Informe de:

F.7.1. Si la información del SCIIF remitida a los mercados ha sido sometida a revisión por el auditor externo, en cuyo caso la entidad debería incluir el informe correspondiente como anexo. En caso contrario, debería informar de sus motivos.

El Grupo Sacyr ha sometido a revisión por parte del auditor externo la información sobre el Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF) remitida a los mercados, de acuerdo a lo establecido en "la Guía de Actuación y Modelo de Informe del auditor referido a la información relativa al Sistema de Control Interno de la Información Financiera de las entidades cotizadas" publicada por la CNMV en 2013. El informe se adjunta como anexo a este documento.

G GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código de buen gobierno de las sociedades cotizadas.

En el caso de que alguna recomendación no se siga o se siga parcialmente, se deberá incluir una explicación detallada de sus motivos de manera que los accionistas, los inversores y el mercado en general, cuenten con información suficiente para valorar el proceder de la sociedad. No serán aceptables explicaciones de carácter general.

1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Cumple

Explique

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

- a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo.
- b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

3. Que durante la celebración de la junta general ordinaria, como complemento de la difusión por escrito del informe anual de gobierno corporativo, el presidente del consejo de administración informe verbalmente a los accionistas, con suficiente detalle, de los aspectos más relevantes del gobierno corporativo de la sociedad y, en particular:

- a) De los cambios acaecidos desde la anterior junta general ordinaria.
- b) De los motivos concretos por los que la compañía no sigue alguna de las recomendaciones del Código de Gobierno Corporativo y, si existieran, de las reglas alternativas que aplique en esa materia.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

4. Que la sociedad defina y promueva una política de comunicación y contactos con accionistas, inversores institucionales y asesores de voto que sea plenamente respetuosa con las normas contra el abuso de mercado y dé un trato semejante a los accionistas que se encuentren en la misma posición.

Y que la sociedad haga pública dicha política a través de su página web, incluyendo información relativa a la forma en que la misma se ha puesto en práctica e identificando a los interlocutores o responsables de llevarla a cabo.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

5. Que el consejo de administración no eleve a la junta general una propuesta de delegación de facultades, para emitir acciones o valores convertibles con exclusión del derecho de suscripción preferente, por un importe superior al 20% del capital en el momento de la delegación.

Y que cuando el consejo de administración apruebe cualquier emisión de acciones o de valores convertibles con exclusión del derecho de suscripción preferente, la sociedad publique inmediatamente en su página web los informes sobre dicha exclusión a los que hace referencia la legislación mercantil.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

6. Que las sociedades cotizadas que elaboren los informes que se citan a continuación, ya sea de forma preceptiva o voluntaria, los publiquen en su página web con antelación suficiente a la celebración de la junta general ordinaria, aunque su difusión no sea obligatoria:

- a) Informe sobre la independencia del auditor.
- b) Informes de funcionamiento de las comisiones de auditoría y de nombramientos y retribuciones.
- c) Informe de la comisión de auditoría sobre operaciones vinculadas.
- d) Informe sobre la política de responsabilidad social corporativa.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

La información b), c) y d) se publica en la página web regularmente. Con respecto al apartado a) existe la voluntad de publicarlo en el ejercicio 2018.

7. Que la sociedad transmita en directo, a través de su página web, la celebración de las juntas generales de accionistas.

Cumple

Explique

Si bien la sociedad no ha transmitido en directo su junta general de 2017, una vez concluida la junta de accionistas, SACYR publica en su página web (www.sacyr.es) el texto de los acuerdos adoptados, el resultado de las votaciones y resto de documentación relativa a la Junta General, incluido el video corporativo que se proyecta durante la misma.

No obstante, la sociedad valorará dar cumplimiento a esta recomendación en función, entre otras cuestiones, del eventual interés de los accionistas e inversores institucionales.

8. Que la comisión de auditoría vele porque el consejo de administración procure presentar las cuentas a la junta general de accionistas sin limitaciones ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan salvedades, tanto el presidente de la comisión de auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas limitaciones o salvedades.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

9. Que la sociedad haga públicos en su página web, de manera permanente, los requisitos y procedimientos que aceptará para acreditar la titularidad de acciones, el derecho de asistencia a la junta general de accionistas y el ejercicio o delegación del derecho de voto.

Y que tales requisitos y procedimientos favorezcan la asistencia y el ejercicio de sus derechos a los accionistas y se apliquen de forma no discriminatoria.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

10. Que cuando algún accionista legitimado haya ejercitado, con anterioridad a la celebración de la junta general de accionistas, el derecho a completar el orden del día o a presentar nuevas propuestas de acuerdo, la sociedad:

- a) Difunda de inmediato tales puntos complementarios y nuevas propuestas de acuerdo.
- b) Haga público el modelo de tarjeta de asistencia o formulario de delegación de voto o voto a distancia con las modificaciones precisas para que puedan votarse los nuevos puntos del orden del día y propuestas alternativas de acuerdo en los mismos términos que los propuestos por el consejo de administración.
- c) Someta todos esos puntos o propuestas alternativas a votación y les aplique las mismas reglas de voto que a las formuladas por el consejo de administración, incluidas, en particular, las presunciones o deducciones sobre el sentido del voto.
- d) Con posterioridad a la junta general de accionistas, comunique el desglose del voto sobre tales puntos complementarios o propuestas alternativas.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

11. Que, en el caso de que la sociedad tenga previsto pagar primas de asistencia a la junta general de accionistas, establezca, con anterioridad, una política general sobre tales primas y que dicha política sea estable.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

12. Que el consejo de administración desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas que se hallen en la misma posición y se guíe por el interés social, entendido como la consecución de un negocio rentable y sostenible a largo plazo, que promueva su continuidad y la maximización del valor económico de la empresa.

Y que en la búsqueda del interés social, además del respeto de las leyes y reglamentos y de un comportamiento basado en la buena fe, la ética y el respeto a los usos y a las buenas prácticas comúnmente aceptadas, procure conciliar el propio interés social con, según corresponda, los legítimos intereses de sus empleados, sus proveedores, sus clientes y los de los restantes grupos de interés que puedan verse afectados, así como el impacto de las actividades de la compañía en la comunidad en su conjunto y en el medio ambiente.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

13. Que el consejo de administración posea la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que tenga entre cinco y quince miembros.

Cumple

Explique

14. Que el consejo de administración apruebe una política de selección de consejeros que:

a) Sea concreta y verificable.

b) Asegure que las propuestas de nombramiento o reelección se fundamenten en un análisis previo de las necesidades del consejo de administración.

c) Favorezca la diversidad de conocimientos, experiencias y género.

Que el resultado del análisis previo de las necesidades del consejo de administración se recoja en el informe justificativo de la comisión de nombramientos que se publique al convocar la junta general de accionistas a la que se someta la ratificación, el nombramiento o la reelección de cada consejero.

Y que la política de selección de consejeros promueva el objetivo de que en el año 2020 el número de consejeras represente, al menos, el 30% del total de miembros del consejo de administración.

La comisión de nombramiento verificará anualmente el cumplimiento de la política de selección de consejeros y se informará de ello en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

15. Que los consejeros dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del consejo de administración y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

16. Que el porcentaje de consejeros dominicales sobre el total de consejeros no ejecutivos no sea mayor que la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por dichos consejeros y el resto del capital.

Este criterio podrá atenuarse:

a) En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas.

b) Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el consejo de administración y no existan vínculos entre sí.

Cumple

Explique

El no cumplimiento se atenúa al considerar aplicable el criterio de existir una pluralidad de accionistas representados en el consejo sin vínculos entre sí.

17. Que el número de consejeros independientes represente, al menos, la mitad del total de consejeros.

Que, sin embargo, cuando la sociedad no sea de elevada capitalización o cuando, aun siéndolo, cuente con un accionista o varios actuando concertadamente, que controlen más del 30% del capital social, el número de consejeros independientes represente, al menos, un tercio del total de consejeros.

Cumple

Explique

En el Consejo de Administración de Sacyr, S.A. hay tres consejeros independientes de un total de 14 consejeros, no alcanzándose el tercio recomendado. Sin perjuicio de ello, la compañía considera que la independencia efectiva que busca esta recomendación se cumple al existir una pluralidad de consejeros dominicales que representan más del 30 por 100 del capital social perteneciendo éste a distintos accionistas que no tienen vínculos entre sí. Esta pluralidad de consejeros dominicales actúa con total independencia de los demás consejeros con el objetivo de la defensa de los intereses de la sociedad de la que son propietarios. Esta pluralidad de consejeros dominicales favorece un régimen de control recíproco entre ellos que redundan en beneficio del capital disperso (free float).

18. Que las sociedades hagan pública a través de su página web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

- a) Perfil profesional y biográfico.
- b) Otros consejos de administración a los que pertenezcan, se trate o no de sociedades cotizadas, así como sobre las demás actividades retribuidas que realice cualquiera que sea su naturaleza.
- c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezcan, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.
- d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de las posteriores reelecciones.
- e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sean titulares.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

19. Que en el informe anual de gobierno corporativo, previa verificación por la comisión de nombramientos, se expliquen las razones por las cuales se hayan nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 3% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

20. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen transmita íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

21. Que el consejo de administración no proponga la separación de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el consejo de administración previo informe de la comisión de nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero pase a ocupar nuevos cargos o contraiga nuevas obligaciones que le impidan dedicar el tiempo necesario al desempeño de las funciones propias del cargo de consejero, incumpla los deberes inherentes a su cargo o incurra en algunas de las circunstancias que le hagan perder su condición de independiente, de acuerdo con lo establecido en la legislación aplicable.

También podrá proponerse la separación de consejeros independientes como consecuencia de ofertas públicas de adquisición, fusiones u otras operaciones corporativas similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad, cuando tales cambios en la estructura del consejo de administración vengan propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la recomendación 16.

Cumple

Explique

22. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al consejo de administración de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Y que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en la legislación societaria, el consejo de administración examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el consejo de administración dé cuenta, de forma razonada, en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

23. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al consejo de administración puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial, los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de intereses, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el consejo de administración.

Y que cuando el consejo de administración adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, este saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta recomendación alcanza también al secretario del consejo de administración, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

24. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del consejo de administración. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

25. Que la comisión de nombramientos se asegure de que los consejeros no ejecutivos tienen suficiente disponibilidad de tiempo para el correcto desarrollo de sus funciones.

Y que el reglamento del consejo establezca el número máximo de consejos de sociedades de los que pueden formar parte sus consejeros.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

La Sociedad no ha estimado necesario limitar el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros así como tampoco se han fijado límites en cuanto a las obligaciones profesionales de cada uno de ellos, debido a que los consejeros acuden regularmente a las sesiones del Consejo y de las Comisiones.

26. Que el consejo de administración se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones y, al menos, ocho veces al año, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada consejero individualmente proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

Si bien el plan anual de sesiones y el catálogo formal de materias son objeto de debate en el seno del Consejo de Administración antes de su aprobación, no existe en el Reglamento del Consejo una previsión específica para que los consejeros individualmente puedan proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos, residenciándose esta facultad en el Consejero independiente coordinador con el fin de conseguir un adecuado desarrollo de las sesiones del Consejo.

Está previsto en el artículo 50.2.a) de los Estatutos Sociales que podrán convocar el Consejo de Administración, indicando el orden del día y para su celebración en la localidad donde radique el domicilio social, los consejeros que constituyan al menos un tercio de los miembros del Consejo de Administración, si, previa petición al Presidente, éste, sin causa justificada, no hubiera hecho la convocatoria en el plazo de un mes.

27. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a los casos indispensables y se cuantifiquen en el informe anual de gobierno corporativo. Y que, cuando deban producirse, se otorgue representación con instrucciones.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

28. Que cuando los consejeros o el secretario manifiesten preocupación sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la sociedad y tales preocupaciones no queden resueltas en el consejo de administración, a petición de quien las hubiera manifestado, se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

29. Que la sociedad establezca los cauces adecuados para que los consejeros puedan obtener el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones incluyendo, si así lo exigieran las circunstancias, asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

30. Que, con independencia de los conocimientos que se exijan a los consejeros para el ejercicio de sus funciones, las sociedades ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple

Explique

No aplicable

31. Que el orden del día de las sesiones indique con claridad aquellos puntos sobre los que el consejo de administración deberá adoptar una decisión o acuerdo para que los consejeros puedan estudiar o recabar, con carácter previo, la información precisa para su adopción.

Cuando, excepcionalmente, por razones de urgencia, el presidente quiera someter a la aprobación del consejo de administración decisiones o acuerdos que no figuraran en el orden del día, será preciso el consentimiento previo y expreso de la mayoría de los consejeros presentes, del que se dejará debida constancia en el acta.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

El consentimiento de los consejeros a la aprobación de decisiones o acuerdos que no figuren en el orden del día se considera otorgado de manera implícita con la aprobación del acuerdo, si bien el Reglamento del Consejo no prevé que el consejo de administración tenga que aprobar un acuerdo expreso previo del que se deje constancia en el acta.

32. Que los consejeros sean periódicamente informados de los movimientos en el accionariado y de la opinión que los accionistas significativos, los inversores y las agencias de calificación tengan sobre la sociedad y su grupo.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

Los consejeros han venido siendo informados de dichas cuestiones ante eventos que se han considerado significativos; todo ello sin perjuicio de que los movimientos en el accionariado de la sociedad forman parte de la información que figura en el IAGC.

33. Que el presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del consejo de administración, además de ejercer las funciones que tiene legal y estatutariamente atribuidas, prepare y someta al consejo de administración un programa de fechas y asuntos a tratar; organice y coordine la evaluación periódica del consejo, así como, en su caso, la del primer ejecutivo de la sociedad; sea responsable de la dirección del consejo y de la efectividad de su funcionamiento; se asegure de que se dedica suficiente tiempo de discusión a las cuestiones estratégicas, y acuerde y revise los programas de actualización de conocimientos para cada consejero, cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

34. Que cuando exista un consejero coordinador, los estatutos o el reglamento del consejo de administración, además de las facultades que le corresponden legalmente, le atribuya las siguientes: presidir el consejo de administración en ausencia del presidente y de los vicepresidentes, en caso de existir; hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros no ejecutivos; mantener contactos con inversores y accionistas para conocer sus puntos de vista a efectos de formarse una opinión sobre sus preocupaciones, en particular, en relación con el gobierno corporativo de la sociedad; y coordinar el plan de sucesión del presidente.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

Según el Reglamento del Consejo (de Administración, el Consejero Coordinador tiene las competencias referidas, salvo la de mantener contactos con inversores y accionistas, y la de coordinar el plan de sucesión del Presidente, competencia que el Reglamento del Consejo atribuye a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, de conformidad con el artículo 529 quindecimales de la LSC.

En cuanto a las relaciones con los inversores y accionistas, es el Consejo de Administración quien ha fijado los criterios de relación con los accionistas e inversores en la Política de comunicación y contacto con accionistas y asesores de voto, aprobada con fecha 15 de diciembre de 2016; la cual es ejecutada por el Presidente Ejecutivo con la colaboración de la Dirección de Relación con Inversores, dependiente de la Dirección General Financiera.

35. Que el secretario del consejo de administración vele de forma especial para que en sus actuaciones y decisiones el consejo de administración tenga presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código de buen gobierno que fueran aplicables a la sociedad.

Cumple

Explique

36. Que el consejo de administración en pleno evalúe una vez al año y adopte, en su caso, un plan de acción que corrija las deficiencias detectadas respecto de:

- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del consejo de administración.
- b) El funcionamiento y la composición de sus comisiones.
- c) La diversidad en la composición y competencias del consejo de administración.
- d) El desempeño del presidente del consejo de administración y del primer ejecutivo de la sociedad.
- e) El desempeño y la aportación de cada consejero, prestando especial atención a los responsables de las distintas comisiones del consejo.

Para la realización de la evaluación de las distintas comisiones se partirá del informe que estas eleven al consejo de administración, y para la de este último, del que le eleve la comisión de nombramientos.

Cada tres años, el consejo de administración será auxiliado para la realización de la evaluación por un consultor externo, cuya independencia será verificada por la comisión de nombramientos.

Las relaciones de negocio que el consultor o cualquier sociedad de su grupo mantengan con la sociedad o cualquier sociedad de su grupo deberán ser desglosadas en el informe anual de gobierno corporativo.

El proceso y las áreas evaluadas serán objeto de descripción en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

37. Que cuando exista una comisión ejecutiva, la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio consejo de administración y su secretario sea el de este último.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

El Consejo de Administración en su sesión de fecha 23 de febrero de 2017 ha acordado reestructurar la Comisión Ejecutiva, que ha pasado a estar compuesta de 5 miembros, designado como nuevos miembros a los Consejeros independientes D. Juan María Aguirre Gonzalo y Don Augusto Delkader Reig, Presidentes de la Comisión de Auditoría y Gobierno Corporativo y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones respectivamente. Por tanto, actualmente la Comisión Ejecutiva está compuesta por un consejero ejecutivo, dos consejeros dominicales y dos consejeros independientes.

38. Que el consejo de administración tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la comisión ejecutiva y que todos los miembros del consejo de administración reciban copia de las actas de las sesiones de la comisión ejecutiva.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

39. Que los miembros de la comisión de auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos, y que la mayoría de dichos miembros sean consejeros independientes.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

40. Que bajo la supervisión de la comisión de auditoría, se disponga de una unidad que asuma la función de auditoría interna que vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno y que funcionalmente dependa del presidente no ejecutivo del consejo o del de la comisión de auditoría.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No se ha considerado por el momento que la Dirección de Auditoría Interna tenga una dependencia funcional distinta de la del resto de las Direcciones existentes en la sociedad, y que dependen todas ellas del Presidente Ejecutivo.

Corresponde no obstante a la Comisión de Auditoría velar por la independencia de la unidad de auditoría interna y supervisar el adecuado desempeño de su función.

41. Que el responsable de la unidad que asuma la función de auditoría interna presente a la comisión de auditoría su plan anual de trabajo, informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo y someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

42. Que, además de las previstas en la ley, correspondan a la comisión de auditoría las siguientes funciones:

1. En relación con los sistemas de información y control interno:

- a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
- b) Velar por la independencia de la unidad que asume la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; aprobar la orientación y sus planes de trabajo, asegurándose de que su actividad esté enfocada principalmente hacia los riesgos relevantes de la sociedad; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tenga en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- c) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si resulta posible y se considera apropiado, anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2. En relación con el auditor externo:

- a) En caso de renuncia del auditor externo, examinar las circunstancias que la hubieran motivado.
- b) Velar que la retribución del auditor externo por su trabajo no comprometa su calidad ni su independencia.
- c) Supervisar que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.
- d) Asegurar que el auditor externo mantenga anualmente una reunión con el pleno del consejo de administración para informarle sobre el trabajo realizado y sobre la evolución de la situación contable y de riesgos de la sociedad.
- e) Asegurar que la sociedad y el auditor externo respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas sobre independencia de los auditores.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

43. Que la comisión de auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

44. Que la comisión de auditoría sea informada sobre las operaciones de modificaciones estructurales y corporativas que proyecte realizar la sociedad para su análisis e informe previo al consejo de administración sobre sus condiciones económicas y su impacto contable y, en especial, en su caso, sobre la ecuación de canje propuesta.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

45. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

- a) Los distintos tipos de riesgo, financieros y no financieros (entre otros los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medio ambientales, políticos y reputacionales) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance.
- b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable.
- c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse.
- d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

46. Que bajo la supervisión directa de la comisión de auditoría o, en su caso, de una comisión especializada del consejo de administración, exista una función interna de control y gestión de riesgos ejercida por una unidad o departamento interno de la sociedad que tenga atribuidas expresamente las siguientes funciones:

- a) Asegurar el buen funcionamiento de los sistemas de control y gestión de riesgos y, en particular, que se identifican, gestionan, y cuantifican adecuadamente todos los riesgos importantes que afecten a la sociedad.
- b) Participar activamente en la elaboración de la estrategia de riesgos y en las decisiones importantes sobre su gestión.
- c) Velar por que los sistemas de control y gestión de riesgos mitiguen los riesgos adecuadamente en el marco de la política definida por el consejo de administración.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

47. Que los miembros de la comisión de nombramientos y de retribuciones –o de la comisión de nombramientos y la comisión de retribuciones, si estuvieren separadas– se designen procurando que tengan los conocimientos, aptitudes y experiencia adecuados a las funciones que estén llamados a desempeñar y que la mayoría de dichos miembros sean consejeros independientes.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones está compuesta por cinco miembros, todos ellos consejeros no ejecutivos. El Presidente y uno de los vocales son consejeros independientes.

En el Consejo de Administración de Sacyr hay tres consejeros independientes, y la Sociedad ha perseguido una composición distinta en la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y en la Comisión de Auditoría y Gobierno Corporativo con el fin de lograr una independencia entre ambos órganos y una mayor participación de todos los consejeros externos en las distintas Comisiones.

48. Que las sociedades de elevada capitalización cuenten con una comisión de nombramientos y con una comisión de remuneraciones separadas.

Cumple

Explique

No aplicable

49. Que la comisión de nombramientos consulte al presidente del consejo de administración y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la comisión de nombramientos que tome en consideración, por si los encuentra idóneos a su juicio, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

50. Que la comisión de retribuciones ejerza sus funciones con independencia y que, además de las funciones que le atribuya la ley, le correspondan las siguientes:

- a) Proponer al consejo de administración las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.
- b) Comprobar la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.
- c) Revisar periódicamente la política de remuneraciones aplicada a los consejeros y altos directivos, incluidos los sistemas retributivos con acciones y su aplicación, así como garantizar que su remuneración individual sea proporcionada a la que se pague a los demás consejeros y altos directivos de la sociedad.
- d) Velar por que los eventuales conflictos de intereses no perjudiquen la independencia del asesoramiento externo prestado a la comisión.
- e) Verificar la información sobre remuneraciones de los consejeros y altos directivos contenida en los distintos documentos corporativos, incluido el informe anual sobre remuneraciones de los consejeros.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

51. Que la comisión de retribuciones consulte al presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

52. Que las reglas de composición y funcionamiento de las comisiones de supervisión y control figuren en el reglamento del consejo de administración y que sean consistentes con las aplicables a las comisiones legalmente obligatorias conforme a las recomendaciones anteriores, incluyendo:

- a) Que estén compuestas exclusivamente por consejeros no ejecutivos, con mayoría de consejeros independientes.
- b) Que sus presidentes sean consejeros independientes.
- c) Que el consejo de administración designe a los miembros de estas comisiones teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada comisión, delibere sobre sus propuestas e informes; y que rinda cuentas, en el primer pleno del consejo de administración posterior a sus reuniones, de su actividad y que respondan del trabajo realizado.

d) Que las comisiones puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.

e) Que de sus reuniones se levante acta, que se pondrá a disposición de todos los consejeros.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

53. Que la supervisión del cumplimiento de las reglas de gobierno corporativo, de los códigos internos de conducta y de la política de responsabilidad social corporativa se atribuya a una o se reparta entre varias comisiones del consejo de administración que podrán ser la comisión de auditoría, la de nombramientos, la comisión de responsabilidad social corporativa, en caso de existir, o una comisión especializada que el consejo de administración, en ejercicio de sus facultades de auto-organización, decida crear al efecto, a las que específicamente se les atribuyan las siguientes funciones mínimas:

- a) La supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo de la sociedad.
- b) La supervisión de la estrategia de comunicación y relación con accionistas e inversores, incluyendo los pequeños y medianos accionistas.
- c) La evaluación periódica de la adecuación del sistema de gobierno corporativo de la sociedad, con el fin de que cumpla su misión de promover el interés social y tenga en cuenta, según corresponda, los legítimos intereses de los restantes grupos de interés.
- d) La revisión de la política de responsabilidad corporativa de la sociedad, velando por que esté orientada a la creación de valor.
- e) El seguimiento de la estrategia y prácticas de responsabilidad social corporativa y la evaluación de su grado de cumplimiento.
- f) La supervisión y evaluación de los procesos de relación con los distintos grupos de interés.
- g) La evaluación de todo lo relativo a los riesgos no financieros de la empresa –incluyendo los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medio ambientales, políticos y reputacionales.
- h) La coordinación del proceso de reporte de la información no financiera y sobre diversidad, conforme a la normativa aplicable y a los estándares internacionales de referencia.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

La sociedad no ha considerado a la fecha que las competencias relativas a la supervisión de la estrategia de comunicación y relación con accionistas e inversores, sean ejercidas por la Comisión de Auditoría y Gobierno Corporativo.

