

SACYR, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Sacyr, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Sacyr, S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

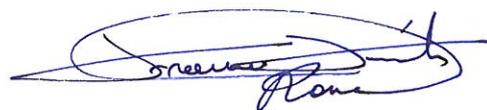
En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Sacyr, S.A. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.



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



Francisco V. Fernández Romero

24 de abril de 2015

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.....	10
03. Aplicación del resultado.....	13
04. Normas de registro y valoración.....	13
05. Inmovilizado intangible.....	24
06. Inmovilizado material.....	25
07. Instrumentos financieros.....	27
08. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.....	35
09. Activos no corrientes mantenidos para la venta.....	39
10. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	39
11. Patrimonio neto y fondos propios.....	40
12. Provisiones, pasivos contingentes, avales y garantías.....	42
13. Subvenciones, donaciones y legados.....	43
14. Política de Gestión de Riesgos.....	44
15. Administraciones Públicas y situación fiscal.....	45
16. Ingresos y gastos.....	51
17. Operaciones y saldos con partes vinculadas.....	52
18. Información sobre medio ambiente.....	69
19. Otra información.....	69
20. Hechos posteriores.....	70
INFORME DE GESTION	72

SACYR, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013
(Expresados en Miles de euros)

ACTIVO	Notas de la memoria	2014	2013
A) ACTIVO NO CORRIENTE		3.160.935	3.722.623
I. Inmovilizado intangible	Nota 5	984	908
1. Aplicaciones informáticas		984	908
II. Inmovilizado material	Nota 6	3.568	3.991
1. Terrenos y construcciones		156	156
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		3.412	3.835
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Notas 8 y 17	2.912.172	3.030.628
1. Instrumentos de patrimonio		2.681.162	2.659.375
2. Créditos a empresas		231.010	371.253
IV. Inversiones financieras a largo plazo	Nota 7	17.060	22.055
1. Instrumentos de patrimonio		38	38
2. Créditos a terceros		16.714	16.714
3. Otros activos financieros		308	5.303
V. Activos por impuesto diferido	Nota 15	227.151	665.041
B) ACTIVO CORRIENTE		509.265	472.480
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 9	-	-
1. Inversiones con personas y entidades vinculadas		-	661.815
2. Deterioro de valor de activos no corrientes mantenidos para la venta		-	(661.815)
I. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		109.878	71.277
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	Nota 7	10	57
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas	Notas 7 y 17	61.226	43.823
3. Deudores varios	Nota 7	1.432	330
4. Personal	Nota 7	741	344
5. Activos por impuesto corriente	Nota 15	9.569	6.556
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 15	36.900	20.167
II. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Notas 8 y 17	371.990	384.057
1. Créditos a empresas		371.990	384.057
III. Inversiones financieras a corto plazo	Nota 7	5.058	252
1. Instrumentos de patrimonio		20	177
2. Créditos a empresas		38	75
3. Otros activos financieros		5.000	-
IV. Periodificaciones a corto plazo		105	-
V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 10	22.234	16.894
1. Tesorería		16.237	14.613
2. Otros activos líquidos equivalentes		5.997	2.281
TOTAL ACTIVO		3.670.200	4.195.103

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

SACYR, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013
(Expresados en Miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la memoria	2014	2013
A) PATRIMONIO NETO		608.414	456.924
A-1) FONDOS PROPIOS		608.414	456.924
I. Capital	Nota 11	502.212	465.915
1. Capital escriturado		502.212	465.915
II. Prima de emisión	Nota 11	667.612	537.666
III. Reservas	Nota 11	1.041.057	1.040.937
1. Legal y estatutarias		62.418	62.418
2. Otras reservas		978.639	978.519
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	Nota 11	(49.301)	(47.722)
V. Resultados de ejercicios anteriores		(1.557.035)	(955.612)
1. Resultados negativos de ejercicios anteriores		(1.557.035)	(955.612)
VI. Resultado del ejercicio	Nota 3	(42.446)	(601.422)
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto		46.315	17.162
B) PASIVO NO CORRIENTE		1.581.102	1.396.845
I. Provisiones a largo plazo	Nota 12	1.449	1.449
1. Otras provisiones		1.449	1.449
II. Deudas a largo plazo	Nota 7	578.331	395.422
1. Obligaciones y otros valores negociables		417.340	190.236
2. Deudas con entidades de crédito		156.880	156.133
3. Otros pasivos financieros		4.111	49.053
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 17	1.001.322	957.067
IV. Pasivos por impuesto diferido	Nota 15	-	42.907
C) PASIVO CORRIENTE		1.480.684	2.341.334
I. Provisiones a corto plazo	Nota 12	141.216	162.216
II. Deudas a corto plazo	Nota 7	433.944	443.815
1. Obligaciones y otros valores negociables		4.439	2.235
2. Deudas con entidades de crédito		410.426	428.425
3. Otros pasivos financieros		19.079	13.155
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 17	435.136	1.263.382
IV. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		470.388	471.921
1. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	Notas 7 y 17	373.596	355.907
2. Acreedores varios	Nota 7	59.964	66.478
3. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	Nota 7	946	459
4. Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 15	35.882	49.077
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		3.670.200	4.195.103