Es el Consejo de Administración quien ha fijado los criterios de relación con los accionistas e inversores en la Política de comunicación y contacto con accionistas y asesores de voto, aprobada con fecha 15 de diciembre de 2016; la cual es ejecutada por el Presidente Ejecutivo con la colaboración de la Dirección de Relación con Inversores, perteneciente a la Dirección General Financiera.

54. Que la política de responsabilidad social corporativa incluya los principios o compromisos que la empresa asuma voluntariamente en su relación con los distintos grupos de interés e identifique al menos:

- a) Los objetivos de la política de responsabilidad social corporativa y el desarrollo de instrumentos de apoyo.
- b) La estrategia corporativa relacionada con la sostenibilidad, el medio ambiente y las cuestiones sociales.
- c) Las prácticas concretas en cuestiones relacionadas con: accionistas, empleados, clientes, proveedores, cuestiones sociales, medio ambiente, diversidad, responsabilidad fiscal, respeto de los derechos humanos y prevención de conductas ilegales.

- d) Los métodos o sistemas de seguimiento de los resultados de la aplicación de las prácticas concretas señaladas en la letra anterior, los riesgos asociados y su gestión.
- e) Los mecanismos de supervisión del riesgo no financiero, la ética y la conducta empresarial.
- f) Los canales de comunicación, participación y diálogo con los grupos de interés.
- g) Las prácticas de comunicación responsable que eviten la manipulación informativa y protejan la integridad y el honor.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

55. Que la sociedad informe, en un documento separado o en el informe de gestión, sobre los asuntos relacionados con la responsabilidad social corporativa, utilizando para ello alguna de las metodologías aceptadas internacionalmente.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

56. Que la remuneración de los consejeros sea la necesaria para atraer y retener a los consejeros del perfil deseado y para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija, pero no tan elevada como para comprometer la independencia de criterio de los consejeros no ejecutivos.

Cumple

Explique

57. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad y al desempeño personal, así como la remuneración mediante entrega de acciones, opciones o derechos sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción y los sistemas de ahorro a largo plazo tales como planes de pensiones, sistemas de jubilación u otros sistemas de previsión social.

Se podrá contemplar la entrega de acciones como remuneración a los consejeros no ejecutivos cuando se condicione a que las mantengan hasta su cese como consejeros. Lo anterior no será de aplicación a las acciones que el consejero necesite enajenar, en su caso, para satisfacer los costes relacionados con su adquisición.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

58. Que en caso de remuneraciones variables, las políticas retributivas incorporen los límites y las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales remuneraciones guardan relación con el rendimiento profesional de sus beneficiarios y no derivan solamente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Y, en particular, que los componentes variables de las remuneraciones:

- a) Estén vinculados a criterios de rendimiento que sean predeterminados y medibles y que dichos criterios consideren el riesgo asumido para la obtención de un resultado.
- b) Promuevan la sostenibilidad de la empresa e incluyan criterios no financieros que sean adecuados para la creación de valor a largo plazo, como el cumplimiento de las reglas y los procedimientos internos de la sociedad y de sus políticas para el control y gestión de riesgos.
- c) Se configuren sobre la base de un equilibrio entre el cumplimiento de objetivos a corto, medio y largo plazo, que permitan remunerar el rendimiento por un desempeño continuado durante un período de tiempo suficiente para apreciar su contribución a la creación sostenible de valor, de forma que los elementos de medida de ese rendimiento no giren únicamente en torno a hechos puntuales, ocasionales o extraordinarios.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

59. Que el pago de una parte relevante de los componentes variables de la remuneración se difiera por un período de tiempo mínimo suficiente para comprobar que se han cumplido las condiciones de rendimiento previamente establecidas.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

60. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

61. Que un porcentaje relevante de la remuneración variable de los consejeros ejecutivos esté vinculado a la entrega de acciones o de instrumentos financieros referenciados a su valor.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

Según el contrato suscrito con el Presidente Ejecutivo, su remuneración variable a corto plazo está vinculada al cumplimiento de los objetivos fijados por el Consejo, y en su defecto a la evolución y desarrollo de la actividad, el negocio y el valor de la sociedad, así como al desempeño individual del Presidente Ejecutivo en el marco de dicha actividad, negocio y valor de la sociedad.

El Consejo de Administración no ha considerado que se dieran las circunstancias adecuadas para modificar el esquema contractual retributivo del Presidente Ejecutivo en este punto. Sin perjuicio de ello, uno de los criterios que se han establecido por el Consejo de Administración para la determinación de la retribución variable a corto plazo del Presidente Ejecutivo para el ejercicio 2017 es la evolución de la cotización de la acción.

62. Que una vez atribuidas las acciones o las opciones o derechos sobre acciones correspondientes a los sistemas retributivos, los consejeros no puedan transferir la propiedad de un número de acciones equivalente a dos veces su remuneración fija anual, ni puedan ejercer las opciones o derechos hasta transcurrido un plazo de, al menos, tres años desde su atribución.

Lo anterior no será de aplicación a las acciones que el consejero necesite enajenar, en su caso, para satisfacer los costes relacionados con su adquisición.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

63. Que los acuerdos contractuales incluyan una cláusula que permita a la sociedad reclamar el reembolso de los componentes variables de la remuneración cuando el pago no haya estado ajustado a las condiciones de rendimiento o cuando se hayan abonado atendiendo a datos cuya inexactitud quede acreditada con posterioridad.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

Aunque el contrato suscrito con el consejero ejecutivo no incluye una cláusula en este sentido, ello no impediría a la sociedad, llegado el caso, adoptar las medidas precisas para reclamar el reembolso de los componentes variables de la remuneración cuando el pago no haya estado ajustado a las condiciones de rendimiento o cuando se hayan abonado atendiendo a datos cuya inexactitud quede acreditada con posterioridad, por lo que no se ha considerado necesario modificar el contrato del consejero ejecutivo para incluir de forma expresa esta cláusula.

64. Que los pagos por resolución del contrato no superen un importe establecido equivalente a dos años de la retribución total anual y que no se abonen hasta que la sociedad haya podido comprobar que el consejero ha cumplido con los criterios de rendimiento previamente establecidos.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

En caso de resolución del contrato sin causa imputable al consejero ejecutivo se establece que éste tendrá derecho a percibir una indemnización equivalente a 2,5 veces computado únicamente sobre la retribución fija y variable, referidas al año inmediatamente anterior a aquel en que se produzca el derecho a la indemnización; si bien debe de tenerse en cuenta que el consejero ejecutivo percibe otros conceptos retributivos según el contrato suscrito que no se tienen en cuenta en el cómputo de la indemnización. Debe tenerse en cuenta, además, que esta indemnización fue pactada con anterioridad a la publicación del Código de Buen Gobierno.

H OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

1. Si existe algún aspecto relevante en materia de gobierno corporativo en la sociedad o en las entidades del grupo que no se haya recogido en el resto de apartados del presente informe, pero que sea necesario incluir para recoger una información más completa y razonada sobre la estructura y prácticas de gobierno en la entidad o su grupo, detállelos brevemente.

2. Dentro de este apartado, también podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz relacionado con los anteriores apartados del informe en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, se indicará si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

3. La sociedad también podrá indicar si se ha adherido voluntariamente a otros códigos de principios éticos o de buenas prácticas, internacionales, sectoriales o de otro ámbito. En su caso, se identificará el código en cuestión y la fecha de adhesión.

El Consejo de Administración aprobó el día 28 de febrero de 2011 la adhesión al Código de Buenas Prácticas tributarias aprobado con fecha 20 de julio de 2010 por el pleno del Foro de Grandes Empresas.

La sociedad no está sometida a legislación diferente a la española.

Apartados A.2. y A.3:

Los datos contenidos en ese apartado son los que resultan a 31 de diciembre de 2017 del registro de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. "Iberclear". (artículo 6 de los Estatutos Sociales).

Hay que señalar que Don Manuel Manrique Cecilia controla el 100% del capital de Telbasa Construcciones e Inversiones, S.L. que es propietaria del 100% del capital de CYMOFAG, S.L.U.

Apartado A.4:

Los datos contenidos en estos apartados son los que resultan de la información comunicada a la CNMV y, en su caso, a la sociedad.

Apartado A.6:

El porcentaje de participación social afectado por el pacto parasocial que se ha hecho constar en este apartado es el que figura en el acuerdo de sindicación suscrito en fecha 21 de febrero de 2011; si bien de la última notificación realizada con fecha 30 de mayo de 2014 resulta que el porcentaje social actualmente afectado es del 14,709%.

Apartado B.5:

Hay que aclarar en relación al número de acciones necesarias para asistir a la Junta General que conforme al artículo 25 de los Estatutos Sociales, será preciso ser titular, al menos, de un número de acciones cuyo valor nominal conjunto sea superior a ciento cincuenta euros.

Apartado C.1.11:

Para una mayor información, detallamos las personas físicas representantes de consejeros de Sacyr, S.A. personas jurídicas, que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del Grupo de la sociedad cotizada.

-Don José Manuel Loureda Mantiñán (representante de Prilou, S.L.), dentro del Grupo Sacyr, es miembro del Consejo de Administración de Sacyr Construcción, S.A. (Consejero) y Valoriza Gestión, S.A. (Presidente y Consejero sin funciones ejecutivas en ninguna de ellas.

- Don José Manuel Loureda López (representante de Prilomi, S.L.), dentro del Grupo Sacyr, es el Director General de Sacyr Industrial, S.L., Consejero de Sacyr Fluor, S.A.; Presidente del Consejo de Administración de Sacyr Nervión, S.L. y Consejero de las siguientes filiales de Sacyr Industrial, S.L.: Presidente de Sacyr Industrial México, S.A. de C.V, Director de Sacyr Industrial LLC (Omán), Presidente de Sacyr Industrial Mantenimientos Eléctricos Panamá, S.A., Presidente de Sacyr Industrial Panamá, S.A., Presidente de Sacyr Industrial Chile, SpA., Director del Consorcio Isotrón Sacyr, S.A., Presidente de Sacyr Industrial Mantenimiento Chile, SpA.,y Presidente de Sacyr Industrial Ecuador, S.A.

Apartado C.1.12:

A continuación, señalamos las personas físicas representantes de consejeros de Sacyr, S.A., personas jurídicas, que son miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores, distintas de su grupo:

- Don Jose Manuel Loureda Mantiñán (representante del Consejero Prilou, S.L.), es consejero de Repsol, S.A, como persona física.

Apartado C.1.15:

En relación a la remuneración global del Consejo de Administración, de acuerdo con los Estatutos sociales, los consejeros de Sacyr, S.A., en su condición de miembros del Consejo de Administración, tienen derecho a percibir una retribución de la Sociedad consistente en una cantidad anual fija.

La remuneración global del Consejo de Administración incluye los importes brutos cobrados por los consejeros, en su condición de miembros del Consejo de Administración, el conjunto de la remuneración del consejero ejecutivo y el importe de los derechos acumulados en materia de pensiones.

Apartado C.1.16:

En el total de la remuneración de los miembros de alta dirección se han incluido los siguientes conceptos: fijo, variable, seguro ahorro jubilación y seguro de vida.

Apartado C.1.17 :

El Consejero de Disa Corporación Petrolífera S.A. es Bicar S.A., siendo su representante persona física Don Javier Adroher Biosca.

Apartado C.1.26:

Conforme al artículo 54.2.a) de los Estatutos Sociales y 24.2.a) del Reglamento del Consejo, los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión, entre otros supuestos, cuando alcancen la edad de 65 años, en el supuesto de consejeros ejecutivos, pudiendo, en su caso, continuar como consejero no ejecutivo.

Apartado C.1.33:

En el Consejo de Administración de fecha 07 de septiembre de 2017 se aceptó la renuncia presentada por Doña Elena Otero Novas-Miranda al cargo de Secretario General (no consejero) del Consejo de Administración de la sociedad. La Secretaria General, desde entonces, quedó atendida por la Vicesecretario del Consejo, Doña Estibaliz Pérez Arzoz.

Apartado C.1.45:

La indemnización a favor del Consejero Ejecutivo está prevista de forma expresa en la Política de Remuneraciones de los Consejeros aprobada por la Junta General; y su contrato ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad

Apartado C.2.1:

Funciones de la Comisión de Auditoría:

Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne la normativa vigente, los Estatutos Sociales, el Reglamento o el Consejo de Administración, la Comisión de Auditoría y Gobierno Corporativo tendrá las siguientes responsabilidades:

- a) Informar, a través de su Presidente y/o su Secretario, a la Junta General sobre las cuestiones que en ella se planteen en relación con aquellas materias que sean competencia de la Comisión de Auditoría y Gobierno Corporativo y, en particular, sobre el resultado de la auditoría, explicando cómo esta ha contribuido a la integridad de la información financiera y la función que la comisión ha desempeñado en ese proceso.
- b) Supervisar la eficacia de los sistemas y unidades de control interno de la Sociedad, como la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con el auditor de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría, todo ello sin quebrantar su independencia. A tales efectos, y en su caso, podrán presentar recomendaciones o propuestas al Consejo de Administración y el correspondiente plazo para su seguimiento.
- c) Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera preceptiva, y presentar recomendaciones o propuestas al Consejo de administración, dirigidas a salvaguardar su integridad.

- d) Elevar al Consejo de Administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación y recabar regularmente de él información sobre el plan de auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones.
- e) Establecer las oportunas relaciones con el auditor externo para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan suponer amenaza para su independencia, para su examen por la comisión, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas y, cuando proceda, la autorización de los servicios distintos de los prohibidos, en los términos contemplados en la legislación vigente, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente del auditor externo la declaración de su independencia en relación con la entidad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información detallada e individualizada de los servicios adicionales de cualquier clase prestados y los correspondientes honorarios percibidos de estas entidades por el auditor externo o por las personas o entidades vinculados a éste de acuerdo con lo dispuesto en la normativa reguladora de las actividad de auditoría de cuentas.
- f) Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia del auditor de cuentas. Este informe deberá contener, en todo caso, la valoración motivada de la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el punto anterior, individualmente considerados y en su conjunto, distintos de la auditoría legal y en relación con el régimen de independencia o con la normativa reguladora de auditoría.
- g) Informar, con carácter previo, al consejo de administración sobre todas las materias previstas en la Ley, los Estatutos Sociales y en el Reglamento y en particular, sobre:
- 1) la información financiera que la Sociedad deba hacer pública periódicamente;
 - 2) la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales; y las operaciones con partes vinculadas.
- h) Velar por la independencia de la unidad que asume la función de auditoría interna; informar las propuestas para la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; aprobar la orientación y sus planes de trabajo, asegurándose de que su actividad esté enfocada principalmente hacia los riesgos relevantes de la sociedad; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tenga en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- i) Revisar y realizar propuestas de mejora sobre las normas internas de gobierno corporativo de la Sociedad, atendiendo para ello a las recomendaciones de buen gobierno de reconocimiento general en los mercados internacionales, con el fin de que cumpla su misión de promover el interés social y tenga en cuenta, según corresponda, los legítimos intereses de los restantes grupos de interés.
- j) Orientar y supervisar la actuación de la Sociedad en materia de responsabilidad social corporativa, revisando las políticas y velando por que esté orientada a la creación de valor.
- K) Supervisar el cumplimiento de la normativa aplicable a la conducta en los mercados de valores, y en particular, del Reglamento Interno de Conducta.
- l) Informar las propuestas de modificación del Reglamento Interno de Conducta.
- m) Supervisar el funcionamiento del modelo de cumplimiento normativo y prevención penal, así como aplicar el código de conducta y su régimen sancionador en el caso de que los afectados sean consejeros.
- Cualquier miembro del equipo directivo o del personal de la Sociedad que fuese requerido a tal fin estará obligado a asistir a las sesiones de la Comisión de Auditoría y Gobierno Corporativo y a prestarle su colaboración y acceso a la información de que disponga. También podrá requerir la Comisión de Auditoría y Gobierno Corporativo la asistencia a sus sesiones de los auditores de cuentas.
- Para el mejor cumplimiento de sus funciones, la Comisión de Auditoría y Gobierno Corporativo podrá recabar el asesoramiento de profesionales externos, a cuyo efecto será de aplicación lo dispuesto en el artículo 26 de este Reglamento.
- En todo lo no previsto en los Estatutos Sociales, el Reglamento o en el presente artículo, la Comisión de Auditoría y Gobierno Corporativo regulará su propio funcionamiento, aplicándose, en su defecto, las normas de funcionamiento establecidas en relación con el Consejo de Administración, siempre y cuando sean compatibles con la naturaleza y función de esta Comisión.
- Actuaciones más importantes durante el ejercicio:
- En cuanto a las actuaciones más importantes llevadas a cabo durante el ejercicio 2017 por la Comisión, destacan resumidamente las siguientes:
- a) Cuestiones relativas a los Auditores Externos y/o a las Cuentas Anuales: Aprobación del procedimiento de actuación en relación a la prestación por el auditor de cuentas de servicios ajenos a la auditoría de cuentas; -Informe del auditor de cuentas sobre las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2016. Declaración de independencia del auditor de cuentas. Informe de auditoría interna y de la Comisión sobre la independencia del auditor de cuentas; Informe sobre la formulación de las cuentas anuales, del informe de gestión y la propuesta de aplicación del resultado, correspondientes al ejercicio 2016; informe anual de gobierno corporativo; certificación previa de las cuentas anuales; Propuesta de reelección de auditor de cuenta; presentación del plan de auditoría de cuentas del ejercicio 2017.
- b) Cuestiones relativas al Departamento de Auditoría Interna: informe sobre los trabajos realizados y en curso de la auditoría interna; Supervisión del proceso de selección de la sociedad de valoración de activos inmuebles; Aprobación del presupuesto y el plan de auditoría interna para el ejercicio 2018.
- d) Cuestiones relativas a la Información Financiera: La Comisión de Auditoría, con la colaboración de Auditoría Interna y de la Dirección General Financiera, también ha conocido del proceso de elaboración de la información financiera y ha supervisado la información financiera periódica aprobada por el Consejo de Administración.
- e) Cuestiones relativas al buen gobierno corporativo y cumplimiento normativo: Unidad de Cumplimiento Normativo: (i) informe del segundo semestre de 2016 y evaluación anual del seguimiento del modelo de cumplimiento normativo 2016; (ii) Plan de actividades y presupuesto para el 2017; Informe de evaluación y funcionamiento de la Comisión de Auditoría y Gobierno Corporativo; Manuales formativos sobre operaciones con valores e información privilegiada; Informe Anual de Gobierno Corporativo; Modificación Puntual del Código de Conducta; Informe de la Unidad de Cumplimiento Normativo: 1º semestre de 2017; Informe anual sobre prevención del blanqueo de capitales e informe anual experto externo.
- f) Cuestiones relativas a la responsabilidad social corporativa: Informe favorable a la Política de Responsabilidad Social Corporativa, así como el Plan Estratégico de Responsabilidad Social Corporativa 2017-2020; memoria integrada.

g) Cuestiones relativas a la supervisión de los riesgos del negocio; informes del Comité de Riesgos.

h) Otros asuntos: informe de las operaciones con partes vinculadas; la supervisión del Sistema de Control Interno de la Información financiera (SCIIF) etc...

Funciones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones:

Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne la normativa de aplicación vigente, los Estatutos Sociales, el Reglamento o el Consejo de Administración, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones tendrá las siguientes responsabilidades:

- a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo de Administración. A estos efectos, definirá las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante y evaluará el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar eficazmente su cometido.
 - b) Establecer un objetivo de representación para el sexo menos representado en el Consejo de Administración y elaborar orientaciones sobre cómo alcanzar dicho objetivo.
 - c) Elevar al Consejo de Administración las propuestas de nombramiento (para su designación por cooptación o para su sometimiento a la decisión de la Junta General) de los consejeros independientes, así como las propuestas para la reelección o separación de dichos consejeros por la Junta General.
 - d) Informar las propuestas de nombramiento (para su designación por cooptación o para su sometimiento a la decisión de la Junta General) de los restantes consejeros, así como las propuestas para su reelección o separación por la Junta General.
 - e) Informar las propuestas de nombramiento y separación de los Vicepresidentes, del Secretario y del Vicesecretario del Consejo de Administración.
 - f) Informar las propuestas de nombramiento y separación de altos directivos y las condiciones básicas de sus contratos.
- A los efectos de este Reglamento, se entenderá por altos directivos aquellos directivos que tengan dependencia directa del Consejo o del Consejero Delegado, en caso de existir, y, en todo caso, el responsable de la auditoría interna de la Sociedad.
- g) Proponer al Consejo de Administración la política de retribuciones de los consejeros y de los directores generales o de quienes desarrollos sus funciones de alta dirección bajo la dependencia directa del Consejo de Administración, de comisiones ejecutivas o de consejeros delegados, así como la retribución individual y las demás condiciones contractuales de los consejeros ejecutivos, velando por su observancia.
 - h) Revisar periódicamente los programas de retribución, en particular de la alta dirección y del equipo directivo, ponderando su adecuación y sus rendimientos.
 - i) Organizar y llevar a cabo la evaluación anual del Presidente del Consejo de Administración, bajo la dirección y el impulso del Consejero Coordinador, informando al Consejo de Administración.
 - j) Examinar y organizar la sucesión del Presidente del Consejo de Administración y del primer ejecutivo de la Sociedad y, en su caso, formular propuestas al Consejo de Administración para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y planificada.
 - k) Informar al Consejo de Administración de aquellos casos en que se concluya que la permanencia de uno o varios de los consejeros como miembros de dicho órgano pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad o afectar negativamente al crédito y reputación de la misma.
 - l) Informar anualmente al Consejo de Administración en relación a la evaluación del propio Consejo.
- En todo lo no previsto en los Estatutos Sociales o en el presente artículo, la Comisión de Nombramiento y Retribuciones regulará su propio funcionamiento, aplicándose, en su defecto, las normas de funcionamiento establecidas en relación con el Consejo de Administración, siempre y cuando sean compatibles con la naturaleza y función de esta Comisión.

Actuaciones más importantes durante el ejercicio:

En cuanto a las actuaciones más importantes llevadas a cabo durante el ejercicio 2017 por la Comisión, destacan resumidamente las siguientes:

- Cuestiones relativas al sistema de retribuciones: informes y propuestas sobre política de remuneraciones; aprobación de la remuneración del ejercicio 2016 de la alta dirección, del Presidente ejecutivo, y de los miembros del Consejo y de sus Comisiones; remuneraciones de referencia para el ejercicio 2017; planes de previsión social de los altos directivos y del Presidente ejecutivo.
- Informes para la evaluación del funcionamiento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y del desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo de Administración y primer ejecutivo; y verificación de la independencia del externo que colaborará en el proceso de evaluación.
- Informe anual sobre remuneraciones de los Consejeros.

Apartado C.2.2:

Se ha tenido en cuenta para calcular el porcentaje de consejeras del ejercicio 2017 que integran las comisiones del Consejo de Administración, las existentes al cierre de los cuatro últimos ejercicios, según Circular 7/2015, de 22 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Recomendación nº 19 del Código de Buen Gobierno:

La Sociedad considera que no es aplicable porque durante el ejercicio 2017 no se han nombrado consejeros dominicales y de ninguna otra tipología.

Recomendación nº 20 del Código de Buen Gobierno:

Respecto del ejercicio 2017 la Sociedad considera que da cumplimiento a esta recomendación, teniendo en cuenta que los Estatutos sociales prevén de forma expresa en su artículo 51.2.f) como supuesto en el que los Consejeros deben poner su cargo a disposición del Consejo y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión, el supuesto que recoge esta Recomendación ("en el caso de consejeros dominicales, cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación en la Sociedad o, haciéndolo parcialmente, alcance un nivel que conlleve la obligación de reducción de sus consejeros dominicales").

Recomendación nº 60 del Código de Buen Gobierno:

En el ejercicio 2017 no ha habido salvedades que afecten a los parámetros del cálculo de la retribución variable. Si lo hubiera habido, se habría tenido en consideración.

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha 22/03/2018.

Indique si ha habido consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

Sí

No

Nombre o denominación social del consejero que no ha votado a favor de la aprobación del presente informe:

BETA ASOCIADOS, S.L.

Motivos (en contra, abstención, no asistencia):

En contra

Explique los motivos:

En síntesis, Beta Asociados, S.L., solicita que:

1. El informe deberá indicar en el punto C.1.8 que Beta Asociados ha solicitado el reequilibrio en la presencia de diversos consejeros dominicales en el Consejo de Administración, poniendo fin a determinados supuestos de sobrerepresentación, sin que tal petición haya sido atendida ni contestada de forma concreta, a su juicio.
2. El informe deberá reconocer expresamente en la recomendación G.63 que el contrato del consejero ejecutivo no tiene cláusulas de reembolso o "claw-back".

INFORME DE AUDITOR REFERIDO A LA "INFORMACIÓN RELATIVA AL SISTEMA DE CONTROL INTERNO SOBRE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (SCIIF)"

A los Administradores de SACYR, S.A.

De acuerdo con la solicitud del Consejo de Administración de SACYR, S.A. (en adelante, la Entidad) y con nuestra carta propuesta de fecha 5 de abril de 2018, hemos aplicado determinados procedimientos sobre la "Información relativa al SCIIF" adjunta de SACYR, S.A. correspondiente al ejercicio 2017, en el que se resumen los procedimientos de control interno de la Entidad en relación a la información financiera anual.

El Consejo de Administración es responsable de adoptar las medidas oportunas para garantizar razonablemente la implantación, mantenimiento y supervisión de un adecuado sistema de control interno así como del desarrollo de mejoras de dicho sistema y de la preparación y establecimiento del contenido de la Información relativa al SCIIF adjunta.

En este sentido, hay que tener en cuenta que, con independencia de la calidad del diseño y operatividad del sistema de control interno adoptado por la Entidad en relación a la información financiera anual, éste sólo puede permitir una seguridad razonable, pero no absoluta, en relación con los objetivos que persigue, debido a las limitaciones inherentes a todo sistema de control interno.

En el curso de nuestro trabajo de auditoría de las cuentas anuales y conforme a las Normas Técnicas de Auditoría, nuestra evaluación del control interno de la Entidad ha tenido como único propósito el permitirnos establecer el alcance, la naturaleza y el momento de realización de los procedimientos de auditoría de las cuentas anuales de la Entidad. Por consiguiente, nuestra evaluación del control interno, realizada a efectos de dicha auditoría de cuentas, no ha tenido la extensión suficiente para permitirnos emitir una opinión específica sobre la eficacia de dicho control interno sobre la información financiera anual regulada.

A los efectos de la emisión de este informe, hemos aplicado exclusivamente los procedimientos específicos descritos a continuación e indicados en la Guía de Actuación sobre el Informe del auditor referido a la Información relativa al Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera de las entidades cotizadas, publicada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en su página web, que establece el trabajo a realizar, el alcance mínimo del mismo, así como el contenido de este informe. Como el trabajo resultante de dichos procedimientos tiene, en cualquier caso, un alcance reducido y sustancialmente menor que el de una auditoría o una revisión sobre el sistema de control interno, no expresamos una opinión sobre la efectividad del mismo, ni sobre su diseño y su eficacia operativa, en relación a la información financiera anual de la Entidad correspondiente al ejercicio 2017 que se describe en la Información relativa al SCIIF adjunta. En consecuencia, si hubiéramos aplicado procedimientos adicionales a los determinados por la citada Guía o realizado una auditoría o una revisión sobre el sistema de control interno en relación a la información financiera anual regulada, se podrían haber puesto de manifiesto otros hechos o aspectos sobre los que les habríamos informado.

Asimismo, dado que este trabajo especial no constituye una auditoría de cuentas ni se encuentra sometido a la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, no expresamos una opinión de auditoría en los términos previstos en la citada normativa.

Se relacionan a continuación los procedimientos aplicados:

1. Lectura y entendimiento de la información preparada por la entidad en relación con el SCIIF - información de desglose incluida en el Informe de Gestión - y evaluación de si dicha información aborda la totalidad de la información requerida que seguirá el contenido mínimo descrito en el apartado X, relativo a la descripción del SCIIF, del modelo de IAGC según se establece en la Circular nº 7/2015 de la CNMV de fecha 22 de diciembre de 2015.
2. Preguntas al personal encargado de la elaboración de la información detallada en el punto 1 anterior con el fin de: (i) obtener un entendimiento del proceso seguido en su elaboración; (ii) obtener información que permita evaluar si la terminología utilizada se ajusta a las definiciones del marco de referencia; (iii) obtener información sobre si los procedimientos de control descritos están implantados y en funcionamiento en la entidad.
3. Revisión de la documentación explicativa soporte de la información detallada en el punto 1 anterior, y que comprenderá, principalmente, aquella directamente puesta a disposición de los responsables de formular la información descriptiva del SCIIF. En este sentido, dicha documentación incluye informes preparados por la función de auditoría interna, alta dirección y otros especialistas internos o externos en sus funciones de soporte a la comisión de auditoría.
4. Comparación de la información detallada en el punto 1 anterior con el conocimiento del SCIIF de la entidad obtenido como resultado de la aplicación de los procedimientos realizados en el marco de los trabajos de la auditoría de cuentas anuales.
5. Lectura de actas de reuniones del consejo de administración, comisión de auditoría y otras comisiones de la entidad a los efectos de evaluar la consistencia entre los asuntos en ellas abordados en relación al SCIIF y la información detallada en el punto 1 anterior.
6. Obtención de la carta de manifestaciones relativa al trabajo realizado adecuadamente firmada por los responsables de la preparación y formulación de la información detallada en el punto 1 anterior.

Como resultado de los procedimientos aplicados sobre la Información relativa al SCIIF no se han puesto de manifiesto inconsistencias o incidencias que puedan afectar a la misma.

Este informe ha sido preparado exclusivamente en el marco de los requerimientos establecidos por el artículo 540 del texto refundido la Ley de Sociedades de Capital y por la Circular nº 7/2015 de fecha 22 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores a los efectos de la descripción del SCIIIF en los Informes Anuales de Gobierno Corporativo.

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/04310
SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

.....
Informe sobre trabajos distintos
a la auditoría de cuentas
.....

ERNST & YOUNG, S.L.



.....
.....

Antonio Vázquez Pérez

16 de abril de 2018

SACYR, S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**



Building a better
working world

Ernst & Young, S.L.
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65
28003 Madrid

Tel.: 902 365 456
Fax.: 915 727 300
ey.com

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de SACYR, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de SACYR, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, 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 anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, 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 (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Valoración de la participación en empresas del grupo y asociadas

Descripción La Sociedad cuenta con participaciones en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2017 por un valor neto de 2.055.375 miles de euros, que incluye deterioros de valor por importe de 1.900.959 miles de euros. Los desgloses correspondientes a las mencionadas participaciones y deterioros se encuentran en la Nota 8 de la memoria adjunta.

La Dirección y los Administradores de la Sociedad evalúan si hay indicios de deterioro al cierre del ejercicio y, en su caso, estiman el valor recuperable. Este análisis tiene como objetivo concluir sobre la necesidad de registrar un deterioro de valor sobre las mencionadas participaciones, cuando su valor contable es mayor que su valor recuperable. Para determinar el valor recuperable, la Dirección y los Administradores de la Sociedad realizan un test de deterioro aplicando técnicas de valoración que requieren el ejercicio de juicios complejos y el uso de asunciones y estimaciones que consideran, entre otros aspectos, evoluciones macroeconómicas, niveles de crecimiento, utilización de tasas de descuento, etc.

El elevado riesgo de que alguna de estas participaciones presente deterioro, la relevancia de los importes involucrados y el hecho de que los análisis de la Dirección y los Administradores de la Sociedad requieren de la realización de estimaciones y juicios complejos, nos han hecho considerar la valoración de estos activos como una cuestión clave de la auditoría.

Nuestra respuesta

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- ▶ La evaluación de los criterios utilizados por la Sociedad en la identificación de los indicadores de deterioro de las participaciones en empresas del grupo y asociadas.
- ▶ La revisión, en colaboración con nuestros especialistas de valoraciones, de la razonabilidad de la metodología e hipótesis utilizadas por la Sociedad en la estimación del importe recuperable de las participaciones en empresas del grupo y asociadas.
- ▶ Adicionalmente, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.

Recuperabilidad de activos por impuestos diferidos

Descripción La Sociedad cuenta con activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2017 por importe de 199.815 miles de euros. Los desgloses correspondientes a los mencionados activos se encuentran en la Nota 15 de la memoria adjunta.

Para determinar el valor recuperable de este activo, la Dirección y los Administradores de la Sociedad evalúan la capacidad del Grupo fiscal español de generar beneficios fiscales futuros según los propios planes de negocio de las sociedades que lo componen y el plan estratégico del Grupo Sacyr. La Dirección y los Administradores de la Sociedad, revisan en cada cierre del ejercicio la recuperabilidad de las deducciones y bases imponibles negativas disponibles y los reconocen como activos en la medida en que se convierta en probable que el beneficio fiscal futuro permitirá su recuperación.

Hemos considerado esta área como una cuestión clave de la auditoría debido a que los análisis realizados por la Dirección y los Administradores de la Sociedad requieren de la realización de estimaciones y juicios complejos acerca de los beneficios fiscales futuros de las sociedades que componen el Grupo fiscal español.

Nuestra respuesta

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- ▶ La revisión, en colaboración con nuestros especialistas de fiscal, de la razonabilidad de la metodología empleada por la Dirección y los Administradores de la Sociedad en la construcción de las proyecciones económicas utilizadas, cubriendo, en particular:
 - La información financiera histórica y presupuestaria.
 - Las condiciones actuales del mercado y nuestras expectativas sobre su potencial evolución.
 - La información pública suministrada por otras compañías del sector.
 - Las estrategias fiscales consideradas.
- ▶ Adicionalmente, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión, y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores y de la comisión de auditoría 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 la Sociedad, 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.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 16 de abril de 2018.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de junio de 2017 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, es decir para los ejercicios 2017, 2018 y 2019.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el período de un año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003.



ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2018 N° 01/18/04229
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

ERNST & YOUNG, S.L.

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 50530)



Antonio Vázquez Pérez

(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 8960)

16 de abril de 2018

Índice 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 de las cuentas anuales.....	10
03. Aplicación del resultado.....	13
04. Normas de registro y valoración.....	14
05. Inmovilizado intangible.....	25
06. Inmovilizado material.....	26
07. Instrumentos financieros.....	28
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.....	42
11. Patrimonio neto y fondos propios.....	42
12. Provisiones, pasivos contingentes, avales y garantías.....	45
13. Subvenciones, donaciones y legados.....	46
14. Política de Gestión de Riesgos.....	46
15. Administraciones públicas y situación fiscal.....	48
16. Ingresos y gastos.....	54
17. Operaciones y saldos con partes vinculadas.....	55
18. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la alta dirección.....	66
19. Información sobre medio ambiente.....	70
20. Otra información.....	70
21. Hechos posteriores.....	72
INFORME DE GESTION	73

SACYR, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2017
(Expresados en Miles de euros)

ACTIVO	Notas de la memoria	2017	2016
A) ACTIVO NO CORRIENTE		2.436.835	2.974.557
I. Inmovilizado intangible		1.485	1.320
1. Aplicaciones informáticas		1.485	1.320
II. Inmovilizado material	Nota 6	3.521	4.145
1. Terrenos y construcciones		154	155
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		3.367	3.990
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Notas 8 y 17	2.231.640	2.765.346
1. Instrumentos de patrimonio		2.055.375	2.140.011
2. Créditos a empresas		95.182	544.252
3. Otros activos financieros		81.083	81.083
IV. Inversiones financieras a largo plazo	Nota 7	374	17.048
1. Instrumentos de patrimonio		5	125
2. Créditos a terceros		25	16.634
3. Otros activos financieros		344	289
V. Activos por impuesto diferido	Nota 15	199.815	186.698
B) ACTIVO CORRIENTE		663.567	516.008
I. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		320.610	309.885
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	Nota 7	15	20
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas	Notas 7 y 17	91.239	62.228
3. Deudores varios	Nota 7	190.894	185.686
4. Personal	Nota 7	107	91
5. Activos por impuesto corriente	Nota 15	783	3.143
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 15	37.572	58.717
II. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Notas 8 y 17	274.591	191.804
1. Créditos a empresas		274.591	191.804
III. Inversiones financieras a corto plazo	Nota 7	48.171	8.471
1. Instrumentos de patrimonio		26.372	3.326
2. Créditos a empresas		16.799	145
3. Otros activos financieros		5.000	5.000
IV. Periodificaciones a corto plazo		151	-
V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 10	20.044	5.848
1. Tesorería		20.044	5.848
TOTAL ACTIVO		3.100.402	3.490.565

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación.

SACYR, S.A.
 BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2017
 (Expresados en Miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la memoria	2017	2016
A) PATRIMONIO NETO		1.229.211	1.719.486
A-1) FONDOS PROPIOS			
I. Capital		1.229.211	1.719.486
1. Capital escriturado	Nota 11	533.111	517.431
		533.111	517.431
II. Prima de emisión	Nota 11	17.163	17.163
III. Reservas		1.178.033	865.366
1. Legal y estatutarias		103.486	103.486
2. Otras reservas		1.074.547	761.880
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	Nota 11	(37.063)	(41.519)
V. Resultado del ejercicio	Nota 3	(491.185)	331.893
VI. Otros instrumentos de patrimonio neto		29.152	29.152
B) PASIVO NO CORRIENTE		559.235	536.903
I. Provisiones a largo plazo		1.429	1.429
1. Otras provisiones	Nota 12	1.429	1.429
II. Deudas a largo plazo		388.483	451.623
1. Obligaciones y otros valores negociables	Nota 7	327.413	269.657
2. Deudas con entidades de crédito		59.323	173.021
3. Otros pasivos financieros		1.747	8.945
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 17	169.323	83.851
C) PASIVO CORRIENTE		1.311.956	1.234.176
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 9	102.000	102.000
II. Provisiones a corto plazo	Nota 12	376	93.633
III. Deudas a corto plazo		328.595	115.495
1. Obligaciones y otros valores negociables	Nota 7	78.175	41.923
2. Deudas con entidades de crédito		219.389	55.599
3. Otros pasivos financieros		31.031	17.973
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 17	542.610	593.019
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		338.375	330.029
1. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	Notas 7 y 17	308.560	242.946
2. Acreedores varios	Nota 7	13.456	74.615
3. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	Nota 7	3.593	3.182
4. Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 15	12.766	9.286
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		3.100.402	3.490.565

Las Notas 1 a 21 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 2016 y 2017
(Expresadas en Miles de euros)

	Notas de la Memoria	2017	2016
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios	Nota 16	56.092	56.222
a) Prestación de servicios		56.092	56.222
2. Otros ingresos de explotación		37	85
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		37	85
3. Gastos de personal	Nota 16	(19.341)	(20.868)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(16.230)	(18.289)
b) Cargas sociales		(3.111)	(2.579)
4. Otros gastos de explotación	Nota 16	(54.625)	(43.536)
a) Servicios exteriores		(53.997)	(42.938)
b) Tributos		(545)	(244)
c) Otros gastos de gestión corriente		(83)	(354)
5. Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(2.057)	(1.813)
6. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	Nota 13	-	356
7. Excesos de provisiones	Nota 12	123.800	495
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		103.906	(9.059)
8. Ingresos financieros		28.286	80.304
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio		12.034	51.783
- En empresas del grupo y asociadas	Nota 17	12.034	51.783
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		16.252	28.521
- En empresas del grupo y asociadas	Nota 17	15.363	27.906
- En terceros	Nota 7	889	615
9. Gastos financieros		(51.176)	(36.340)
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	Nota 17	(20.954)	(3.823)
b) Por deudas con terceros	Nota 7	(30.222)	(32.517)
10. Diferencias de cambio		(22.284)	248
11. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(542.858)	13.929
a) Deterioros y pérdidas	Notas 7 y 8	(542.879)	13.929
b) Resultados por enajenaciones y otros		21	-
A.2) RESULTADO FINANCIERO		(588.032)	58.141
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(484.126)	49.082
12. Impuestos sobre beneficios	Nota 15	(7.059)	4.321
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(491.185)	53.403
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
13. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		-	278.490
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO		(491.185)	331.893

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
 TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2017
 (Expresados en Miles de euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2017

	2017	2016
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	(491.185)	331.893
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
I. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		
I. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	356
II. Efecto impositivo	-	(89)
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	-	267
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
III. Por valoración de instrumentos financieros	-	(278.490)
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	(278.490)
IV. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	(356)
V. Efecto impositivo	-	89
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	(278.757)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	(491.185)	53.403

SACYR, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2017
(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 2016 y 2017

	Capital		Prima de emisión	Reservas	Acciones Propias	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
	Escriturado	No exigido								
A) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2015	517.431	-		93.153	(52.340)	809.504	(25.727)	46.315	278.489	1.666.825
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016	517.431	-		93.153	(52.340)	809.504	(25.727)	46.315	278.489	1.666.825
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-		-	-	331.893	-	-	(278.490)	53.403
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	17.163	(11.563)	10.821	-	-	(17.163)	-	(742)
1. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)	-	-	17.163	-	-	-	-	(17.163)	-	-
2. Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	(11.563)	10.821	-	-	-	-	(742)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	783.776	-	(809.504)	25.727	-	1	-
C) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2016	517.431	-	17.163	865.366	(41.519)	331.893	-	29.152	-	1.719.486
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017	517.431	-	17.163	865.366	(41.519)	331.893	-	29.152	-	1.719.486
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(491.185)	-	-	-	(491.185)
II. Operaciones con socios o propietarios	15.680	-	-	(19.226)	4.456	-	-	-	-	910
1. Aumentos de capital	15.680	-	-	(15.680)	-	-	-	-	-	-
2. Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	(3.546)	4.456	-	-	-	-	910
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	331.893	-	(331.893)	-	-	-	-
E) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2017	533.111	-	17.163	1.178.033	(37.063)	(491.185)	-	29.152	-	1.229.211

SACYR, S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2017
(Expresados en Miles de euros)

	2.017	2.016
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos operaciones continuadas	(484.126)	49.082
2. Resultado del ejercicio antes de impuestos operaciones interrumpidas	278.490	
Ajustes al resultado:	466.289	(335.669)
a) Amortización del inmovilizado	2.057	1.813
b) Correcciones valorativas por deterioro	542.879	(13.929)
c) Variación de provisiones	(123.800)	(495)
d) Imputación de subvenciones	(356)	
e) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(21)	(278.490)
f) Ingresos financieros	(28.286)	(80.304)
g) Gastos financieros	51.176	36.340
h) Diferencias de cambio	22.284	(248)
3. Cambios en el capital corriente	(56.687)	26.055
a) Deudores y otras cuentas a cobrar	(10.725)	5.020
b) Otros activos corrientes	(151)	54
c) Acreedores y otras cuentas a pagar	1.287	30.824
d) Otros pasivos corrientes	30.543	(22.669)
e) Otros activos y pasivos no corrientes	(77.641)	12.826
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(17.299)	19.738
a) Pagos de intereses	(30.222)	(32.517)
b) Cobros de dividendos	12.034	51.783
c) Cobros de intereses	889	615
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(143)	
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)	(91.823)	37.696
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones	(109.071)	(344.459)
a) Empresas del grupo y asociadas	(81.043)	(338.704)
b) Inmovilizado intangible	(850)	(357)
c) Inmovilizado material	(748)	(1.967)
d) Otros activos financieros	(26.430)	(3.431)
7. Cobros por desinversiones	72.395	316.840
a) Empresas del grupo y asociadas	69.111	
b) Otros activos financieros	3.284	
c) Activos no corrientes mantenidos para la venta		316.840
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)	(36.676)	(27.619)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	910	742
a) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	910	742
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	164.069	(13.076)
a) Emisión	249.343	230.574
1. Obligaciones y otros valores negociables	94.008	71.079
2. Deudas con entidades de crédito	88.905	86.496
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas	64.518	72.999
4. Otras deudas	1.912	
b) Devolución y amortización de	(85.274)	(243.650)
1. Obligaciones y otros valores negociables	(218.600)	
2. Deudas con entidades de crédito	(27.667)	(4.930)
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas	(50.409)	
4. Otras deudas	(7.198)	(20.120)
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		
a) Dividendos		
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio		
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)	164.979	(12.334)
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		
	(22.284)	248
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)		
	14.196	(2.009)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	5.848	7.857
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	20.044	5.848

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 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.
- c. 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.
- d. 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.
- e. La gestión y administración de espacios comerciales, de residencias y centros de la tercera edad, de hoteles y residencias turísticas, y de estudiantes.
- f. 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.
- g. 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.
- h. 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.
- i. 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.
- j. Gestionar servicios públicos de abastecimiento de agua, alcantarillado y depuración.
- k. 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.
- l. La explotación de minas y canteras y la comercialización de sus productos.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

- m. La fabricación, compra, venta, importación, exportación y distribución de equipos, instalación de elementos y materiales de construcción o destinados a la misma.
- n. Adquisición, explotación en cualquier forma, comercialización, cesión y enajenación de todo tipo de propiedad intelectual y patentes y demás modalidades de propiedad industrial.
- o. Fabricación y comercialización de productos prefabricados y demás relacionados con la construcción.
- p. La prestación de servicios de asistencia o apoyo a sociedades filiales o sociedades participadas, españolas o extranjeras.
- q. La explotación, importación, exportación, transporte, distribución, venta y comercialización de materias primas de cualquier tipo, tanto vegetales como minerales.

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 2016 fueron formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 30 de marzo de 2017. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016, fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de junio de 2017 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 presentes cuentas anuales 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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2016 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de junio de 2017.

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 es negativo por importe de 648.389 miles de euros (718.168 en 2016) como consecuencia principalmente de la financiación a corto plazo de sociedades filiales, 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.
- Emisión de un nuevo programa de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija con un saldo vivo máximo de 250 millones de euros y vencimiento de hasta 24 meses.
- Generación de caja de las actividades recurrentes del Grupo.
- Venta de activos no estratégicos en el ejercicio 2018.
- Refinanciación de deuda con vencimiento a corto plazo, en este sentido, durante el ejercicio 2017 se han renovado vencimientos por importe de 71,5 millones de euros de los cuales 24,2 millones de euros son de líneas multigrupo.
- La deuda con Empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo es de 542,6 millones, la Sociedad estima se refinanciará en función de las necesidades del Grupo.
- Los vencimientos para 2018 de deuda no asociada a áreas de negocio y sin ningún tipo de garantía ascienden a 80,2 millones de euros.
- Adicionalmente las entidades financieras ya han renovado deuda con vencimientos hasta la fecha de formulación. Para el resto de vencimientos del 2018, 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.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

- 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 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. 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 2017, 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 en 2016 por el Real Decreto 602/2016 de 2 de diciembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

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 ni 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 2017 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2016.

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 2016.

3. Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2017 formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

2017	
Base de reparto	(491.185.130,22)
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	(491.185.130,22)
Aplicación	(491.185.130,22)
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(491.185.130,22)

La aplicación del resultado correspondiente al ejercicio 2016 se muestra en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Limitaciones para la distribución de dividendos

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

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo podrán repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no podrán ser objeto de distribución, directa ni indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que ese valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

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 2017, 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.

Los activos intangibles se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los bienes y de su valor residual. Los métodos y períodos 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.

Con la entrada en vigor del Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, a partir del 1 de enero de 2016 los activos intangibles con vida útil indefinida desaparecen y empiezan a ser amortizables, con la presunción, salvo prueba en contrario, que la vida útil es de diez años y que su recuperación es lineal.

- *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 minora 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.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

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 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:

Porcentaje de amortización	
Terrenos y construcciones	2%
Instalaciones técnicas	10%
Maquinaria	20%
Mobiliario	10%
Elementos de transporte	20%
Equipo para proceso de datos	25%

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento, son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

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. 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:*

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

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 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.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

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 impagados, 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 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.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

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 aquellos 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 2017

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 relativos 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 temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

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 recibirlas. 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.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.

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.
- **Activos contingentes:** activos de naturaleza posible, surgidos a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia o, en su caso, por la no ocurrencia de uno o más eventos inciertos en el futuro, que no están enteramente bajo el control de la empresa.

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. Los activos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales. No obstante, la Sociedad debe informar sobre la existencia de los mismos, siempre y cuando sea probable la entrada de beneficios económicos por su causa.

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.
- 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.

I) 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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

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.

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.

p) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, en determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto del ejercicio en el que existe una expectativa válida, creada por la Sociedad frente a los terceros afectados.

5. Inmovilizado intangible

El detalle y movimientos de este capítulo de los balances de situación para los ejercicios 2016 y 2017 se muestran a continuación:

	Saldo inicial a 31/12/2015	Entradas	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final a 31/12/2016
Coste:				
Aplicaciones informáticas	18.622	357	-	18.979
Total coste	18.622	357	-	18.979
Amortización:				
Aplicaciones informáticas	(17.075)	(584)	-	(17.659)
Total amortización	(17.075)	(584)	-	(17.659)
Total deterioro	-	-	-	-
Total	1.547	(227)	-	1.320

	Saldo inicial a 31/12/2016	Entradas	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final a 31/12/2017
Coste:				
Aplicaciones informáticas	18.979	849	-	19.828
Total coste	18.979	849	-	19.828
Amortización:				
Aplicaciones informáticas	(17.659)	(684)	-	(18.343)
Total amortización	(17.659)	(684)	-	(18.343)
Total deterioro	-	-	-	-
Total	1.320	165	-	1.485

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 2016 y 2017 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Descripción	Valor contable (bruto)	
	2017	2016
Aplicaciones informáticas	17.174	16.598
Total	17.174	16.598

6. Inmovilizado material

El detalle y movimientos de este capítulo de los balances de situación para los ejercicios 2016 y 2017 se muestran a continuación:

	Saldo inicial a 31/12/2015	Entradas	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final a 31/12/2016
Coste:				
Terrenos y Construcciones	183	-	-	183
Instalaciones técnicas	6.637	499	-	7.136
Maquinaria	870	-	-	870
Mobiliario	4.577	79	-	4.656
Elementos de transporte	12	-	-	12
Equipos para proceso información	10.874	1.390	-	12.264
Otro inmovilizado material	11	-	-	11
Total coste	23.164	1.968	-	25.132
Amortización:				
Construcciones	(28)	-	-	(28)
Instalaciones técnicas	(4.991)	(503)	-	(5.494)
Maquinaria	(746)	(53)	-	(799)
Mobiliario	(4.250)	(163)	-	(4.413)
Elementos de transporte	(12)	-	-	(12)
Equipos para proceso información	(9.721)	(510)	-	(10.231)
Otro inmovilizado material	(10)	-	-	(10)
Total amortización	(19.758)	(1.229)	-	(20.987)
Total deterioro	-	-	-	-
Total	3.406	739	-	4.145

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

	Saldo inicial a 31/12/2016	Entradas	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final a 31/12/2017
Coste:				
Terrenos y Construcciones	183	-	-	183
Instalaciones técnicas	7.136	106	-	7.242
Maquinaria	870	-	-	870
Mobiliario	4.656	29	-	4.685
Elementos de transporte	12	-	-	12
Equipos para proceso información	12.264	614	-	12.878
Otro inmovilizado material	11	-	-	11
Total coste	25.132	749	-	25.881
Amortización:				
Construcciones	(28)	-	-	(28)
Instalaciones técnicas	(5.494)	(449)	-	(5.943)
Maquinaria	(799)	(43)	-	(842)
Mobiliario	(4.413)	(121)	-	(4.534)
Elementos de transporte	(12)	-	-	(12)
Equipos para proceso información	(10.231)	(759)	-	(10.990)
Otro inmovilizado material	(10)	(1)	-	(11)
Total amortización	(20.987)	(1.373)	-	(22.360)
Total deterioro	-	-	-	-
Total	4.145	(624)	-	3.521

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 2016 y 2017, es el siguiente:

<u>Inmuebles</u>	2017	2016
Terrenos	136	136
Construcciones	19	19
Total	155	155

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2017 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Descripción	Valor contable (bruto)	
	2017	2016
Instalaciones técnicas	3.137	2.576
Maquinaria	512	351
Mobiliario	3.655	3.216
Elementos de transporte	12	12
Equipos para proceso información	9.651	9.338
Otro inmovilizado material	8	8
Total	16.975	15.501

Al cierre del ejercicio 2017 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.

La Sociedad no tiene previsto, por la naturaleza de sus activos, realizar ninguna gran reparación y no ha dotado ninguna provisión por desmantelamiento debido a que no tiene ningún compromiso de desmantelamiento.

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 2016 fue la siguiente:

Categorías	Clases	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
				2016
Activos financieros a largo plazo:				
Préstamos y partidas a cobrar	-	16.634	16.634	16.634
Otros activos financieros	125	289	289	414
Total activos financieros a largo plazo	125	16.923	16.923	17.048
Activos financieros a corto plazo:				
Préstamos y partidas a cobrar	-	248.025	248.025	248.025
Activos disponibles para la venta	3.326	-	-	3.326
- Valorados a valor razonable	3.326	-	-	3.326
Otros activos financieros	-	5.145	5.145	5.145
Total activos financieros a corto plazo	3.326	253.170	253.170	256.496
Total	3.451	270.093	270.093	273.544

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Estos importes se desglosaban en el balance de situación a 31 de diciembre de 2016 de la siguiente forma:

Partidas de balance	Clases	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
	2016			
Activos financieros no corrientes:				
Inversiones financieras a largo plazo	125	16.923	17.048	
- Instrumentos de patrimonio	125	-	125	
- Créditos a terceros	-	16.634	16.634	
- Otros activos financieros	-	289	289	
Total activos financieros no corrientes	125	16.923	17.048	
Activos financieros corrientes:				
Inversiones financieras a corto plazo	3.326	5.145	8.471	
- Instrumentos de patrimonio	3.326	-	3.326	
- Créditos a terceros	-	145	145	
- Otros activos financieros	-	5.000	5.000	
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (*)	-	248.025	248.025	
Total activos financieros corrientes	3.326	253.170	256.496	
Total	3.451	270.093	273.544	

(*) 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 2017 es la siguiente:

Categorías	Clases	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
	2017			
Activos financieros a largo plazo:				
Préstamos y partidas a cobrar	-	25	25	
Otros activos financieros	5	344	349	
Total activos financieros a largo plazo	5	369	374	
Activos financieros a corto plazo:				
Préstamos y partidas a cobrar	-	282.255	282.255	
Activos disponibles para la venta	26.372	-	26.372	
- Valorados a valor razonable	26.372	-	26.372	
Otros activos financieros	-	21.799	21.799	
Total activos financieros a corto plazo	26.372	304.054	330.426	
Total	26.377	304.423	330.800	

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Estos importes se desglosan en el balance de situación a 31 de diciembre de 2017 de la siguiente forma:

Partidas de balance	Clases	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
	2017			
Activos financieros no corrientes:				
Inversiones financieras a largo plazo	5	369	374	374
- Instrumentos de patrimonio	5	-	-	5
- Créditos a terceros	-	25	25	25
- Otros activos financieros	-	344	344	344
Total activos financieros no corrientes	5	369	374	374
Activos financieros corrientes:				
Inversiones financieras a corto plazo	26.372	21.799	48.171	48.171
- Instrumentos de patrimonio	26.372	-	26.372	26.372
- Créditos a terceros	-	16.799	16.799	16.799
- Otros activos financieros	-	5.000	5.000	5.000
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (*)	-	282.255	282.255	282.255
Total activos financieros corrientes	26.372	304.054	330.426	330.426
Total	26.377	304.423	330.800	330.800

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

El epígrafe "Créditos a terceros" del activo financiero corriente, corresponde a préstamos otorgados a otras empresas a corto plazo a un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses + 2%. El epígrafe "Otros activos financieros" del activo financiero corriente corresponde a fianzas a corto plazo se encuentran depositados en la caja de Depósitos Francesa. El epígrafe "Instrumentos de patrimonio" corresponde a una inversión en bonos a corto plazo.

- Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de los activos financieros incluidos en esta categoría a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
A largo plazo:		
Créditos a terceros	25	16.634
Total préstamos y partidas a cobrar a largo plazo	25	16.634
A corto plazo:		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	282.255	248.025
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	15	20
Clientes empresas del grupo y asociadas (Nota 17)	91.239	62.228
Deudores varios	190.894	185.686
Personal	107	91
Total préstamos y partidas a cobrar a corto plazo	282.255	248.025
Total préstamos y partidas a cobrar	282.280	264.659

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

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 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
A largo plazo:		
Fianzas constituidas	344	289
Otros activos financieros	5	125
Total otros activos financieros a largo plazo	349	414
A corto plazo:		
Fianzas constituidas	5.000	5.000
Otros activos financieros	16.799	145
Total otros activos financieros a corto plazo	21.799	5.145
Total otros activos financieros	22.148	5.559

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 2016 era el siguiente:

	2017	2018	2019	2020	2021	2022 y siguientes	Total
Préstamos y partidas a cobrar	248.025	16.634	-	-	-	-	264.659
Activos disponibles para la venta	3.326	-	-	-	-	-	3.326
Otros activos financieros	5.145	414	-	-	-	-	5.559
Total	256.496	17.048	-	-	-	-	273.544

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte de los activos financieros a largo y corto plazo a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	2018	2019	2020	2021	2022	2023 y siguientes	Total
Préstamos y partidas a cobrar	282.255	25	-	-	-	-	282.280
Activos disponibles para la venta	26.372	-	-	-	-	-	26.372
Otros activos financieros	21.799	349	-	-	-	-	22.148
Total	330.426	374	-	-	-	-	330.800

a.3) Activos cedidos y aceptados en garantía

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Durante los ejercicios 2016 y 2017 la Sociedad no ha entregado en garantía ningún activo.

b) Pasivos Financieros

b.1) Categorías de pasivos financieros

La composición de los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2016, excluidas las deudas con empresas del grupo detalladas en la nota 17, fue la siguiente:

Categorías	Clases				2016
	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Créditos, derivados y otros	Total	
Pasivos financieros a largo plazo:					
Débitos y partidas a pagar	173.021	269.657	-	442.678	
Otros pasivos financieros	-	-	8.945	8.945	
Total pasivos financieros a largo plazo	173.021	269.657	8.945	451.623	
Pasivos financieros a corto plazo:					
Débitos y partidas a pagar	55.599	41.923	320.743	418.265	
Otros pasivos financieros	-	-	17.973	17.973	
Total pasivos financieros a corto plazo	55.599	41.923	338.716	436.238	
Total	228.620	311.580	347.661	887.861	

Estos importes se desglosaban en el balance de situación de la siguiente forma a 31 de diciembre de 2016:

Partidas de balance	Clases				2016
	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Créditos, derivados y otros	Total	
Pasivos financieros no corrientes:					
Deudas a largo plazo:	173.021	269.657	8.945	451.623	
- Obligaciones y otros valores negociables	-	269.657	-	269.657	
- Deudas con entidades de crédito	173.021	-	-	173.021	
- Otros pasivos financieros	-	-	8.945	8.945	
Total pasivos financieros no corrientes	173.021	269.657	8.945	451.623	
Pasivos financieros corrientes:					
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (*)	-	-	320.743	320.743	
Deudas a corto plazo:	55.599	41.923	17.973	115.495	
- Obligaciones y otros valores negociables	-	41.923	-	41.923	
- Deudas con entidades de crédito	55.599	-	-	55.599	
- Otros pasivos financieros	-	-	17.973	17.973	
Total pasivos financieros corrientes	55.599	41.923	338.716	436.238	
Total	228.620	311.580	347.661	887.861	

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

La composición de los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2017, excluidas las deudas con empresas del grupo detalladas en la nota 17, es la siguiente:

Categorías	Clases				2017
	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Créditos, derivados y otros	Total	
Pasivos financieros a largo plazo:					
Débitos y partidas a pagar	59.323	327.413	-	386.736	
Otros pasivos financieros	-	-	1.747	1.747	
Total pasivos financieros a largo plazo	59.323	327.413	1.747	388.483	
Pasivos financieros a corto plazo:					
Débitos y partidas a pagar	219.389	78.175	325.609	623.173	
Otros pasivos financieros	-	-	31.031	31.031	
Total pasivos financieros a corto plazo	219.389	78.175	356.640	654.204	
Total	278.712	405.588	358.387	1.042.687	

Estos importes se desglosan en el balance de situación de la siguiente forma a 31 de diciembre de 2017:

Partidas de balance	Clases				2017
	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Créditos, derivados y otros	Total	
Pasivos financieros no corrientes:					
Deudas a largo plazo:	59.323	327.413	1.747	388.483	
- Obligaciones y otros valores negociables	-	327.413	-	327.413	
- Deudas con entidades de crédito	59.323	-	-	59.323	
- Otros pasivos financieros	-	-	1.747	1.747	
Total pasivos financieros no corrientes	59.323	327.413	1.747	388.483	
Pasivos financieros corrientes:					
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (*)	-	-	325.609	325.609	
Deudas a corto plazo:	219.389	78.175	31.031	328.595	
- Obligaciones y otros valores negociables	-	78.175	-	78.175	
- Deudas con entidades de crédito	219.389	-	-	219.389	
- Otros pasivos financieros	-	-	31.031	31.031	
Total pasivos financieros corrientes	219.389	78.175	356.640	654.204	
Total	278.712	405.588	358.387	1.042.687	

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

- Débitos y partidas a pagar

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
A largo plazo:		
Deudas con entidades de crédito	59.323	173.021
Obligaciones y otros valores negociables	327.413	269.657
Total débitos y partidas a pagar largo plazo	386.736	442.678
A corto plazo:		
Deudas con entidades de crédito	219.389	55.599
Obligaciones y otros valores negociables	78.175	41.923
Acreedores comerciales	325.609	320.743
Proveedores empresas del grupo y asociadas (Nota 17)	308.560	242.946
Acreedores varios	13.456	74.615
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	3.593	3.182
Total débitos y partidas a pagar corto plazo	623.173	418.265
Total	1.009.909	860.943

En relación a la Ley 15/2010, de 5 de julio, la información relativa al periodo medio de pago a proveedores correspondiente a los ejercicios 2016 y 2017 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, es la siguiente:

	2017	2016
	Días	Días
Período medio de pago a proveedores	41,70	65,20
Ratio de operaciones pagadas	35,84	5,38
Ratio de las operaciones pendientes de pago	113,61	133,75
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	100.699.742	65.450.270
Total pagos pendientes	8.196.642	57.074.337

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

En estos importes no se incluyen los pagos realizados a proveedores empresas del grupo y asociadas, proveedores de inmovilizado ni acreedores por arrendamiento financiero. Las transacciones y saldos pendientes con empresas del grupo y asociadas al cierre de los ejercicios 2016 y 2017, están descritas en la nota 17.

El valor nominal de las principales deudas con entidades de crédito al cierre de los ejercicios 2016 y 2017 es el siguiente:

Descripción	IMPORTE		
	Fecha de vencimiento	Saldo a 31/12/2017	Saldo a 31/12/2016
CAIXABANK	04/09/2018	86.032	92.423
BANCO POPULAR	22/12/2020	14.484	11.640
BANKIA	30/06/2018	28.000	45.000
BANKIA	30/06/2018	3.383	13.205
BANKIA	20/01/2018	2.500	5.000
SABADELL	30/06/2018	4.905	736
UNICAJA	30/09/2018	16.700	16.700
LABORAL KUTXA	13/05/2024	19.438	21.313
SOCIETE GENERALE	30/06/2018	1.500	
KUTXABANK	30/12/2024	9.100	
KOMMUNALKREDIT	15/05/2020	15.000	
RIVAGE	17/02/2020	15.000	
NOMURA	27/07/2018	55.000	
RESTO	VARIOS	7.670	22.603
Total		278.712	228.620

La Sociedad mantiene al cierre del ejercicio, pólizas 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 2016 y 2017 ascienden a 733 miles de euros y a 1.310 miles de euros respectivamente.

La Sociedad mantiene al cierre de los ejercicios 2016 y 2017 deudas con garantía real de hipotecas o prendas sobre activos en cartera por un total de 27.100 y 110.800 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 2016 y 2017 tiene pólizas de crédito disponibles cuya parte no dispuesta asciende a 19.212 miles de euros y a 14.761 miles de euros respectivamente.

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad ha aumentado su endeudamiento bruto bancario en 49,5 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. La Sociedad amortizó totalmente esta emisión en el ejercicio 2016.

Con fecha 23 de noviembre de 2016, la Sociedad emitió bonos simples por importe de 30 millones de euros a un tipo de interés fijo del 4,75% anual y vencimiento a 7 años.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad emitió un programa de pagarés (Euro Commercial Paper) de hasta 300 millones de euros y vencimiento a un año.

Con fecha 16 de noviembre de 2017 la Sociedad ha emitido obligaciones no convertibles por un importe nominal de 44.000 miles de euros, a un tipo de interés nominal anual del 4,50% y vencimiento a 7 años.

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad ha incorporado un programa de emisión de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija con un saldo vivo máximo de 250 millones de euros con plazos de vencimiento de hasta 24 meses y un tipo de interés del 2,90% anual.

- Otros pasivos financieros

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
A largo plazo:		
Otros pasivos financieros	1.747	8.945
Total a largo plazo	1.747	8.945
A corto plazo:		
Otros pasivos financieros	31.031	17.973
Total a corto plazo	31.031	17.973
Total	32.778	26.918

Los pasivos financieros a largo plazo corresponden a los préstamos subvencionados para actividades de I+D+i. Los pasivos financieros a corto plazo corresponden fundamentalmente a préstamos de 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 2016 es el siguiente:

	2017	2018	2019	2020	2021	2022 y siguientes	Total
Débitos y partidas a pagar	418.265	142.611	242.554	10.955	4.050	42.508	860.943
Otros pasivos financieros	17.973	8.945	-	-	-	-	26.918
Total	436.238	151.556	242.554	10.955	4.050	42.508	887.861

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 2017 es el siguiente:

	2018	2019	2020	2021	2022	2023 y siguientes	Total
Débitos y partidas a pagar	623.173	258.636	39.489	4.050	4.238	80.323	1.009.909
Otros pasivos financieros	31.031	1.747	-	-	-	-	32.778
Total	654.204	260.383	39.489	4.050	4.238	80.323	1.042.687

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 615 miles de euros y 32.517 miles de euros en el ejercicio 2016. En el ejercicio 2017 los ingresos financieros han sido 889 miles de euros, mientras que los gastos financieros han sido 30.222 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 2016 fue de 13.929 miles de euros y en el ejercicio 2017 de 542.879 miles de euros negativos.

c.2) *Otra información*

- La Sociedad al cierre de los ejercicios 2016 y 2017 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.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

8. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componían este epígrafe a 31 de diciembre de 2016 fueron los siguientes:

	Saldo a 31/12/2015	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/2016
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	-	(250.426)	650.000	1.999.574
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	866.068	60.000	-	-	926.068
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	297.830	-	-	-	297.830
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	22.190	-	-	-	22.190
SACYR FINANCE, S.A.	60	-	-	-	60
SACYR SECURITIES, S.A.	-	100.230	-	-	100.230
SACYR INVESTMENTS, S.A.	-	150.316	-	-	150.316
Participaciones empresas del Grupo y Multigrupo	3.185.626	310.546	(250.426)	650.000	3.895.746
FINSA S.R.L.	44	-	-	-	44
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	288	-	-	-	288
Participaciones empresas Asociadas	332	-	-	-	332
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	(8.833)	-	-	-	(8.833)
SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.	(89.489)	(38.351)	-	-	(127.840)
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.	(1.600.000)	-	55.641	(70.411)	(1.614.770)
INCHISACYR, S.A.	(1.262)	(313)	5	-	(1.570)
SACYR SECURITIES, S.A.	-	(3.054)	-	-	(3.054)
Deterioro de valor de inversiones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	(1.699.584)	(41.718)	55.646	(70.411)	(1.756.067)
Deseembolsos pendientes en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	-	-	-	-	-
Valor neto participaciones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	1.486.374	268.828	(194.780)	579.589	2.140.011
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	188.792	97.672	(173.438)	-	113.026
VALORIZA GESTION, S.A.U.	26.099	68.206	(68.626)	-	25.679
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.	719.875	330.638	-	(650.000)	400.513
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	222.642	62.119	(13.643)	-	271.118
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	11.788	17.456	(9.063)	-	20.181
SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.	10.370	33.273	(38.104)	-	5.539
Créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	1.179.566	609.364	(302.874)	(650.000)	836.056
GRUPOS UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	(100.000)	-	-	-	(100.000)
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.	(70.411)	-	-	70.411	-
Deterioro de valor de créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	(170.411)	-	-	70.411	(100.000)
Valor neto créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	1.009.155	609.364	(302.874)	(579.589)	736.056
VALORIZA GESTION, S.A.U.	81.083	-	-	-	81.083
Valor neto otros activos financieros empresas del Grupo y Asociadas	81.083	-	-	-	81.083

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen este epígrafe a 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

	Saldo a 31/12/2016	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/2017
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.	1.999.574	-	(443.975)	-	1.555.599
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	926.068	60.000	-	-	986.068
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	297.830	-	-	-	297.830
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	22.190	-	-	-	22.190
SACYR FINANCE, S.A.	60	-	-	-	60
SACYR SECURITIES, S.A.	100.230	-	-	-	100.230
SACYR INVESTMENTS, S.A.	150.316	-	-	-	150.316
SACYR INVESTMENTS II, S.A.	-	444.035	-	-	444.035
SACYR SECURITIES II, S.A.	-	60	-	-	60
SACYR ACTIVOS I, S.A.	-	60	-	-	60
SACYR ACTIVOS II, S.A.	-	60	-	-	60
Participaciones empresas del Grupo y Multigrupo	3.895.746	504.215	(443.975)	-	3.955.986
FINSA S.R.L.	44	16	-	-	60
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	288	-	-	-	288
Participaciones empresas Asociadas	332	16	-	-	348
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	(8.833)	-	-	-	(8.833)
SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.	(127.840)	(101.559)	-	-	(229.399)
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.	(1.614.770)	-	-	59.172	(1.555.598)
INCHISACYR, S.A.	(1.570)	-	-	-	(1.570)
SACYR SECURITIES, S.A.	(3.054)	(48.493)	12.486	-	(39.061)
SACYR INVESTMENTS, S.A.	-	(45.103)	18.072	-	(27.031)
SACYR INVESTMENTS II, S.A.	-	(43.827)	4.420	-	(39.407)
SACYR SECURITIES II, S.A.	-	(60)	-	-	(60)
Deterioro de valor de inversiones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	(1.756.067)	(239.042)	34.978	59.172	(1.900.959)
Desembolsos pendientes en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	-	-	-	-	-
Valor neto participaciones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	2.140.011	265.189	(408.997)	59.172	2.055.375
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	113.026	238.052	(281.173)	-	69.905
VALORIZA GESTION, S.A.U.	25.679	847	(590)	-	25.936
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.	400.513	5.224	(57.344)	-	348.393
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	271.118	80.909	(57.432)	-	294.595
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	20.181	15.648	(2.992)	-	32.837
SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.	5.539	44.494	(484)	-	49.549
Créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	836.056	385.174	(400.015)	-	821.215
GRUPOS UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	(100.000)	-	46.500	-	(53.500)
SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.	-	(49.549)	-	-	(49.549)
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.	-	(289.221)	-	(59.172)	(348.393)
Deterioro de valor de créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	(100.000)	(338.770)	46.500	(59.172)	(451.442)
Valor neto créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	736.056	46.404	(353.515)	(59.172)	369.773
VALORIZA GESTION, S.A.U.	81.083	-	-	-	81.083
Valor neto otros activos financieros empresas del Grupo y Asociadas	81.083	-	-	-	81.083

• **Somague S.G.P.S., S.A.**

En el ejercicio 2017 la Sociedad ha deteriorado su participación por importe de 101.559 miles de euros y el préstamo otorgado por importe de 49.549 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.**

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad aportó a Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. 650.000 miles de euros para compensación de pérdidas procedentes del préstamo subordinado. Durante el ejercicio 2016, la Sociedad realizó una aportación de 316.840 miles de euros procedentes de la venta de la participación que aún poseía en Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A., para amortizar parcialmente el préstamo sindicado correspondiente a la compra de acciones de Repsol, S.A.

Al cierre del ejercicio 2017 la Sociedad ha deteriorado el préstamo participativo otorgado a Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U., por importe de 289.221 miles de euros, debido a que la Sociedad ha reordenado la participación en Repsol, trasladándola a otras sociedades participadas al 100%

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

(Sacyr Securities, S.A. con 20 MM de acciones de Repsol, Sacyr Investments, S.A. con 30 MM de acciones de Repsol y Sacyr Investments II con 72,7 MM de acciones de Repsol).

• **Sacyr Concesiones, S.L.U.**

Durante el ejercicio 2016, Sacyr Concesiones, S.L.U. realizó una ampliación de capital por importe de 60.000 miles de euros. Esta ampliación fue enteramente suscrita por la Sociedad mediante la capitalización de 60.000 miles de euros del préstamo concedido a Sacyr Concesiones, S.L.U.

Durante el ejercicio 2017, Sacyr Concesiones, S.L.U. ha realizado una ampliación de capital por importe de 60.000 miles de euros. Esta ampliación ha sido enteramente suscrita por la Sociedad mediante la capitalización de 60.000 miles de euros del préstamo concedido a Sacyr Concesiones, S.L.U.

• **Grupo Unidos Por el Canal, S.A.**

Con fecha 4 de octubre de 2010, la Sociedad firmó un acuerdo marco de traspaso de resultas económicas 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 ésta, 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.

• **Testa Inmuebles en Renta, S.A.**

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad enajenó su participación, representativa del 22,61% del capital social de Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A., por un importe total de 317 millones de euros, generando unas plusvalías de 278 millones de euros.

• **Sacyr Securities, S.A.**

Al cierre del ejercicio 2017, la Sociedad ha deteriorado su participación en Sacyr Securities, S.A. por importe de 36.007 miles de euros.

• **Sacyr Securities II, S.A.**

Con fecha 22 de diciembre de 2016, se constituyó la sociedad Sacyr Securities II, S.A., cuyo objeto social es la adquisición, suscripción, tenencia, disfrute, administración y enajenación de participaciones en el capital o en los fondos propios de otras entidades y de valores mobiliarios, de renta fija o variable.

• **Sacyr Investments, S.A.**

Al cierre del ejercicio la Sociedad ha deteriorado su participación en Sacyr Investments, S.A. por importe de 27.031 miles de euros.

• **Sacyr Investments II, S.A.**

Con fecha 22 de diciembre de 2016, se constituyó la sociedad Sacyr Investments II, S.A., cuyo objeto social es la adquisición, suscripción, tenencia, disfrute, administración y enajenación de participaciones en el capital o en los fondos propios de otras entidades y de valores mobiliarios, de renta fija o variable.

Sacyr, S.A., ostenta una participación del 100% y una inversión de 444.035.387,71 euros. Esta sociedad posee 72,7 millones de acciones de Repsol, 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 2016 y 2017 es el euríbor 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.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

El detalle de las participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas al cierre del ejercicio 2016 era el siguiente:

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mili. euros)	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	1.999,57	Tenencia de la participación en Repsol, S.A.	600.000	(289.734)	71.025	-
Sacyr Gestión de Activos, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	22.190	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	4	733.876	5	-
FINSA, S.R.L. Via Invorio 24A, Turín.	49,00%	Sacyr, S.A.	0,044	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	90	(33)	(11)	-
Sacyr Securities, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	100.230	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	100.170	(25.853)	-
Sacyr Investments, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	150.316	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	150.256	(17.719)	-
Sacyr Finance, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	0,060	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	4	7	-
Sacyr Construcción, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	297,83	Holding de construcción	52.320	221.522	12.198	-
Inchisacyr, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	90,25%	Sacyr, S.A.	4,54	Tenencia de participaciones en Sacyr Chile	2.400	(414)	13	-
Somague, S.G.P.S. Rúa da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra -Portugal.	9,75%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,27	Holding del Somague Engenharia	130.500	1.569	(30.510)	-
Grupo Unidos por el Canal, S.A. Ciudad de Panamá, República de Panamá	41,60%	Sacyr, S.A.	0,28	Construcción en Panamá	600	(510.446)	-	-
Sacyr Concesiones, S.L.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	926,07	Holding de concesiones	406.667	274.696	9.575	-
Valoriza Gestión, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	165,54	Holding de servicios	122.133	85.527	12.976	-

El detalle de las participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas al cierre del ejercicio 2017 es el siguiente:

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mili. euros)	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	1,55	Tenencia de la participación en Repsol, S.A.	600.000	(497.885)	(168.131)	-
Sacyr Gestión de Activos, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	22,19	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	4	733.876	11	-
FINSA, S.R.L. Via Invorio 24A, Turín.	49,00%	Sacyr, S.A.	0,06	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	90	(190)	(7)	-
Sacyr Securities, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	100,23	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	74.316	(13.963)	-
Sacyr Investments, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	150,32	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	132.192	(9.483)	-
Sacyr Finance, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	0,06	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	12	-	-
Sacyr Investments II, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	444,10	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	443.975	(39.589)	-
Sacyr Securities II, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	0,06	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	-	(899)	-
Valoriza Gestión, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	165,54	Holding de servicios	122.133	98.504	313	-
Sacyr Construcción, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	297,83	Holding de construcción	52.320	221.687	11.276	-
Inchisacyr, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	90,25%	Sacyr, S.A.	4,54	Tenencia de participaciones en Sacyr Chile	2.400	(401)	15	-
Somague, S.G.P.S. Rúa da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra -Portugal.	9,75%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,27	Holding del Somague Engenharia	130.500	(28.176)	(119.774)	-
Grupo Unidos por el Canal, S.A. Ciudad de Panamá, República de Panamá	41,60%	Sacyr, S.A.	0,28	Construcción en Panamá	600	(491.529)	(29)	-
Sacyr Concesiones, S.L.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	986,10	Holding de concesiones	407.667	344.443	(51.781)	-
Sacyr Activos I, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	0,06	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	-	-	-
Sacyr Activos II, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	0,06	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	-	-	-

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%.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

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

Sociedad	Auditor
Vallehermoso División Promoción, S.A.U.	EY
Sacyr Industrial, S.L.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

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad enajenó el resto de su participación en Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A., por un importe total de 316.840 miles de euros, generando unas plusvalías de 278.490 miles de euros.

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2017, la Sociedad mantiene una provisión de 102.000 miles de euros para posibles responsabilidades sobre sus participaciones mantenidas para la venta.

10. Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle de esta rúbrica del balance de situación a 31 de diciembre de 2016 y 2017 es el siguiente:

	2017	2016
Efectivo	20.044	5.848
Total	20.044	5.848

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 2016 y 2017 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 de los ejercicios 2016 y 2017 el capital social de la Sociedad asciende a 517.431 miles de euros y a 533.111 miles de euros, representado por 517.430.991 y 533.110.718 acciones respectivamente 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.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

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

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad ha realizado una ampliación de capital liberada con cargo a reservas por importe de 15.679.727 euros mediante la emisión de 15.679.727 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 2016 la Sociedad amortizó obligaciones convertibles por importe de 200 millones de euros, el componente de patrimonio neto no ejecutado generó una prima de emisión de 17.163 miles de euros.

La composición del accionariado de la Sociedad a 31 de diciembre de 2016 y 2017, es la siguiente, según los datos contenidos en el registro de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. "Iberclear". (artículo 6 de los Estatutos Sociales).

	2017	2016
Disa Corporación Petrolifera, S.A.	12,47%	12,66%
Grupo Corporativo Fuertes, S.L.	6,27%	6,27%
Beta Asociados, S.L.	5,50%	5,08%
Prilomi, S.L.	4,66%	4,66%
Prilou, S.L.	3,16%	3,16%
Otros	67,94%	68,17%
Total	100,00%	100,00%

b) Reservas de la Sociedad:

El detalle de las reservas de la Sociedad a 31 de diciembre de 2016 y 2017 es el siguiente:

Tipos de reservas	2017	2016
Reserva legal	103.486	103.486
Reserva voluntaria	1.074.547	761.880
Total	1.178.033	865.366

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 2016 y 2017, la reserva legal asciende al 20,0% y al 19,4% del capital social respectivamente.

Las reservas voluntarias de la Sociedad son de libre disposición.

c) Acciones propias:

A 31 de diciembre de 2016, la sociedad poseía 6.068.302 acciones propias, representativas del 1,1728% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, fue de 6,84 euros por acción.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

A 31 de diciembre de 2017, la sociedad posee 422.587 acciones propias, representativas del 0,079% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, fue de 2,213 euros por acción.

El movimiento de la autocartera durante los ejercicios 2016 y 2017 ha sido el siguiente:

Saldo 31/12/15	4.898.800
Acciones compradas	76.988.618
Acciones transmitidas	-75.819.116
Saldo 31/12/16	6.068.302
Acciones compradas	49.693.234
Acciones transmitidas	-55.361.090
Accs. asignadas ampliación liberada	22.141
Saldo 31/12/17	422.587

Durante la totalidad del ejercicio de 2017 la Sociedad ha continuado con el contrato de liquidez, suscrito el 29 de marzo de 2012, aunque, el 10 de julio de este año se ha novado con el objetivo de cumplir con los nuevos requisitos previstos en la circular 1, del 26 de abril de 2017, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Desde el 1 de enero de 2017, y hasta el 31 de diciembre, se han adquirido, y transmitido, un total de 49.693.234 y 55.361.090 acciones de Sacyr respectivamente.

A 31 de diciembre de 2017, la Sociedad mantiene en custodia un total de 6.461 acciones propias, correspondientes a las acciones no suscritas en las ampliaciones liberadas realizadas en los ejercicios de 2015 y 2017.

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 2017, la Sociedad tenía una estructura de derivados sobre 5.000.000 de acciones propias, para optimizar financieramente dicha autocartera a corto plazo. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la estructura fue cancelada.

Al cierre del ejercicio de 2017, la cotización de Sacyr fue de 2,359 euros por acción, lo que supone una revalorización del 6,26% respecto al cierre del ejercicio anterior (2,220 euros por acción).

d) Subvenciones:

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, activos contingentes, 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 2016, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, fueron los siguientes:

	Saldo a 31/12/2015	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo a 31/12/2016
Provisión para impuestos	1.429	-	-	1.429
Total a largo plazo	1.429	-	-	1.429

El detalle de las provisiones a largo plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2017, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

	Saldo a 31/12/2016	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo a 31/12/2017
Provisión para impuestos	1.429	-	-	1.429
Total a largo plazo	1.429	-	-	1.429

En el epígrafe de "Provisiones para impuestos" a 31 de diciembre de 2016 y 2017 se recogen pasivos para deudas tributarias sobre las que existe incertidumbre sobre su cuantía o vencimiento, siendo probable que la Sociedad tenga que desprendere 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 2016, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, fueron los siguientes:

	Saldo a 31/12/2015	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo a 31/12/2016
Provisión para operaciones de tráfico	115.926	(22.174)	(495)	93.257
Provisión litigios	376	-	-	376
Total a corto plazo	116.302	(22.174)	(495)	93.633

El detalle de las provisiones a corto plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2017, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

	Saldo a 31/12/2016	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo a 31/12/2017
Provisión para operaciones de tráfico	93.257	30.543	(123.800)	-
Provisión litigios	376	-	-	376
Total a corto plazo	93.633	30.543	(123.800)	376

Al cierre del ejercicio, la Sociedad ha revertido las "Provisiones para operaciones de tráfico" que tenía dotadas al cierre del ejercicio 2016 por importe de 93 millones de euros, y que correspondían

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

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.

c) Contingencias, avales y garantías

En la Sociedad a 31 de diciembre de 2016 y 2017, existen los siguientes tipos de contingencias:

Avales y garantías	2017			2016		
	Nacionales	Extranjeros	Total	Nacionales	Extranjeros	Total
Garantías otorgadas a filiales	396.167	2.054.772	2.450.939	343.419	1.107.214	1.450.633
Garantías técnicas	20	214.052	214.072	20	244.337	244.357
Garantías económicas	94.354	113.712	208.066	124.147	126.567	250.714
Total avales y garantías	490.541	2.382.536	2.873.077	467.586	1.478.118	1.945.704

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 exclusas 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 2016, se muestran a continuación:

Organismo	Ámbito	Saldo inicial a 31/12/2015	Aumentos	Traspaso a resultados	Efecto impositivo	Devoluciones	Saldo final a 31/12/2016
Centro para el Desarrollo Tec. Industrial	Admon. Estatal	-	(356)	356	-	-	-
TOTAL		-	(356)	356	-	-	-

Al cierre del ejercicio 2016 la Sociedad había cumplido con todos los requisitos necesarios para la percepción y disfrute de las subvenciones detalladas anteriormente.

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad no ha recibido subvenciones.

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.

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

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 2017, 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) Emisión de un nuevo programa de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija con un saldo vivo máximo de 250 millones de euros y vencimiento de hasta 24 meses.
- (v) Para el resto de vencimientos del 2018 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 renovarán a más largo plazo.
- (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 2018, teniendo en cuenta lo indicado anteriormente.

Riesgo de tipo de interés: Al cierre del ejercicio 2017, 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 2016 y 2017 es el siguiente:

- **Saldos deudores:**

	2017	2016
Hacienda Pública deudora por IVA	919	1.158
Hacienda Pública deudora por Impuesto de Sociedades	783	3.143
Hacienda Pública deudora por Actas de Inspección	36.578	36.578
Hacienda Pública deudora por dev. De Retenciones	75	20.981
Total	38.355	61.860

- **Saldos acreedores:**

	2017	2016
Hacienda Pública acreedora por IVA	6.486	8.060
Hacienda Pública acreedora por IGIC	64	34
Hacienda Pública acreedora por retenciones	1.113	707
Organismos de la Seguridad Social acreedores	277	215
Hacienda Pública acreedora por Actas de Inspección y otros	4.826	270
Total	12.766	9.286

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 2016	Saldo inicial 31/12/2015	Traspasos	Variaciones reflejadas en		Saldo final 31/12/2016
			Cuenta de pérdidas y ganancias	Grupo Fiscal	
Activos por impuesto diferido					
Deducciones pendientes primas de seguros	1.765	-	(267)	-	1.498
Deducciones pendientes	39.979	-	62	-	40.041
Otras diferencias temporarias	107.134	-	-	-	107.134
Bases imponibles negativas	51.279	-	59	(13.313)	38.025
Total Activos por impuesto diferido	200.157	-	(146)	(13.313)	186.698
Total Pasivos por impuesto diferido	-	-	-	-	-

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Ejercicio 2017	Saldo inicial	Traspasos	Variaciones reflejadas en		Saldo final
	31/12/2016		Cuenta de pérdidas y ganancias	Grupo Fiscal	31/12/2017
Activos por impuesto diferido					
Deducciones pendientes primas de seguros	1.498	-	(1.498)	-	-
Deducciones pendientes	40.041	-	(285)	-	39.756
Otras diferencias temporarias	107.134	-	(30.206)	-	76.928
Bases imponibles negativas	38.025	-	16.902	28.204	83.131
Total Activos por impuesto diferido	186.698	-	(15.087)	28.204	199.815
Total Pasivos por impuesto diferido	-	-	-	-	-

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.

Al cierre del ejercicio 2016 el Grupo Fiscal poseía deducciones y bases imponibles negativas pendientes de aplicar por importe total de 495.162 miles de euros, el desglose por año de generación fue el siguiente:

	Deducciones	Bases Imponibles Negativas	Total
2007	13.465	-	13.465
2008	9.643	5.053	14.696
2009	51.431	-	51.431
2010	65.636	768	66.404
2011	53.164	81.623	134.787
2012	35.556	34.250	69.806
2013	33.517	31.468	64.985
2014	29.562	-	29.562
2015	2.378	45.511	47.889
2016	640	1.497	2.137
Total	294.992	200.170	495.162

Al cierre del ejercicio 2017 el Grupo Fiscal posee deducciones y bases imponibles negativas pendientes de aplicar por importe total de 534.904 miles de euros, el desglose por año de generación es el siguiente:

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

	Deducciones	Bases Imponibles Negativas	Total
2007	12.665	-	12.665
2008	9.643	5.053	14.696
2009	49.831	-	49.831
2010	65.636	768	66.404
2011	53.119	80.629	133.748
2012	35.559	34.250	69.809
2013	33.191	31.468	64.659
2014	29.154	-	29.154
2015	1.670	45.511	47.180
2016	2.177	-	2.177
2017	368	44.213	44.580
Total	293.013	241.891	534.904

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.

c) Conciliación entre 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 2016 fue la siguiente:

Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Aumentos	Disminuciones
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	53.403	-
Impuesto sobre Sociedades	-	(4.321)
Diferencias permanentes	57.766	(124.448)
Diferencias temporarias	441	(1.724)
- con origen en el ejercicio	441	-
- con origen en ejercicios anteriores	-	(1.724)
Base imponible (resultado fiscal)	(18.883)	

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

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 2016 fue la siguiente:

Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Aumentos	Disminuciones
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	278.490	-
Impuesto sobre Sociedades	-	-
Diferencias permanentes	-	(278.490)
Base imponible (resultado fiscal)	-	-

Las diferencias permanentes corresponden a la plusvalía de la venta de la participación que ostentaba la Sociedad en Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A.

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades de 2017 es la siguiente:

Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Aumentos	Disminuciones
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	(491.185)	
Impuesto sobre Sociedades	7.059	-
Diferencias permanentes	777.308	(264.260)
Diferencias temporarias	8.135	(131.482)
- con origen en el ejercicio	8.135	-
- con origen en ejercicios anteriores	-	(131.482)
Base imponible (resultado fiscal)	-	(94.425)

Las diferencias permanentes corresponden fundamentalmente con los dividendos intragrupo y el deterioro de algunas participaciones en empresas del Grupo. Las diferencias temporales corresponden fundamentalmente a la reversión o aplicación de provisiones dotadas en ejercicios anteriores.

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 2016 y 2017 es la siguiente:

	2017	2016
Saldo cuenta PyG antes de impuestos	(484.126)	49.082
Impacto diferencias permanentes	513.048	(66.682)
Cuota al 25%	7.231	(4.400)
Otros ajustes	(30)	(67)
Ajuste por cambio de tipos impositivos	-	146
Ajustes IS ejercicios anteriores	(142)	-
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	7.059	(4.321)
Total impuesto corriente	(8.028)	(4.467)
Total impuesto diferido	15.087	146

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 2016 y 2017 es la siguiente:

	2017	2016
Saldo cuenta PyG antes de impuestos	-	278.490
Impacto diferencias permanentes	-	(278.490)
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total impuesto corriente	-	-
Total impuesto diferido	-	-

e) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Con fecha 3 de julio de 2017, la Delegación de Grandes Contribuyentes de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria, comunicó a Sacyr S.A. el inicio de actuaciones inspectoras por:

- El Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2012 a 2014, como sociedad dominante del Grupo 20/02.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

- El Impuesto sobre el Valor Añadido 06/2013 a 12/2015, como sociedad dominante del grupo IVA 410/08.

Además de los ejercicios que actualmente se encuentran en periodo de inspección, la Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2015 a 2016 para el Impuesto sobre Sociedades, e IVA e IRPF de 2016 a 2017.

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

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

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

Y, por último, en relación con el acta en disconformidad en relación con la comprobación parcial del IVA de los periodos 11/2011 a 12/2012, por un importe total de 8.929.577,48 euros, también se encuentra recurrida 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 2017.

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 para el Impuesto de Sociedades, en el cual la Sociedad es la cabecera del grupo. Durante el ejercicio 2017 la Sociedad ha cobrado a cuenta del Impuesto sobre Sociedades 4.361 miles de euros. En el ejercicio 2016, la Sociedad cobró a cuenta el Impuesto sobre Sociedades 143 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 2016 y 2017, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos:

Actividades	2017	2016
Prestación de servicios	56.092	56.222
Total	56.092	56.222

Mercados geográficos	2017	2016
España	54.777	52.823
Resto de países de la U.E.	215	325
América	1.100	3.069
Asia	-	5
Total	56.092	56.222

b) Gastos de personal

El detalle de la partida gastos de personal de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre del 2016 y 2017 es el siguiente:

	2017	2016
Sueldos, salarios y asimilados	(16.230)	(18.289)
Cargas sociales	(3.111)	(2.579)
Total	(19.341)	(20.868)

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 2017

c) Servicios exteriores

El detalle de la partida servicios exteriores de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2016 y 2017 es el siguiente:

	2017	2016
Arrendamientos y cánones	(4.626)	(4.368)
Reparaciones y conservación	(6.490)	(3.805)
Servicios de profesionales independientes	(16.965)	(13.321)
Primas de seguros	(10.184)	(7.505)
Servicios bancarios y similares	(8.082)	(8.072)
Publicidad, propagandas y RRPP	(1.441)	(1.398)
Suministros	(2.089)	(1.458)
Otros servicios	(4.120)	(3.011)
Total	(53.997)	(42.938)

17. Operaciones y saldos con partes vinculadas

a) Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2016 fue el siguiente:

DICIEMBRE 2016 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros		0	0	3.823	0	3.823
2) Arrendamientos		0	0	0	737	737
3) Recepción de servicios		2.731	0	5.485	102	8.318
4) Compra de bienes		843	0	0	4.149	4.992
5) Otros gastos		5	0	0	0	5
TOTAL GASTOS		3.579	0	9.308	4.988	17.875
1) Ingresos financieros		0	0	27.906	0	27.906
2) Dividendos recibidos		0	0	51.783	0	51.783
3) Prestación de servicios		1.183	0	54.955	0	56.138
4) Venta de bienes (terminados o en curso)		10.792	0	0	127.928	138.720
5) Otros ingresos		314	0	0	0	314
TOTAL INGRESOS		12.289	0	134.644	127.928	274.861

DICIEMBRE 2016 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital		0	0	673.398	0	673.398
2) Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)		0	0	366.907	0	366.907
3) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)		0	0	731.724	0	731.724
4) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)		0	0	202.141	0	202.141
5) Otras operaciones		18.045	0	0	0	18.045

DICIEMBRE 2016 Miles de euros		SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital		0	0	817.140	0	817.140
2) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)		0	0	618.243	0	618.243
3) Otras operaciones		2.201	0	0	0	2.201

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

DICIEMBRE 2016 Miles de euros		TRANSAZIONES CON PARTES VINCULADAS				
		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Recepción de servicios		0	0	0	3	3
	TOTAL GASTOS	0	0	0	3	3
1) Prestación de servicios		0	0	10.154	0	10.154
	TOTAL INGRESOS	0	0	10.154	0	10.154

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2017 es el siguiente:

DICIEMBRE 2017 Miles de euros		TRANSAZIONES CON PARTES VINCULADAS				
		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros		0	0	20.954	0	20.954
2) Recepción de servicios		2.677	0	3.621	0	6.298
	TOTAL GASTOS	2.677	0	24.575	0	27.252
1) Ingresos financieros		0	0	15.363	0	15.363
2) Dividendos recibidos		0	0	12.034	0	12.034
3) Prestación de servicios		0	0	54.901	0	54.901
4) Venta de bienes (terminados o en curso)		39.792	0	0	157.290	197.082
	TOTAL INGRESOS	39.792	0	82.298	157.290	279.380

DICIEMBRE 2017 Miles de euros		TRANSAZIONES CON PARTES VINCULADAS				
		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital		0	0	397.207	0	397.207
2) Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)		0	0	412.048	0	412.048
3) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)		0	0	308.589	0	308.589
4) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)		0	0	245.961	0	245.961
5) Otras operaciones		43.958	0	0	0	43.958

DICIEMBRE 2017 Miles de euros		SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital		0	0	450.856	0	450.856
2) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)		0	0	680.871	0	680.871
3) Dividendos y otros beneficios distribuidos		2.651	0	0	0	2.651
4) Otras operaciones		(2.165)	0	0	19.655	17.490

DICIEMBRE 2017 Miles de euros		TRANSAZIONES CON PARTES VINCULADAS				
		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Recepción de servicios		0	0	0	3	3
	TOTAL GASTOS	0	0	0	3	3
1) Prestación de servicios		0	0	9.299	0	9.299
	TOTAL INGRESOS	0	0	9.299	0	9.299

Los gastos financieros se 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.

Los ingresos financieros se 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.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Los ingresos por venta de bienes se 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, recogen los préstamos recibidos por la Sociedad de las empresas del Grupo.

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 2017 han ascendido a 1.849 y 828 miles de euros respectivamente.
- Sacyr Construcción, S.A.U., ha llevado a cabo durante el ejercicio 2017 la prestación de servicios y ejecución de obras en naves de El Pozo Alimentación y Sediasa, vinculados de Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Consejero de Sacyr) por importe de 12.300 y 12.196 miles de euros respectivamente, y obras en urbanizaciones y viviendas para Profu, S.A, también vinculada del Grupo Corporativo Fuertes, S.L. por importe de 15.296 miles de euros.

Durante el ejercicio 2017 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.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

El importe de gastos e ingresos con empresas del grupo o asociadas a 31 de diciembre de 2016 que figura en pérdidas y ganancias fue el siguiente:

	2016	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
INGRESOS				
Prestación de servicios				
AUTOVIA DEL ARLANZON, S.A.	15	-		15
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	1.598	-		1.598
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAEST., S.A.U.	860	-		860
VALORIZA GESTION, S.A.	12.496	-		12.496
CAFESTORE, S.A.U.	121	-		121
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	525	-		525
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	3.001	-		3.001
SCRINSER, S.A.	35	-		35
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	324	-		324
AUTOVIA DEL TURIA CONCES.DE LA GENERALITAT VALENCIANA	-	46		46
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	21	-		21
SACYR INDUSTRIAL PERU, S.A.S.	17	-		17
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUZ DE TENERIFE, S.A.	1.938	-		1.938
VALORIZA AGUA, S.L.U.	714	-		714
PRINUR, S.A.U.	22	-		22
AUTOVIA DE BARBANZA, S.A.(CONCES.XUNTA GALICIA)	31	-		31
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	6.205	-		6.205
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	19.890	-		19.890
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	985	-		985
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	1.372	-		1.372
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	4.247	-		4.247
VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA, S.L.U.	71	-		71
SOC. CONC. AEROPUERTO DE MURCIA, S.A.	18	-		18
TTO. DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.	9	-		9
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBLIARIAS, S.L.	100	-		100
IDEYCO, S.A.U.	9	-		9
HOSPITAL DE PARLA, S.A.	-	96		96
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	-	105		105
NEOPISTAS, S.A.U.	37	-		37
SOLEVAL RENOVABLES, S.L.	13	-		13
VALORIZA MINERIA, S.L.	18	-		18
CTRA. PALMA-MANACOR, CONCES DEL CONSELL INSULAR DE MALLORCA, S.A.	-	16		16
Intereses	27.906	-		27.906
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	7.519	-		7.519
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	4.885	-		4.885
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	594	-		594
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBLIARIAS, S.L.	13.798	-		13.798
SOMAGUE, S.G.P.S, S.A.	307	-		307
VALORIZA GESTION, S.A.U.	803	-		803
Dividendos	51.783	-		51.783
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	46.042	-		46.042
VALORIZA GESTION, S.A.U.	5.741	-		5.741
TOTAL INGRESOS	134.381	263		134.644
GASTOS				
Recepción de servicios				
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	5.485	-		5.485
SOMAGUE, S.G.P.S., S.A.	2.588	-		2.588
VALORIZA AGUA, S.L.U.	102	-		102
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	1.938	-		1.938
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	486	-		486
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	5	-		5
CAFESTORE, S.A.U.	363	-		363
Intereses	3.823	-		3.823
INCHISACYR, S.A.	21	-		21
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	2.290	-		2.290
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	84	-		84
SACYR INVESTMENTS, S.A.	54	-		54
SACYR SECURITIES, S.A.	113	-		113
VALORIZA GESTION, S.A.	1.261	-		1.261
TOTAL GASTOS	9.308	-		9.308

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

El importe de gastos e ingresos con empresas del grupo o asociadas a 31 de diciembre de 2017 que figura en pérdidas y ganancias es el siguiente:

2017	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
INGRESOS			
Prestación de servicios			
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	54.555	346	54.901
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U.	6.508	-	6.508
VALORIZA GESTION, S.A.	21.309	-	21.309
VALORIZA INDUSTRIAL, S.L.U.	4.444	-	4.444
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAEST, S.A.U	1.741	-	1.741
VALORIZA DE ARLANZON, S.A.	12.585	-	12.585
VALORIZA DEAR, S.A.	15	-	15
VALORIZA DEAR, S.A.	915	-	915
VALORIZA DEAR, S.A.	115	-	115
VALORIZA DEAR, S.A.	279	-	279
VALORIZA DEAR, S.A.	-	94	94
VALORIZA DEAR, S.A.	1.864	-	1.864
VALORIZA DEAR, S.A.	122	-	122
VALORIZA DEAR, S.A.	-	58	58
VALORIZA DEAR, S.A.	19	-	19
VALORIZA DEAR, S.A.	15	-	15
VALORIZA DEAR, S.A.	-	47	47
VALORIZA DEAR, S.A.	903	-	903
VALORIZA DEAR, S.A.	14	-	14
VALORIZA DEAR, S.A.	37	-	37
VALORIZA DEAR, S.A.	1.099	-	1.099
VALORIZA DEAR, S.A.	1.486	-	1.486
VALORIZA DEAR, S.A.	122	-	122
VALORIZA DEAR, S.A.	965	-	965
VALORIZA DEAR, S.A.	10	-	10
VALORIZA DEAR, S.A.	(100)	-	(100)
VALORIZA DEAR, S.A.	12	-	12
VALORIZA DEAR, S.A.	-	58	58
VALORIZA DEAR, S.A.	-	65	65
VALORIZA DEAR, S.A.	37	-	37
VALORIZA DEAR, S.A.	12	-	12
VALORIZA DEAR, S.A.	27	-	27
VALORIZA DEAR, S.A.	-	24	24
Intereses	15.363	-	15.363
VALORIZA DEAR, S.A.	9.268	-	9.268
VALORIZA DEAR, S.A.	4.668	-	4.668
VALORIZA DEAR, S.A.	992	-	992
VALORIZA DEAR, S.A.	177	-	177
VALORIZA DEAR, S.A.	258	-	258
Dividendos	12.034	-	12.034
VALORIZA DEAR, S.A.	12.034	-	12.034
TOTAL INGRESOS	81.952	346	82.298
GASTOS			
Recepción de servicios			
VALORIZA DEAR, S.A.	3.621	-	3.621
VALORIZA DEAR, S.A.	7	-	7
VALORIZA DEAR, S.A.	56	-	56
VALORIZA DEAR, S.A.	464	-	464
VALORIZA DEAR, S.A.	359	-	359
VALORIZA DEAR, S.A.	4	-	4
VALORIZA DEAR, S.A.	858	-	858
VALORIZA DEAR, S.A.	1.861	-	1.861
VALORIZA DEAR, S.A.	10	-	10
VALORIZA DEAR, S.A.	2	-	2
Intereses	20.954	-	20.954
VALORIZA DEAR, S.A.	22	-	22
VALORIZA DEAR, S.A.	13.724	-	13.724
VALORIZA DEAR, S.A.	688	-	688
VALORIZA DEAR, S.A.	482	-	482
VALORIZA DEAR, S.A.	72	-	72
VALORIZA DEAR, S.A.	4.344	-	4.344
VALORIZA DEAR, S.A.	1.622	-	1.622
TOTAL GASTOS	24.575	-	24.575

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

b) Saldos con vinculadas

El importe de los saldos en el balance de situación con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2016 fue el siguiente:

2016	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO			
Instrumentos de patrimonio (Nota 8)	2.140.011	-	2.140.011
Créditos a empresas (Nota 8)	544.252	-	544.252
Otros activos financieros (Nota 8)	81.083	-	81.083
TOTAL SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO	2.765.346	-	2.765.346
SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO			
Deudores comerciales	62.054	174	62.228
Créditos a empresas (Nota 8)	191.804	-	191.804
TOTAL SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO	253.858	174	254.032
SALDOS ACREDITORES A LARGO PLAZO			
Deudas a largo plazo	83.851	-	83.851
TOTAL SALDOS ACREDITORES A LARGO PLAZO	83.851	-	83.851
SALDOS ACREDITORES A CORTO PLAZO			
Deudas a corto plazo	592.988	31	593.019
Acreedores / Proveedores comerciales	242.946	-	242.946
TOTAL SALDOS ACREDITORES A CORTO PLAZO	835.934	31	835.965

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

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 fue el siguiente:

2016	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO			
Deudores comerciales			
AU.NORO.CONCE.CDAD.AUTO.REG.MURCIA, S.A.U.	62.054	174	62.228
AUTOPISTA DE GUADALMEDINA, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.	-	3	3
AUTOVIA DE BARBANZA, S.A.(CONCES.XUNTA GALICIA)	4	-	4
AUTOVIA DEL ARLANZON, S.A.	98	-	98
AUTOVIA DEL TURIA CONCES.DE LA GENERALITAT VALENCIANA, S.A.	697	-	697
BIOMASAS DE PUENTE GENIL, S.L.	281	-	281
BURGUERSTORE, S.L.	-	22	22
CAFESTORE, S.A.U.	108	-	108
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	2	-	2
CIA. ENERGETICA DE LA RODA, S.L.	176	-	176
COMPANIA ENERGETICA DE PATA DE MULO, S.L.	161	-	161
COMPANIA ENERGETICA LAS VILLAS, S.L.	32	-	32
COMPANIA ENERGETICA PUENTE DEL OBISPO, S.L.	67	-	67
CTRA. PALMA-MANACOR, CONCES DEL CONSELL INSULAR DE MALLORCA, S.A.	128	-	128
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUZ DE TENERIFE, S.A.	-	12	12
GESTION ENERGIA Y MERCADOS, S.L.	3	-	3
GRUPO SAINCA, S.A.C.	16	-	16
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	3	-	3
HOSPITAL DE PARLA, S.A.	37.284	-	37.284
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	-	(1)	(1)
IDEYCO, S.A.U.	-	3	3
INCHISACYR, S.A.	8	-	8
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE MONCLOA, S.A.	1	-	1
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE PLAZA ELIPTICA, S.A.	-	90	90
MYAH GULF OMAN DESALINATION COMPANY SAOC	-	46	46
PRINUR, S.A.U.	1	-	1
PROSACYR OCIO, S.L.U.	(13)	-	(13)
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	9	-	9
SACRY CHILE, S.A.	175	-	175
SACRY COLOMBIA, S.A.	27	-	27
SACRY CONCESSIONES CHILE, S.A.	11	-	11
SACRY CONCESSIONES, S.L.U.	101	-	101
SACRY CONCESSIONES SERVICIOS S.A. DE C.V. (MEXICO)	745	-	745
SACRY CONSTRUCCION APARCAMIENTOS DAOIZ Y VELARDE, S.L.	1	-	1
SACRY CONSTRUCCION APARCAMIENTOS JUAN ESPLANDIU, S.L.	(2)	-	(2)
SACRY CONSTRUCCION APARCAMIENTOS PLAZA DEL MILENIO, S.L.	(7)	-	(7)
SACRY CONSTRUCCION APARCAMIENTOS VIRGEN DEL ROMERO, S.L.	9	-	9
SACRY CONSTRUCCION COLOMBIA, S.A.	(1)	-	(1)
SACRY CONSTRUCCION PLAZA DE LA ENCARNACION, S.L.	6	-	6
SACRY CONSTRUCCION USA LLC	48	-	48
SACRY CONSTRUCCION, S.A.U.	33	-	33
SACRY ENVIRONMENT USA LLC	1.137	-	1.137
SACRY FINANCE, S.A.	2	-	2
SACRY FLUOR, S.A.	(67)	-	(67)
SACRY INDUSTRIAL MEXICO, S.A. DE C.V.	120	-	120
SACRY INDUSTRIAL MONDISA MANTENIMIENTOS ELECTRICOS PANAMA, S.A.	7	-	7
SACRY INDUSTRIAL OPERACION Y MANTENIMIENTO, S.L.	2	-	2
SACRY INDUSTRIAL PERU, S.A.S.	57	-	57
SACRY INDUSTRIAL PTY LTD	32	-	32
SACRY INDUSTRIAL, S.L.U.	9	-	9
SACRY INFRASTRUCTURE USA LLC	2.057	-	2.057
SACRY SECURITIES, S.A.	5	-	5
SACRY VALLEHERMOSO PARTIC.MOBLIARIAS, S.L.	(37)	-	(37)
SANTACRUZERA DE AGUAS, S.L.	567	-	567
SCRINSER, S.A.	6	-	6
SECADEROS DE BIOMASA, S.L.	(88)	-	(88)
SOC. CONC. AEROPUERTO DE MURCIA, S.A.	(96)	-	(96)
SOC.ECONOMIA MIXTA DE AGUAS DE SORIA, S.L.	116	-	116
SOHAR SWROCONSTRUCTION COMPANY LLC	-	(1)	(1)
SOLEVAL RENOVABLES, S.L.	4	-	4
SOMAGUE CONCESOES DE INFRAEST., S.A.	1	-	1
SOMAGUE IMOBILIARIA, S.A.	495	-	495
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	1.866	-	1.866
SURGE AMBIENTAL, S.L.	247	-	247
TTO. DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.	7	-	7
TUNGSTEN SAN FINX, S.L.	(22)	-	(22)
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U.	(25)	-	(25)
VALORIZA AGUA, S.L.U.	3.806	-	3.806
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAEST., S.A.U.	359	-	359
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	1.315	-	1.315
VALORIZA GESTION, S.A.U.	3.218	-	3.218
VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA, S.L.U.	4.719	-	4.719
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	27	-	27
VIASTUR, CONCESSIONARIA DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS, S.A.	1.547	-	1.547
Créditos a empresas (Nota 8)	191.804	-	191.804
TOTAL SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO	253.858	174	254.032

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

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. El desglose de ambos epígrafes fue el siguiente:

2016	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO			
Deudas a corto plazo	592.988	31	593.019
AUTOV.DEL ERESMA,CONC.J.CAST.LEON, S.A.	(309)	-	(309)
AUTOVIA DE BARBANZA, S.A.(CONCES.XUNTA GALICIA)	(30)	-	(30)
BIOELECTRICA DE LINARES, S.L.	102	-	102
BIOELECTRICA DE VALLADOLID, S.L.	2	-	2
BIOMASAS DE PUENTE GENIL, S.L.	(104)	-	(104)
BIPUGE II, S.L.	1	-	1
BURGUERSTORE, S.L.U.	(8)	-	(8)
CAFESTORE, S.A.U.	58	-	58
CAPACE, S.L.	(2)	-	(2)
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	(357)	-	(357)
CIA. ENERGETICA DE LA RODA, S.L.	(14)	-	(14)
CÍA.ENERG.PUENTE DEL OBISPO, S.L.	(119)	-	(119)
COMP.ENERGETICA DE PATA DE MULO, S.L.	(63)	-	(63)
COMPÀNIA ENERG. LAS VILLAS, S.L.	21	-	21
EMP.MIXTA AGUAS STA.CRUZ DE TENERIFE, S.A.	141	-	141
EUROCOMERCIAL, S.A.	4	-	4
GESTIÓN DE ENERGÍA Y MERCADOS, S.L.	(29)	-	(29)
HIDROANDALUZA, S.A.	(4)	-	(4)
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	-	4	4
IDEYCO, S.A.U.	16	-	16
INCHISACYR, S.A.	684	-	684
INTERCAM. TRANSPOR. PZA ELÍPTICA, S.A.	-	6	6
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	-	16	16
INTERCAMB. DE TTES. DE MONCLOA, S.A.	-	5	5
OBR.Y SERV. DE GALICIA Y ASTURIAS, S.A.	5	-	5
PRINUR, S.A.U.	(138)	-	(138)
PROSACYR OCIO, S.L.U.	61	-	61
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	(1.122)	-	(1.122)
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	2.851	-	2.851
SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS DAOIZ Y VELARDE, S.L.	26	-	26
SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS PLAZA DEL MILENIO, SLL	6	-	6
SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS VIRGEN DEL ROMERO, S.L.	24	-	24
SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS JUAN ESPLANDIU, S.L.	30	-	30
SACYR CONSTRUCCION PLAZA DE LA ENCARNACION, S.L.	1	-	1
SACYR CONSTRUCCION, S.A.	468.052	-	468.052
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	2	-	2
SACYR INDUSTRIAL OPERACION Y MANT., S.L.	75	-	75
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	(4)	-	(4)
SACYR INVESTMENTS, S.A.	25	-	25
SACYR SECURITIES, S.A.	12	-	12
SACYR VALLEHERMOSO PART. MOB., S.L.U.	55.108	-	55.108
SANTACRUCERA DE AGUAS, S.L.U.	(7)	-	(7)
SCRINSER, S.A.	398	-	398
SECADEROS DE BIOMASA, S.L.	17	-	17
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	16	-	16
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	3	-	3
TTO. DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.	176	-	176
TUNGSTEN S. FINX, S.L.	10	-	10
VALLEHERMOSO DIV. PROMOCION, S.A.U.	(1)	-	(1)
VALORIZA AGUA, S.L.	567	-	567
VALORIZA CENTRO ESPECIAL DE EMPLEO, S.L.U.	1	-	1
VALORIZA CONSER.DE INFRA., S.A.U.	167	-	167
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	(165)	-	(165)
VALORIZA GESTION, S.A.U.	66.899	-	66.899
VALORIZA MINERIA, S.L.U.	71	-	71
VALORIZA RENOVABLES, S.L.	9	-	9
VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA, S.L.	(121)	-	(121)
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	(52)	-	(52)
VALORIZA SERVICIOS SOCIO SANITARIOS, S.L.	(4)	-	(4)
Acreedores / Proveedores comerciales:	242.946	-	242.946
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	10	-	10
SACYR CHILE, S.A.	194.062	-	194.062
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	48.560	-	48.560
SOMAGUE, S.G.P.S., S.A.	145	-	145
VALOLIZA FACILITIES, S.A.	166	-	166
VALORIZA GESTION, S.A.	2	-	2
VALORIZA AGUA, S.L.	1	-	1
TOTAL SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO	835.934	31	835.965

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

El importe de los saldos en el balance de situación con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

2017	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO			
Instrumentos de patrimonio (Nota 8)	2.055.375	-	2.055.375
Créditos a empresas (Nota 8)	95.182	-	95.182
Otros activos financieros (Nota 8)	81.083	-	81.083
TOTAL SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO	2.231.640	-	2.231.640
SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO			
Deudores comerciales (Nota 7)	91.076	163	91.239
Créditos a empresas (Nota 8)	274.591	-	274.591
TOTAL SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO	365.667	163	365.830
SALDOS ACREDITORES A LARGO PLAZO			
Deudas a largo plazo:	169.323	-	169.323
TOTAL SALDOS ACREDITORES A LARGO PLAZO	169.323	-	169.323
SALDOS ACREDITORES A CORTO PLAZO			
Deudas a corto plazo	542.579	31	542.610
Acreedores / Proveedores comerciales (Nota 7)	308.560	-	308.560
TOTAL SALDOS ACREDITORES A CORTO PLAZO	851.139	31	851.170

El saldo del epígrafe instrumentos de patrimonio se 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 se corresponden con un saldo comercial con Valoriza Gestión, S.A.U.

El importe correspondiente a deudas a largo plazo comprende los préstamos de empresas del Grupo recibidos por la Sociedad.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

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:

	2017	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO				
Deudores comerciales	91.076	163	91.239	
APLICACIONES GESPOL, S.L.	60	-	60	
AUTOV.DEL ERESMA, CONC. J. CASTILLA Y LEON, S.A.	355	-	355	
AUTOV. TURIA CONCES. DE LA GENERALITAT VALENCIANA, S.A.	-	9	9	
AUTOVIA DE BARBANZA, S.A. (CONC. XUNTA. GALICIA)	197	-	197	
AUTOVIA DEL ARLANZON, S.A.	446	-	446	
AUTOVIA DEL NOROESTE, C.C.A.R.M, S.A.	3	-	3	
BIOMASAS DE PUENTE GENIL, S.L.	139	-	139	
CAFESTORE, S.A.U.	484	-	484	
CAPACE S.L.	(8)	-	(8)	
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	81	-	81	
CENTRO DE INVESTIGACION DE LA ENERGIA	(2)	-	(2)	
CIA. ENERGETICA DE LA RODA, S.L.	97	-	97	
CIA. ENERG. PUENTE DEL OBISPO, S.L.	339	-	339	
CIA. ENERGETICA DE PATA DE MULO, S.L.	251	-	251	
CIA ENERG. LAS VILLAS, S.L.	263	-	263	
COMPOST DEL PIRINEO, S.L.	1	-	1	
GESTION DE ENERGIA Y MERCADOS S.L.	50	-	50	
GRUPO SAINCA, S.A.C.	1	-	1	
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	38.249	-	38.249	
HOSPITAL DE PARLA, S.A.	-	78	78	
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	-	70	70	
IDEYCO, S.A.U.	(2)	-	(2)	
INCHISACYR, S.A.	1	-	1	
INMOBILIARIA RIO VENA, S.A.	(8)	-	(8)	
NEOPISTAS, S.A.U.	45	-	45	
NEOPUL SOCIED. DE ESTUD. E CONSTRUOES, S.A.	96	-	96	
PROSACYR OCIO, S.L.U.	14	-	14	
RIO NARCEA NICKEL, S.A.	(63)	-	(63)	
RIO NARCEA RECURSOS, S.A.	(115)	-	(115)	
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	43	-	43	
SACYR CHILE, S.A.	48	-	48	
SACYR COLOMBIA, S.A.	11	-	11	
SACYR CONCESSIONES CHILE, S.A.	107	-	107	
SACYR CONCESSIONES COLOMBIA, S.A.	5	-	5	
SACYR CONCESSIONES MEXICO, S.A.	1	-	1	
SACYR CONCESSIONES PERU, S.A.C.	16	-	16	
SACYR CONCESSIONES, S.L.U.	943	-	943	
SACYR CONST. AP. DAOIZ Y VELARDE, S.L.	1	-	1	
SACYR CONST. AP. JUAN ESPLANDIU, S.L.	(4)	-	(4)	
SACYR CONST. AP. PLAZA DEL MILENIO, S.L.	(1)	-	(1)	
SACYR CONST. AP. VIRGEN DEL ROMERO, S.L.	6	-	6	
SACYR CONST. MERCADO DEL VAL, S.L.	(7)	-	(7)	
SACYR CONST. PLAZA DE LA ENCARNACION, S.L.	(30)	-	(30)	
SACYR CONSTRUCCION COLOMBIA, S.A.	22	-	22	
SACYR CONSTRUCCION MEXICO, S.A.	3	-	3	
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	26.005	-	26.005	
SACYR CONSTRUCCION, S.A. SUCURSA COLOMBIA	5	-	5	
SACYR CONSTRUCTION USA LLC	37	-	37	
SACYR ENVIRONMENT AUSTRALIA PTY	9	-	9	
SACYR ENVIRONMENT, USA LLC	2	-	2	
SACYR FINANCE, S.A.	(68)	-	(68)	
SACYR FLUOR, S.A.	220	-	220	
SACYR INDUSTRIAL MANT. ELECTRIC PANAMA, S.I.	2	-	2	
SACYR INDUSTRIAL MEXICO, S.A. DE C.V.	4	-	4	
SACYR INDUSTRIAL OPERACION Y MANTENIMIENTO, S.L.	179	-	179	
SACYR INDUSTRIAL PERU, S.A.C.	30	-	30	
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	2.875	-	2.875	
SACYR INFRAESTRUCTURAS, S.A.	(65)	-	(65)	
SACYR NERVION S.R.L.	43	-	43	
SACYR PANAMA, S.A.	18	-	18	
SACYR SECURITIES II, S.A.	(63)	-	(63)	
SACYR SECURITIES S.A.	(37)	-	(37)	
SACYR SERVICIOS MEXICO S.A. DE CV	12	-	12	
SANTACRUCEA DE AGUAS, S.L.	1	-	1	
SCRINSER, S.A.	(34)	-	(36)	
SECADEROS DE BIOMASA, S.L.	113	-	113	
SIS S.C.P.A.	2	-	2	
SOC. CONCES.AEROPUERTO DE MURCIA, S.A.	76	-	76	
SOC. DE ECON. MIXTA AGUAS DE SORIA, S.L.	(1)	-	(1)	
SOHAR SEA WATER REVERSE OSMOSIS	4	-	4	
SOMAGUE - ENGENHARIA, S.A.	365	-	365	
SOMAGUE S.G.P.S., S.A.	1	-	1	
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	80	-	80	
SOMAGUE CONCESOES INFRAEST, S.A.	495	-	495	
SOMAGUE ENGENHARIA DO BRASIL, S.A.	1	-	1	
SOMAGUE ENGENHARIA SUC ESPAÑA	1	-	1	
SOMAGUE IBERESE COGERACION DE SINES AC	3	-	3	
SOMAGUE INMOBILARIA, S.A.	1.866	-	1.866	
SURGE AMBIENTAL,S.L.	10	-	10	
TECNLOGIA EXTREMEÑA DEL LITIO, S.L.	(4)	-	(4)	
TUNELES DE ARTXANDA CONCESSIONARIA DE LA DIPUT. DE BIZKAIA, S.A.	-	6	6	
TUNGSTEN S. FINX, S.L.	(41)	-	(41)	
TUNGSTEN SAN JUAN, S.L.	4	-	4	
VALLEHERMOSO DIV.PROMOCION, S.A.U.	708	-	708	
VALORIZA AGUA, S.L. ABU DHABI	17	-	17	
VALORIZA AGUA, S.L.U	385	-	385	
VALORIZA CONSER.D INFRA, S.A.U.	1.473	-	1.473	
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	5.772	-	5.772	
VALORIZA GESTION, S.A.U.	4.944	-	4.944	
VALORIZA MINERIA, S.L.U.	130	-	130	
VALORIZA RENOVABLES, S.A.	(90)	-	(90)	
VALORIZA SERV. MEDIOAMBIENTALES BOLIVIA	(29)	-	(29)	
VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA, S.L.U.	103	-	103	
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	3.435	-	3.435	
VIASTUR.CON.PRINCIP.ASTURIAS, S.A.	336	-	336	
UTES	(381)	-	(381)	
Créditos a empresas (Nota 8)	274.591	-	274.591	
TOTAL SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO	365.667	163	365.830	

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

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:

2017	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO			
Deudas a corto plazo	542.579	31	542.610
APLICACIONES GESPOL, S.L.	78	-	78
AUTOV.DEL ERESMA, CONC. J. CASTILLA Y LEON, S.A.	(409)	-	(409)
AUTOVIA DE BARBANZA, S.A. (CONC. XUNTA. GALICIA)	343	-	343
BIOELECTRICA DE LINARES, S.L.	(503)	-	(503)
BIOELECTRICA DE VALLADOLID, S.L.	2	-	2
BIOMASAS DE PUENTE GENIL, S.L.	(73)	-	(73)
BIPUGE II, S.L.	1	-	1
BURGUERSTORE S.L.U.	(4)	-	(4)
CAFESTORE, S.A.U.	37	-	37
CAPACE S.L.	(10)	-	(10)
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	243	-	243
CIA. ENERGETICA DE LA RODA, S.L.	(16)	-	(16)
CIA. ENERGETICA DE LINARES, S.L.	(22)	-	(22)
CIA. ENERG.PUENTE DEL OBISPO, S.L	(137)	-	(137)
CIA. ENERGETICA DE PATA DE MULO, S.L.	(89)	-	(89)
COMPANIA ENERG. LAS VILLAS, S.L.	(113)	-	(113)
EMP.MIXTA AGUAS STA.CRUZ DE TENERIFE, S.A.	103	-	103
ERANTOS, S.A.	(1)	-	(1)
EUROCOMERCIAL, S.A.	5	-	5
GESTION DE ENERGIA Y MERCADOS S.L.	1	-	1
HIDROANDALUZA, S.A.	(4)	-	(4)
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	-	4	4
IDEYCO, S.A.U.	40	-	40
INCHISACYR S.A.	740	-	740
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.	9	-	9
PROSACYR OCIO S.L.U.	17	-	17
RIO NARCEA NICKEL, S.A.	46	-	46
RIO NARCEA RECURSOS, S.A.	132	-	132
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	827	-	827
SACYR CONCEPCIONES PARTICIPADAS I, S.L.	3	-	3
SACYR CONCEPCIONES PARTICIPADAS II, S.L.	3	-	3
SACYR CONCEPCIONES PARTICIPADAS III, S.L.	1	-	1
SACYR CONCEPCIONES PARTICIPADAS IV, S.L.	3	-	3
SACYR CONCEPCIONES PARTICIPADAS V, S.L.	3	-	3
SACYR CONCEPCIONES PARTICIPADAS VI, S.L.	2	-	2
SACYR CONCEPCIONES, S.L.U.	4.583	-	4.583
SACYR CONST. AP. DAOIZ Y VELARDE, S.L.	(3)	-	(3)
SACYR CONST. AP. JUAN ESPLANIDIU, S.L.	16	-	16
SACYR CONST. AP. PLAZA DEL MILENIO, S.L.	(1)	-	(1)
SACYR CONST. AP. VIRGEN DEL ROMERO, S.L.	10	-	10
SACYR CONST. MERCADO DEL VAL, S.L.	53	-	53
SACYR CONST. PLAZA DE LA ENCARNACION, S.L.	98	-	98
SACYR CONSTRUCCION S.A.U.	422.521	-	422.521
SACYR INDUSTRIAL OPERACION Y MANTENIMIENTO, S.L.	127	-	127
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	(599)	-	(599)
SACYR INFRAESTRUCTURAS, S.A.	(109)	-	(109)
SACYR INVESTMENTS II, S.A.	4.057	-	4.057
SACYR INVESTMENTS, S.A.	6.840	-	6.840
SACYR SECURITIES II, S.A.	244	-	244
SACYR SECURITIES S.A.	4.658	-	4.658
SACYR VALLEHERMOSO PART. MOB, S.L.U.	1.911	-	1.911
SANTACRUZERA DE AGUAS, S.L.U.	(10)	-	(10)
SCRINSER, S.A.	158	-	158
SECADEROS DE BIOMASA, S.L.	(206)	-	(206)
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	15	-	15
SURGE AMBIENTAL, S.L.	(1)	-	(1)
TRATAMIENTO DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.	157	-	157
TUNGSTEN S. FINX, S.L.	74	-	74
VALLEHERMOSO DIV.PROMOCION, S.A.U.	2.945	-	2.945
VALORIZA AGUA, S.L.U.	1.555	-	1.555
VALORIZA CENTRO ESPECIAL DE EMPLEO, S.L.U.	(27)	-	(27)
VALORIZA CONSER.DE INFRA, S.A.U.	478	-	478
VALORIZA FACILITES, S.A.U.	(356)	-	(356)
VALORIZA GESTION, S.A.U.	92.191	-	92.191
VALORIZA MINERIA, S.L.U.	(62)	-	(62)
VALORIZA RENOVABLES, S.A.	11	-	11
VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA, S.L.U.	10	-	10
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	(80)	-	(80)
VALORIZA SERVICIOS SOCIO SANITARIOS, S.L.	63	-	63
Acreedores / Proveedores comerciales:	308.560	-	308.560
SACYR CHILE, S.A.	263.746	-	263.746
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	44.358	-	44.358
VALORIZA FACILITES, S.A.U.	185	-	185
SOMAGUE : ENGENHARIA, S.A.	148	-	148
SANTACRUZERA DE AGUAS, S.L.U.	63	-	63
SOMAGUE TI TECNOLOGIAS DE INFORMACAO, S.A.	29	-	29
SOLRED, S.A.	11	-	11
SACYR CONCEPCIONES, S.L.U.	8	-	8
ACCESES DE MADRID, C.E.S.A.	3	-	3
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	3	-	3
CAFESTORE, S.A.U.	2	-	2
VALORIZA GESTION, S.A.U.	2	-	2
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	2	-	2
TOTAL SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO	851.139	31	851.170

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

18. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la alta dirección

Ejercicio 2016

Durante el ejercicio 2016 no se produjeron movimientos en el Consejo de Administración.

Para el ejercicio 2016, las retribuciones acordadas por el Consejo fueron sido:

- Por el desempeño del cargo de Consejero: 72.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión Ejecutiva: 45.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Auditoría: 22.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones: 20.000 euros brutos anuales.

A continuación, se hace constar el desglose individualizado de las remuneraciones devengadas al cierre del ejercicio 2016:

Euros	REMUNERACIONES 2016					
	Atenciones Estatutarias a Consejeros	Consejo	Comisión Auditoría	Comisión Ejecutiva	Com. Nombr. Y Retrib.	Total Dietas 2016
Manuel Manrique Cecilia	93.600,00		58.500,00			152.100,00
Demetrio Carceller Arce	82.800,00		45.000,00	20.000,00		147.800,00
Matías Cortés Domínguez	72.000,00					72.000,00
Francisco Javier Adroher Biosca	72.000,00					72.000,00
Juan M ^o Aguirre Gonzalo	72.000,00	28.600,00				100.600,00
Augusto Delkader Teig	72.000,00	22.000,00		26.000,00		120.000,00
Raimundo Baroja Rieu	72.000,00	22.000,00				94.000,00
Isabel Martín Castella	72.000,00	22.000,00		20.000,00		114.000,00
Prilou, S.L. (J.M. Loureda Mantuán)	72.000,00		45.000,00	20.000,00		137.000,00
Prilomi, S.L. (J.M. Loureda López)	72.000,00					72.000,00
Grupo Satocán Desarrollos, S.L. (Juan Miguel Sanjuan Jover)	72.000,00	22.000,00				94.000,00
Beta Asociados, S.L. (José del Pilar Moreno Carretero)	72.000,00					72.000,00
Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Tomás Fuertes Fernández)	72.000,00			20.000,00		92.000,00
Cymofag, S.L. (Gonzalo Manrique Sabaté)	72.000,00					72.000,00
TOTAL	1.040.400,00	116.600,00	148.500,00	106.000,00	1.411.500,00	

Las retribuciones devengadas durante el ejercicio 2016 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad clasificadas por conceptos, fueron las siguientes:

Euros	Fijo	Variable	Otros	Seguro de Vida	Seguro ahorro jubilación	Total
Manuel Manrique Cecilia	1.500.000,00	1.485.000,00	1.000.000,00	382,01	378.851,00	4.364.233,01
Alta Dirección	2.260.523,00	864.822,00	-	53.492,00	136.733,00	3.315.570,00
TOTAL	3.760.523,00	2.349.822,00	1.000.000,00	53.874,01	515.584,00	7.679.803,01

El concepto "Otros" se correspondía con la retribución variable extraordinaria acordada por el Consejo de Administración en sesión de fecha 31 de marzo de 2016 por el logro singular consistente en la contribución a la mejora y refuerzo del balance y ratios financieros del Grupo resultante de la operación de venta de la filial Testa Inmuebles en Renta, S.A.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Durante el ejercicio 2016 hubo variaciones en el número de miembros y las personas que forman la Alta Dirección, considerándose como tales a los directivos con dependencia directa del Presidente Ejecutivo de la compañía, entre los que se incluyen a los Consejeros Delegados de las filiales directas de la matriz y a los Directores Generales del Grupo, incluido el auditor interno.

En 2016, el importe de los derechos acumulados por el Presidente del Consejo en materia de pensiones ascendió a 1.857 miles de euros.

El importe pagado en el ejercicio 2016 en concepto de prima del seguro de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo fue de 652 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2016 un miembro de la Alta Dirección tenía pactadas cláusulas de blindaje o garantía.

Durante el ejercicio 2016 no se concedieron préstamos a la Alta Dirección. No existían saldos pendientes ni importes devueltos por los miembros que durante el ejercicio 2016 pertenecieron al Consejo de Administración y Alta Dirección de la Sociedad.

Ejercicio 2017

Durante el ejercicio 2017 no se han producido movimientos en el Consejo de Administración.

Para el ejercicio 2017, las retribuciones acordadas por el Consejo han sido:

- Por el desempeño del cargo de Consejero: 72.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión Ejecutiva: 45.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Auditoría: 22.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones: 20.000 euros brutos anuales.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

A continuación, se hace constar el desglose individualizado de las remuneraciones devengadas al cierre del ejercicio 2017:

Euros	REMUNERACIONES 2017				
	Atenciones Estatutarias a Consejeros	Consejo	Comisión Auditoría	Comisión Ejecutiva	Total Dietas 2017
Manuel Manrique Cecilia	93.600,00		58.500,00		152.100,00
Demetrio Carceller Arce	82.800,00		45.000,00	20.000,00	147.800,00
Matías Cortés Domínguez	72.000,00				72.000,00
Francisco Javier Adroher Biosca	72.000,00				72.000,00
Isabel Martín Castella	72.000,00	28.600,00		20.000,00	120.600,00
Juan Mº Aguirre Gonzalo	72.000,00	22.000,00	45.000,00		139.000,00
Augusto Delkader Teig	72.000,00	22.000,00	45.000,00	26.000,00	165.000,00
Raimundo Baroja Rieu	72.000,00	22.000,00			94.000,00
Prilou, S.L. (J.M. Loureda Mantiñán)	72.000,00		45.000,00	20.000,00	137.000,00
Prilomi, S.L.(J.M. Loureda López)	72.000,00				72.000,00
Grupo Satocán Desarrollos, S.L. (Juan Miguel Sanjuan Jover)	72.000,00	22.000,00			94.000,00
Beta Asociados, S.L. (José del Pilar Moreno Carretero)	72.000,00				72.000,00
Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Tomás Fuertes Fernández)	72.000,00			20.000,00	92.000,00
Cymofag, S.L. (Gonzalo Manrique Sabaté)	72.000,00				72.000,00
TOTAL	1.040.400,00	116.600,00	238.500,00	106.000,00	1.501.500,00

Las retribuciones devengadas durante el ejercicio 2017 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	Seguro ahorro jubilación	Total
Manuel Manrique Cecilia	1.530.000,00	1.836.000,00	700,00	1.357.248,00	4.723.948,00
Alta Dirección	2.139.926,00	912.784,00	30.471,00	145.153,00	3.228.334,00
TOTAL	3.669.926,00	2.748.784,00	31.171,00	1.502.401,00	7.952.282,00

Durante el ejercicio 2017 ha habido variaciones en el número de miembros y las personas que forman la Alta Dirección, considerándose como tales a los directivos con dependencia directa del Presidente Ejecutivo de la compañía, entre los que se incluyen a los Consejeros Delegados de las filiales directas de la matriz y a los Directores Generales del Grupo, incluido el auditor interno.

En 2017, el importe de los derechos acumulados por el Presidente del Consejo en materia de pensiones han ascendido a 3.245 miles de euros.

El Presidente del Consejo de Administración tiene derecho a percibir una indemnización para el caso de cese no debido a incumplimiento imputable al consejero o dimisión por causas sobrevenidas ajenas al Consejero, consistente en un importe bruto igual a 2,5 veces la suma de la retribución fija y la retribución variable percibida durante el ejercicio inmediatamente anterior a aquel en que se produzca el supuesto que diera derecho a dicha indemnización. Asimismo, se establece una obligación de no concurrencia durante el plazo de dos años siguientes a la fecha de terminación del contrato por causa diferente a jubilación, fallecimiento o incapacidad o dimisión o cese por causa imputable. En compensación a este compromiso, al Consejero le corresponde una compensación económica equivalente a una cantidad igual a 1,5 veces la retribución fija percibida en los doce meses anteriores a la fecha de la terminación del contrato, que se distribuirá a prorrata mensual durante los dos años de duración del pacto.

A 31 de diciembre de 2017 un miembro de la Alta Dirección tiene pactadas cláusulas de blindaje o garantía.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Durante el ejercicio 2017 no se han concedido préstamos a la Alta Dirección. No existen saldos pendientes ni importes devueltos por los miembros que durante el ejercicio 2017 han pertenecido al Consejo de Administración y Alta Dirección de la Sociedad.

A continuación se detalla la información relativa al artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, aprobada por Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, según la redacción dada por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora de gobierno corporativo, para quienes han ostentado el cargo de Consejero de la Sociedad en el ejercicio 2017 y de las personas vinculadas a ellos durante el mismo periodo, en Sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al de la Sociedad o al de su Grupo.

- Los Consejeros D. Manuel Manrique Cecilia, D. Demetrio Carceller Arce, D. Augusto Delkader Teig, D. Raimundo Baroja Rieu, D. Juan María Aguirre Gonzalo, D. Matías Cortés Domínguez, Prilou S.L. -a través de D. José Manuel Loureda Mantiñan-, Prilomi S.L. -a través de D. José Manuel Loureda López-, Cymofag S.L. -a través de D. Gonzalo Manrique Sabaté-, D. Francisco Javier Adroher Biosca y Dña. Isabel Martín Castellá, han informado que durante el ejercicio 2017 y hasta la fecha no han incurrido directa o indirectamente- incluidas personas a ellos 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. -a través de D. José del Pilar Moreno Carretero- ha informado que durante el ejercicio 2017 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., D. 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 aquel 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.". Fueras de dicho grupo se encuentra la mercantil "Altyum Proyectos y Obras, S.A.", de la cual se ostenta una participación minoritaria y que también desarrolla actividad en el ámbito de la construcción.

- Grupo Corporativo Fuertes, S.L. -a través de D. Tomás Fuertes Fernández- ha informado que durante el ejercicio 2017 y hasta la fecha, la mercantil Grupo Corporativo Fuertes, S.L. y su representante persona física (i) únicamente han realizado transacciones con la Sociedad de carácter ordinario, hechas en condiciones de mercado, de conformidad con los términos y preceptos aplicables de la Ley de Sociedades de Capital, (ii) que no han utilizado el nombre de la Sociedad o invocado su condición de miembro del órgano de administración para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas, (iii) que no han hecho uso de los activos sociales, incluyendo la información confidencial de la Sociedad, con fines privados, (iv) que no se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la Sociedad y (v) que no han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la Sociedad y su grupo asociadas al desempeño de su cargo.

En este sentido, informa que hasta donde conoce, ninguna persona vinculada a Grupo Corporativo Fuertes, S.L. ni a su representante persona física, se podría entender que se encuentra, respecto de la Sociedad, en ninguna de las situaciones referidas en el apartado a) a e), ambos inclusive, del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

En relación con el supuesto contemplado en la letra f) del artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, la mercantil Grupo Corporativo Fuertes, S.L. desarrolla actividades por cuenta propia o cuenta ajena que, por su objeto social, se podría entender que, eventualmente, podrían entrañar una competencia efectiva (actual o potencial) con la Sociedad en las siguientes sociedades: Gerocentros del Mediterráneo, S.L. con un 42,50 % (Consejero), Ausur Servicios de la Autopista, S.A., con un 25% (Consejero), Autopista del Sureste CEA, S.A., con un 25% (Consejero) y Autopista de la Costa Cálida CEA, S.A., con un 8,90 %. 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,

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

por su objeto social, podrían ser consideradas una competencia efectiva (actual o potencial), con la Sociedad en las mismas mercantiles anteriormente referidas.

- Grupo Satocan Desarrollos, S.L. -a través de D. Juan Miguel Sanjuán Jover- ha informado que durante el ejercicio 2017 y hasta la fecha no ha incurrido, directa o indirectamente- incluidas personas a él vinculadas, en ninguna situación de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital. Ello, no obstante, procede a informar 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 socio en la entidad Satocan, S.A., -tanto de forma directa, como indirecta a través de Grupo Satocan, S.A.-, operando dicha mercantil en el sector de la construcción y en el ámbito de la Comunidad Autónoma Canaria.

19. Información sobre medio ambiente

Durante los ejercicios 2016 y 2017, 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 previsiones por actuaciones medioambientales, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

20. Otra información

a) Personal

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2016 y 2017, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2017	2016
Consejeros	1	1
Directores generales y presidentes ejecutivos	3	5
Resto de directores y gerentes	72	19
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y profesionales de apoyo	116	131
Empleados contables, administrativos y otros empleados de oficina	25	55
Ocupaciones elementales	6	4
Total	223	215

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2016 y 2017, detallado por categorías, es la siguiente:

Categorías	2017		2016	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	-	1	-
Directores generales y presidentes ejecutivos (no consejeros)	6	-	3	1
Resto de directores y gerentes	47	31	14	4
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y profesionales de apoyo	62	61	64	77
Empleados contables, administrativos y otros empleados de oficina	4	20	24	29
Ocupaciones elementales	5	2	5	-
Total	125	114	111	111

Asimismo, el número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2016 y 2017, detallado por categorías, con discapacidad mayor o igual al 33%, es el siguiente:

Categorías	2017		2016	
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y profesionales de apoyo	-		1	
Empleados contables, administrativos y otros empleados de oficina	2		1	
Total	2		2	

b) Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2017, 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 50.563 euros en 2017 (56.181 euros en 2016).

Los auditores de la Sociedad han realizado trabajos distintos de los propios de auditoría por importe de 239 miles de euros y 258 miles de euros durante los ejercicios 2016 y 2017 respectivamente.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Con respecto a los trabajos distintos de auditoría incluye fundamentalmente servicios de emisión de "comfort letters" para la emisión de folletos de deuda, informes de procedimientos acordados y honorarios por servicio de asesoramiento en la documentación de precios de transferencia.

21. Hechos posteriores

Los hechos más importantes, acontecidos con posterioridad al cierre del ejercicio de 2017, y ordenados cronológicamente, han sido:

- Como consecuencia del programa de "Dividendo Flexible" de Repsol, S.A., el Grupo Sacyr, a través de sus participadas: Sacyr Securities, S.A., Sacyr Investments, S.A.U. y Sacyr Investments II, S.A.U. ha recibido, el 9 de enero de 2018, un dividendo de 0,388 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un ingreso neto total de 47,61 millones de euros.
- Con fecha 17 de enero de 2018 se decidió llevar a efecto el "Scrip Dividend" según acuerdo de la Junta de Accionistas, emitiendo hasta 11.106.473 acciones, y comprometiéndose a adquirir los derechos de suscripción preferentes, a un precio fijo de 0,052 euros brutos. El número definitivo de acciones emitidas fue de 10.647.265. El aumento de capital quedó inscrito con fecha 19 de febrero de 2018 y las nuevas acciones comenzaron a cotizar el 1 de marzo en la Bolsa española.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Sacyr, S.A.

INFORME DE GESTIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

1. CONTEXTO ECONÓMICO

1.1.- CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL.

Por primera vez, desde que se desató la crisis financiera, la economía global está creciendo de una forma sincronizada. El ejercicio económico de 2017, y en términos generales, ha estado caracterizado por la mejora de las perspectivas de crecimiento, gracias al buen comportamiento de las principales economías del planeta, como son: Estados Unidos, Japón, Canadá, así como la mayoría de los países de la Zona Euro y la Unión Europea. Tanto la Reserva Federal estadounidense, como el Banco Central Europeo, han seguido manteniendo los estímulos monetarios durante este ejercicio, si bien Estados Unidos ha vuelto a subir los tipos de interés por tercer año consecutivo. Por otro lado, las economías de los países emergentes continúan sufriendo, ya que los precios de las materias primas no acaban de recuperarse, a excepción del petróleo, cuyo precio ha vuelto a experimentar un importante incremento respecto a 2016. Consecuencia de esto último, ha sido que los niveles de precios sigan repuntando, después de las caídas experimentadas durante los años de crisis.

Estados Unidos registró, en 2017, un crecimiento del 2,3% en términos de PIB, frente al 1,6% del año anterior. Esta aceleración ha sido debida al estímulo que ha supuesto la reforma fiscal y a la mayor contribución de la inversión y el consumo de los hogares. El impuesto de sociedades se ha bajado del 35% al 11%, lo que permite mejorar los beneficios empresariales, incentivar la inversión y una mayor retribución al accionista. Por otro lado, también se han recortado los impuestos personales, de tal forma que el máximo ha quedado establecido en el 37% frente al 39,6% anterior. Durante el ejercicio, y tal y como se esperaba, la Reserva Federal ha vuelto a elevar, durante tres veces consecutivas, los tipos de interés de referencia en tres cuartos de punto, hasta el rango del 1,00%-1,25%, al constatar la buena evolución de los precios y el empleo en el año. Para 2018 se prevén al menos dos nuevas subidas. En cuanto al empleo, 2017 ha vuelto a ser un muy buen año con la creación de 2,05 millones de nuevos puestos de trabajo, lo que ha situado la tasa de desempleo en el 4,1%, frente al 4,7% del ejercicio anterior, la más baja desde hace 17 años, y que supone el pleno empleo. Respecto a la inflación, y según datos facilitados también por el propio gobierno, 2017 terminó con una subida del 2,1%, misma tasa que el año anterior, como consecuencia de la moderada subida de los precios de la energía.

En cuanto al comportamiento de la economía China, y según datos proporcionados por el propio gobierno, el PIB, ha experimentado un incremento del 6,9% en 2017, dos décimas más que en 2016, lo que implica un cambio de tendencia de crecimiento a la baja, desde 2010. Este crecimiento ha sido posible gracias al buen hacer de las exportaciones, por el repunte del comercio exterior, a las medidas de estímulo del gobierno y, fundamentalmente, al gasto de los consumidores. En términos nominales, la riqueza generada alcanzó los 10,6 billones de euros, destacando el fuerte crecimiento de la inversión en activos fijos, +7,2%, y la inversión inmobiliaria, +7%. El consumo interno se ha consolidado como uno de los pilares principales de la economía china, contribuyendo con un 58% al crecimiento en el año.

Por lo que respecta a la Zona Euro, el comportamiento económico de los países partícipes ha continuado siendo muy dispar durante 2017. 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 2,3% en el año, frente al 1,8% del ejercicio anterior, lo que implica el mayor crecimiento de la

Última década y rozar los niveles previos al comienzo de la crisis. Por países, España es la economía que más crece, de las 5 mayores de la Zona, con un 3,1%, seguida de Francia, con un 2,5% y Alemania, con un 2,9%. Por su parte, Italia, que acumula ya una década de estancamiento económico, avanza solo al 0,3%. En cuanto a la Unión Europea, ésta ha experimentado en su conjunto un avance también del 2,3% en el año, frente al 1,9% del ejercicio anterior. El Reino Unido, con un crecimiento del 1,4%, avanza a paso lento y titubeante, en paralelo a las tensas negociaciones que se están llevando a cabo para hacer efectivo el Brexit. La economía británica, que llevaba una marcha muy similar a la de la Zona Euro en 2015 y 2016, sigue perdiendo fuelle. 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, y para la Unión Europea, del 2,4%, en 2018, y del 1,9% en 2019, para ambas áreas. La recuperación continúa ganando terreno en Europa gracias al incremento de la demanda interna y por la mejora de la competitividad de sus mercados internos. Por el contrario, las debilidades del Viejo Continente para los próximos ejercicios serán: el desarrollo de las negociaciones del Brexit, por las posibles perturbaciones comerciales que puedan derivarse de las mismas, así como la apreciación del euro, lo que podría afectar negativamente a las exportaciones.

La inflación interanual de la Zona Euro, según datos también proporcionados por Eurostat, se situó en el 1,4%, en 2016, frente al 1,1% del ejercicio precedente. Este moderado aumento ha sido debido al importante incremento de los precios de la energía, especialmente durante el último semestre del año. El barril de petróleo Brent ha experimentado una fuerte revalorización, pasando desde los 56,82 dólares, de finales de 2016, hasta los casi 67 dólares de finales de diciembre, un 17,69% de incremento. En cuanto a la inflación subyacente, aquella que excluye de su cálculo el precio de la energía y los alimentos frescos, se situó en el 0,9% en la Zona Euro, lo que implica igualar la tasa del ejercicio anterior. Para 2017, y una vez que la OPEP ha acordado extender los recortes en la producción de crudo hasta finales de, en su reunión celebrada durante del mes de noviembre, es previsible que el petróleo siga al alza hasta situarse en niveles de los 65-70 dólares. Gracias a esto último, el fantasma de la deflación parece haber desaparecido, por lo que el Banco Central Europeo podrá empezar a plantearse la retirada de parte de los estímulos monetarios mantenidos durante los últimos ejercicios.

1.2.- CONTEXTO ECONÓMICO NACIONAL.

La economía española, medida en términos de PIB, y según datos del Banco de España, registró un avance del 3,1% durante 2017, dos décimas menos que el crecimiento experimentado en el ejercicio anterior. Es el cuarto año con crecimiento positivo, después de seis años continuados de contracción. Por sectores, destacan el sector de la Construcción, con un avance del 4,9% interanual y los sectores de Industria y Agricultura, ganadería y pesca, ambos con un avance del 3,7% interanual. La demanda nacional, por cuarto ejercicio consecutivo, ha experimentado una variación positiva, del 2,8%, gracias, una vez más, a la contribución destacada del consumo de los hogares, la evolución favorable del mercado de trabajo y la reducción del coste de financiación de las familias. En cuanto a la Balanza Comercial, durante 2017 las exportaciones y las importaciones batieron récord históricos. El déficit aumentó un 31%, frente al ejercicio anterior, hasta situarse en los 24.744 millones de euros. Respecto a las exportaciones, éstas alcanzaron los 277.126 millones de euros, un 8,9% más que en 2016, gracias a los esfuerzos acometidos por las empresas españolas ajustando los costes laborales y los precios, lo que ha permitido ganar competitividad y aumentar nuestra cuota de mercado mundial. Respecto a las importaciones, también crecieron con fuerza, un 10,5%, hasta los 301.870 millones de euros, por la mayor demanda de consumo interno y por los mayores precios del crudo. Por sectores, destacan los bienes de equipo, 20,3% del total exportado; los automóviles, 16,3%; las manufacturas de consumo, 9,7% y los productos químicos, un 7,8%. En cuanto a destinos, un 65,7% de nuestras mercancías van a parar a la Unión Europea. Por su parte, y según datos suministrados por el Ministerio de Industria, Energía, Turismo y Agenda Digital, España ha vuelto a marcar en 2017, y por sexto año consecutivo, un nuevo récord de visitantes internacionales con 82 millones de turistas, superando en un 8,9%, los datos de 2016. Nuestro país ha superado, por vez primera, a Estados Unidos, lo que la sitúa en la segunda plaza del turismo mundial, tras Francia. Las estimaciones apuntan a que el desembolso total realizado, por estos viajeros, ha sido de 87.000 millones de euros, un 12,4% más que en el ejercicio anterior, lo que sitúa el gasto medio por turista en 1.061 euros, un 3,1% más, en términos interanuales.

Las previsiones para 2018 y 2019, 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 2018 esperan un incremento del 2,6% del PIB y un 2,1% para el 2019, debido, principalmente, al incremento de la

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

demandas domésticas como consecuencia del crecimiento del empleo. Las exportaciones también seguirán creciendo gracias a las mejoras de competitividad de la economía española. Respecto a la tasa de desempleo, se esperan unos niveles del 15% y del 14% para 2018 y 2019, de forma respectiva.

Respecto al mercado de trabajo, y según datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la Encuesta de Población Activa (EPA) ha reflejado un incremento en la ocupación de 490.300 personas en el último año, un 2,65% más que en 2016, subiendo en todos los sectores, especialmente Servicios (+289.700), Industrial (+132.200) y Construcción (+64.300). La tasa de paro se ha situado en el 16,55% de la población activa, frente al 18,63% del ejercicio anterior. En cuanto a la Seguridad Social, 2017 ha terminado con una afiliación media de 18,46 millones de ocupados, lo que supone mejorar, en más de 611.146 afiliados medios las cifras del ejercicio anterior, según datos proporcionados por la Tesorería General de la Seguridad Social, el mayor incremento desde 2005, y la segunda mayor cifra registrada desde diciembre de 2008. Por Regímenes, el General, experimentó 599.575 nuevos afiliados, un 4,11% de variación interanual, mientras que el de los Autónomos, con 10.468 nuevos trabajadores, solo se incrementó un 0,33% con respecto a 2016.

Por lo que se refiere a la evolución de los precios, y según el INE, la tasa de inflación en 2017 se situó en el 1,1%, frente al 1,6% del año anterior. Los grupos con mayor repercusión positiva, en el índice general, han sido: el Transporte (+1,9%) por la moderada subida de los carburantes y lubricantes, en el último semestre del año; Hoteles, cafés y restaurantes (+1,9%); Alimentos y bebidas no alcohólicas (+1,7%) y Bebidas alcohólicas y tabaco (+1,7%). Todos los grupos han experimentado incrementos interanuales, a excepción de los de Ocio y cultura, con un ligero descenso (-0,6%) y Menaje (-0,5%). Por su parte, la inflación subyacente, aquella que no incluye alimentos frescos ni productos energéticos para su cálculo, se mantiene en el 0,8%, al igual que en 2016.

El principal índice bursátil español, el IBEX-35, ha cerrado, por primera vez en los últimos tres ejercicios, en positivo. En concreto, la última sesión del año terminó en 10.043,9 enteros, lo que ha supuesto una revalorización anual del 7,40%. En 2016 experimentó un retroceso del 2,01%.

La licitación pública en nuestro país, y según datos publicados por la Asociación Española de Empresas Constructoras (SEOPAN), cerró 2017 con un total de 12.894,76 millones de euros de inversiones reales, lo que supone un fuerte incremento del 38,3% respecto a lo licitado durante el ejercicio anterior. Por organismos, la Administración Local licitó un total de 5.101,08 millones de euros (+54,66%); las Comunidades Autónomas un total de 3.940,41 millones de euros (+36,13%) y la Administración General del Estado con un total de 3.853,27 millones de euros (+23,08%) destacando, en esta última, los 1.011,53 millones invertidos por la Dirección General de Carreteras, los 947,06 millones de euros licitados por ADIF (incluyendo Alta Velocidad), los 579,9 millones de euros licitados por AENA, y los 373,72 millones de euros invertidos por las Autoridades Portuarias.

Respecto al futuro del sector de la construcción en nuestro país, y pese a las medidas de austeridad presupuestaria impuestas por las autoridades europeas, es bastante prometedor.

En julio de este año, el Gobierno presentó el nuevo Plan Extraordinario de Inversión en Carreteras (PIC), un nuevo mecanismo de financiación de infraestructuras viarias que conlleva una inversión de 5.000 millones de euros, y que permitirá actuar sobre más de 2.000 kilómetros de carreteras en los próximos 4 años.

Este plan, que contará con garantía de financiación europea, en las mejores condiciones, a través del Banco Europeo de Inversión (BEI), estará basado en la colaboración con el sector privado y tendrá como objetivos completar los tramos de la Red Transeuropea de Transporte pendientes, resolver los cuellos de botella actualmente existentes en la red actual de carreteras y mejorar, y adaptar las principales autovías a las exigencias de la nueva normativa en materia de siniestralidad, ruido y emisiones de CO₂.

Se contemplan actuaciones en más de 20 grandes corredores que permitirán mejorar, renovar, explotar y conservar una gran parte del sistema de infraestructuras viarias españolas.

El Ministerio de Fomento, también ha seguido impulsando, durante este año, 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%.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

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.

Por otro lado, continúan las reuniones del Grupo de Trabajo, creado por la Comisión Europea, con el objetivo de desarrollar una Cartera de Proyectos Estratégicos que puedan ser realizados en el corto y el medio plazo, y que se centren en sectores clave que impulsen la competitividad y el potencial de crecimiento de la Unión, especialmente la investigación y el desarrollo, la economía digital, las infraestructuras de energía y de transporte, la infraestructura social y el medioambiente.

Entre otras actuaciones, quedan contemplados los nuevos trazados del plan de transporte ferroviario europeo. España, con cinco Corredores que atravesarán todo el país, será uno de los estados más beneficiados. La red básica nacional, que tendrá forma de malla, deberá estar construida antes del año 2030, y contemplará una inversión total de 49.800 millones de euros, de los que, al menos un 10% serán sufragados con fondos comunitarios. Habrá un Corredor Central, que unirá Algeciras con Francia, atravesando el interior de la Península; un Corredor Atlántico-Mediterráneo, que unirá Lisboa con Valencia; un ramal del anterior Corredor, que unirá Portugal con Francia, a través de la Meseta Castellana y el País Vasco; un Corredor Mediterráneo, que unirá Algeciras con Murcia, Valencia, Cataluña y la frontera francesa; y otro que unirá el Cantábrico con el Mediterráneo, enlazando Bilbao con Valencia, por Pamplona y Zaragoza.

2. EVOLUCIÓN DE SACYR, S.A.

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

a) Participación en Repsol

Durante 2017, Sacyr ha continuado siendo accionista de referencia de Repsol a través de una participación del 7,8835% en la compañía petrolera.

En el mes de abril, y como culminación de la estrategia de eliminación de los riesgos asociados a dicha participación, iniciada en la segunda mitad del ejercicio de 2016, se contrató un nuevo derivado financiero sobre 72,7 millones de acciones (el 60% restante, del total de la participación) con el objetivo de limitar el riesgo de bajada de la acción de Repsol, conservando el potencial beneficio ante subidas del precio de cotización, y con acceso a la totalidad de los dividendos repartidos por la compañía.

Con los fondos recibidos, 769 millones de euros, se procedió a la amortización anticipada y liquidación total del Préstamo Sindical firmado en su día para la financiación de la posición.

Durante 2017, y como consecuencia del programa de "Dividendo Flexible" de Repsol, el Grupo Sacyr, a través de sus participadas: Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S. L., Sacyr Securities, Sacyr Investments y Sacyr Investments II, ha recibido un dividendo total de 86,89 millones de euros (34,62 millones de euros, a principios del mes de enero, y a cuenta de los resultados de 2016, y 52,27 millones de euros, a comienzos de julio, complementarios a los resultados de 2016). También, bajo dicho programa, ha recibido, durante el mes de enero de 2017, 495.977 nuevas acciones de la petrolera, derivadas del canje de parte de sus derechos de suscripción preferente, a razón de un nuevo título por cada 38 en circulación.

b) Ampliación de capital liberada y "Scrip Dividend"

En la Junta General de Accionistas, celebrada con fecha 8 de junio de 2017, se aprobó un aumento de capital con cargo a reservas de libre disposición, por un importe nominal de 15.679.727 euros, mediante la

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

emisión y puesta en circulación de 15.679.727 nuevas acciones, de un euro de valor nominal cada una. Las acciones se asignaron gratuitamente a los accionistas de Sacyr, en la proporción de una acción nueva por cada 33 en circulación.

Las nuevas acciones comenzaron a cotizar, en la Bolsa española, con fecha 28 de julio de 2017.

En el mismo punto del orden del día, se aprobó también, un aumento del capital social, con cargo a beneficios o reservas ("Scrip Dividend"), por un importe nominal máximo de hasta 17 millones de euros, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias, de un euro de valor nominal cada una, sin prima de emisión y de la misma clase y serie que las existentes. También se aprobó la adquisición de los derechos de asignación gratuita, a un precio fijo garantizado, para aquellos accionistas que optasen por vender sus derechos a Sacyr. Las condiciones del aumento, en todo lo no previsto, así como el plazo para la ejecución del mismo, quedaron delegadas en el Consejo de Administración.

Con fecha 17 de enero de 2018, el Presidente del Consejo de administración, en el ejercicio de las facultades que le habían sido delegadas, decidió llevar a efecto el "Scrip Dividend", mediante la emisión de hasta 11.106.473 acciones. Respecto al precio fijo, al que Sacyr se comprometió de forma irrevocable a adquirir cada derecho de asignación gratuita, para aquellos accionistas que optaron por esta opción, fue de 0,052 euros brutos por derecho, de acuerdo con la fórmula aprobada por la Junta General de Accionistas a tal efecto.

Los derechos de suscripción preferente, cotizaron en el mercado desde el 22 de enero y hasta el 7 de febrero de 2018, ambos días inclusive.

Los titulares de un 95,87% de los derechos de asignación gratuita, optaron por recibir nuevas acciones de Sacyr, por lo que el número definitivo de acciones ordinarias emitidas en el aumento de capital fue de 10.647.265, siendo el importe nominal del aumento de 10.647.265 euros. Dicho aumento de capital, quedó inscrito con fecha 19 de febrero de 2018, comenzando a cotizar las nuevas acciones el 1 de marzo de 2018, en las Bolsas españolas.

Consecuentemente, los titulares del 4,13% de los derechos de asignación gratuita aceptaron el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por Sacyr. El pago a dichos titulares, se realizó con fecha 9 de febrero de 2018.

c) Programa de emisión de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF)

Durante este ejercicio, Sacyr ha incorporado un programa de emisión de pagarés en el MARF, con un saldo vivo máximo de 250 millones de euros, y con un plazo de vencimiento de hasta 24 meses, con el objetivo de diversificar sus vías de financiación en el mercado de capitales.

Banca March, S.A. fue designado como asesor registrado del MARF del programa, así como entidad colaboradora y agente de pagos para las distintas emisiones que se lleven a cabo.

3. REPSOL, S.A.

En 2017, Sacyr ha continuado siendo un accionista de referencia de la compañía Repsol, S.A.

Repsol es la empresa líder de su sector, en España, y uno de los principales grupos energéticos privados del mundo, con una fuerte presencia en países de alta estabilidad geopolítica (OCDE).

Repsol además, participaba, a 31 de diciembre, en la compañía energética de referencia Gas Natural SDG, S.A., con un 20,083%.

Durante este año de 2017, Repsol ha continuado con el cumplimiento de su nuevo Plan Estratégico para el periodo 2016-2020, presentado a finales de 2015, y 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 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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

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 CO2, lo que permitirá una generación de caja libre por valor de 1.700 millones de euros anuales, de media.

Durante 2017 Repsol, S.A. ha facturado un total de 41.668 millones de euros, un 20% más que en el ejercicio anterior, situándose su beneficio neto en 2.121 millones de euros, frente a los 1.736 millones de 2016, un 22% más, siendo, además, el mayor resultado registrado por la compañía en los últimos 6 años. Todo ello ha sido como consecuencia del modelo de negocio integrado, implantado por la compañía, que le ha permitido aprovecharse de la recuperación de los precios del crudo, y del gas, durante el último semestre del año.

En cuanto al EBITDA, éste se situó en los 6.723 millones de euros, el mayor de los últimos 5 años, y superando, en un 29%, al del ejercicio anterior.

Por su parte, la deuda neta se redujo hasta los 6.267 millones de euros, un 23% inferior a la de 2016.

La ejecución del programa de sinergias y eficiencias ha generado, en 2017, cerca de 2.400 millones de euros de ahorro, con lo que la petrolera ha batido todas las expectativas y ha superado, un año antes de lo previsto, el objetivo fijado en el Plan Estratégico de 2.100 millones de euros.

En el ejercicio finalizado, Repsol, S.A. ha repartido un dividendo bruto total de 0,761 euros por acción (0,335 euros a cuenta de los resultados de 2016, y otro de 0,426 euros complementario a dichos resultados). A nuestro Grupo le han correspondido un total de 86,89 millones de euros y 495.977 nuevas acciones de la petrolera, derivadas del canje de parte de nuestros derechos de suscripción preferente.

Durante 2017, Repsol, S.A., y su socio Armstrong Energy, han realizado en Alaska el mayor descubrimiento convencional de hidrocarburos logrado en suelo estadounidense en los últimos 30 años. Con 1.200 millones de barriles recuperables de crudo ligero, la formación de "Nanushuk" se confirma como una de las de mayor potencial de Alaska. Se espera que la producción se inicie a partir de 2021 en "Pikka", denominación que se ha dado a uno de los campos de dicha zona, con un potencial de alrededor de 120.000 barriles de petróleo al día.

También, durante 2017, Repsol, S.A. realizó su mayor descubrimiento de gas en los últimos cinco años, al encontrar una bolsa, en Trinidad y Tobago, cuyos recursos estimados equivaldrían a dos años del consumo de gas en España.

Otro hito significativo del año ha sido que la agencia de rating "Standard&Poor's" elevó, el 28 de noviembre, la calificación crediticia de la compañía a largo plazo, desde "BBB-" a "BBB", así como la de a corto plazo, desde "A-3" a "A-2", ambas con perspectiva estable.

Repsol, S.A. cotiza en el IBEX-35 de la bolsa española y también en el principal índice estadounidense. Cerró el ejercicio de 2017 con una cotización de 14,745 euros por acción, lo que implica una revalorización del 9,87% respecto a 2016, y una capitalización bursátil de 22.521,45 millones de euros. Se trata de una de las mayores revalorizaciones anuales, del IBEX-35, y del sector de petróleo y gas en Europa.

4. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

La Sociedad se encuentra expuesta a una serie de riesgos e incertidumbres. Entre los riesgos financieros cabe destacarse:

- **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 el 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 2017, 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) Emisión de un programa de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija por un saldo vivo máximo de hasta 250 millones de euros y vencimiento de hasta 24 meses.
- (v) Para el resto de vencimientos del 2018 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 renovarán a más largo plazo.
- (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 2018, teniendo en cuenta lo indicado anteriormente.

- **Riesgo de tipo de interés:** Al cierre del ejercicio 2017, 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.

En el caso de producirse excesos de tesorería puntuales, en todas las sociedades dependientes y siempre que la mejor gestión financiera así lo indique, se realizarán inversiones financieras temporales en depósitos de máxima liquidez y sin riesgo.

Otros riesgos de mercado, a los que se encuentra también sometida la Sociedad a través de sus participadas 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 la Sociedad a través de sus participadas son:

- Riesgos medioambientales.
- Riesgos por daños ocasionados en los trabajos.
- Riesgos relacionados con la previsión de los riesgos laborales.
- Riesgos por pérdida de bienes.

La Sociedad 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 2017

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

6. ACTIVIDADES DE I+D+i

Para la Sociedad y sus participadas, la innovación tecnológica, la investigación y el desarrollo, son factores críticos que nos llevan hacia el éxito empresarial. Este compromiso se manifiesta a través de la definición y divulgación de esta política, y mediante la asignación de los recursos humanos y técnicos necesarios para ello.

Es sobre el terreno donde germinan las ideas que luego se desarrollan en los departamentos de innovación de las sociedades del Grupo, permitiendo, posteriormente, la mejora de los materiales, los sistemas, los procesos y por tanto, de los resultados.

En 2017, el Grupo Sacyr consolidó una cartera de 12 nuevos proyectos de I+D+i con reconocimiento externo de esta actividad, mediante la obtención de subvenciones, créditos y/o deducciones fiscales por parte de distintos Organismos Oficiales.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

A pesar de que ninguno puede considerarse significativo, por su pequeño presupuesto respecto a nuestra facturación total, las actividades de I+D+i del Grupo abarcaron todas las áreas de negocio de la compañía: construcción, concesiones, servicios, e industrial.

7. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe Anual de Gobierno Corporativo, forma parte de las presentes Cuentas Anuales, y se encuentra disponible íntegramente, en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es) así como en la página web de la Sociedad (www.sacyr.com).

8. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2017, el capital social de la Sociedad se encontraba totalmente suscrito y desembolsado. Estaba formado por 533.110.718 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, con iguales derechos.

Al cierre del ejercicio 2017, la capitalización bursátil de Sacyr ascendía a 1.257,61 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 2017	
Número de acciones admitidas a cotización	533.110.718
Volumen negociado (Miles Euros)	1.987.529
Días de negociación	255
Precio de cierre 2016 (Euros)	2,220
Precio de cierre 2017 (Euros)	2,359
Máximo (día 29/05/17) (Euros)	2,795
Mínimo (día 05/10/2017) (Euros)	1,900
Precio medio ponderado (Euros)	2,345
Volumen medio diario (nº. de acciones)	3.325.145
Liquidez (Acc. negociadas/capital)	1,59

La acción de Sacyr ha cerrado este ejercicio en 2,359 euros por acción frente a los 2,22 euros del periodo anterior, lo que ha supuesto un incremento del 6,3%. El máximo intradía se situó en 2,795 euros por acción el 29 de mayo, mientras que, en cierre diario, fue de 2,753 euros por acción, marcado con fecha 30 de mayo. Por el contrario, el mínimo intradía fue de 1,90 euros, el 5 de octubre, mientras que el cierre mínimo se alcanzó, el 21 de noviembre, con 1,922 euros por acción.

Sacyr tuvo un comportamiento desigual frente al IBEX-35, el IBEX Small Cap, el Índice General y el Índice de Construcción Nacional. Con mayor volatilidad que los anteriores, marcó un cambio medio ponderado de 2,345 euros por acción, con un volumen medio diario de más de 3,32 millones de títulos de contratación, por un importe anual de 1.988 millones de euros.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

INFORMACIÓN BURSÁTIL	2017	2016
Precio de la acción (Euros)		
Máximo	2,785	2,367
Mínimo	1,900	1,174
Medio	2,345	1,707
Cierre del ejercicio	2,359	2,220
Volumen medio diario (nº de acciones)	3.325.145	5.097.246
Volumen anual (Miles de euros)	1.987.529	2.235.798
Nº Accs. a final de año (admitidas a cotización)	533.110.718	517.430.991
Capitalización Bursátil (Miles de euros)*	1.257.608	1.183.506

* Ajustada en 2016 por ampliación de capital liberada (1X33) julio 2017

A 31 de diciembre de 2017, la sociedad posee 422.587 acciones propias, representativas del 0,079% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, es de 2,213 euros por acción.

Durante la totalidad del ejercicio de 2017 la Sociedad ha continuado con el contrato de liquidez, suscrito el 29 de marzo de 2012, aunque, el 10 de julio de este año se ha novado con el objetivo de cumplir con los nuevos requisitos previstos en la circular 1, del 26 de abril de 2017, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Desde el 1 de enero de 2017, y hasta el 31 de diciembre, se han adquirido, y enajenado, un total de 49.693.234 y 55.361.090 acciones de Sacyr respectivamente.

A 31 de diciembre de 2017, la Sociedad mantiene en custodia un total de 6.461 acciones de Sacyr, correspondientes a las acciones no suscritas en las ampliaciones liberadas realizadas en los ejercicios de 2015 y 2017.

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 2017, la Sociedad tenía una estructura de derivados sobre 5.000.000 de acciones propias, para optimizar financieramente dicha autocartera a corto plazo. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la estructura fue cancelada.

Al cierre del ejercicio 2017, la cotización de Sacyr fue de 2,359 euros por acción, lo que supone una revalorización del 6,26% respecto al cierre del ejercicio anterior (2,22 euros por acción).

9. PERÍODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

Durante el ejercicio 2017, el periodo medio de pago a proveedores en la Sociedad ha sido de 41,70 días. La Sociedad está trabajando junto con sus proveedores para optimizar la emisión y recepción de facturas en tiempo y forma.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

DILIGENCIA DE FIRMAS:

Para hacer constar que el Consejo de Administración de Sacyr, S.A., en su sesión del día 22 de marzo de 2018 ha formulado, a efectos de lo determinado en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, las Cuentas Anuales de la Sociedad (Balances de Situación, Cuentas de Pérdidas y Ganancias, los Estados de Cambios de Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo y la Memoria), y el Informe de Gestión de la Sociedad, correspondiente al ejercicio 2017, para su sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas de la Sociedad. Dichos documentos figuran trascritos en los folios precedentes, que están correlativamente numerados del 1 al siguiente incluido, sellados y visados por el Secretario del Consejo. Y a efectos del art. 8.1.b) del R.D. 1362/07 de 19 de octubre, declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, los citados documentos han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad 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 2017, 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 22 de marzo de dos mil dieciocho.

D. Manuel Manrique Cecilia
Presidente y Consejero Delegado

D. Demetrio Carceller Arce
Vicepresidente

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

Dª. 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 2017

D. Gonzalo Manrique Sabaté
Por Cymofag, S.L.
Consejero

D. Francisco Javier Adroher Biosca
Consejero

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

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

D. 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.

Dº. Miguel Ángel Rielves Pilas
Secretario del Consejo