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

SACYR, S.A.
 CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
 TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013
 (Expresadas en Miles de euros)

	Notas de la Memoria	2014	2013
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios	Nota 16	66.154	54.587
a) Prestación de servicios		66.154	54.587
2. Gastos de personal	Nota 16	(17.637)	(17.215)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(14.790)	(14.483)
b) Cargas sociales		(2.847)	(2.732)
3. Otros gastos de explotación		(59.449)	(280.455)
a) Servicios exteriores	Nota 16	(58.581)	(229.968)
b) Tributos		(53)	(44)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		-	(50.000)
d) Otros gastos de gestión corriente		(815)	(443)
4. Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(1.496)	(1.503)
5. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	Nota 13	446	17
6. Excesos de provisiones		3.000	-
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(8.982)	(244.569)
12. Ingresos financieros		100.965	439.068
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio		80.079	382.073
- En empresas del grupo y asociadas	Nota 17	80.079	382.073
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		20.886	56.995
- En empresas del grupo y asociadas	Nota 17	20.292	56.186
- En terceros	Nota 7	594	809
13. Gastos financieros		(108.987)	(106.953)
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	Nota 17	(44.561)	(50.844)
b) Por deudas con terceros	Nota 7	(64.426)	(56.109)
14. Diferencias de cambio		212	(54)
15. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	Notas 7 y 8	12.911	(215.226)
a) Deterioros y pérdidas		12.901	(215.226)
a) Resultados por enajenaciones y otros		10	-
A.2) RESULTADO FINANCIERO		5.101	116.835
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(3.881)	(127.734)
17. Impuestos sobre beneficios	Nota 15	30.078	74.153
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		26.197	(53.581)
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
18. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	Notas 7, 9 y 15	(68.643)	(547.841)
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO		(42.446)	(601.422)

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

SACYR, S.A.
 ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
 TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013
 (Expresados en Miles de euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	2014	2013
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	(42.446)	(601.422)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
I. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	446	17
II. Efecto impositivo	(134)	(5)
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	312	12
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(446)	(17)
IV. Efecto impositivo	134	5
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	(312)	(12)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	(42.446)	(601.422)

SACYR, S.A.
ESTADOS (ABREVIADOS) DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE
2014 y 2013
(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 2014 y 2013

	Capital		Prima de emisión	Reservas	Acciones Propias	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto	TOTAL
	Escriturado	No exigido							
A) SALDO A 01/01/2013	443.728	-	537.666	1.062.670	(47.559)	(55.269)	(900.343)	17.162	1.058.055
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2013	443.728	-	537.666	1.062.670	(47.559)	(55.269)	(900.343)	17.162	1.058.055
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(601.422)	-	(601.422)
II. Operaciones con socios o propietarios	22.187	-	-	(21.733)	(163)	-	-	-	291
1. Aumentos de capital	22.187	-	-	(22.187)	-	-	-	-	-
2. Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	454	(163)	-	-	-	291
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	(900.343)	900.343	-	-
C) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2013	465.915	-	537.666	1.040.937	(47.722)	(955.612)	(601.422)	17.162	456.924
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014	465.915	-	537.666	1.040.937	(47.722)	(955.612)	(601.422)	17.162	456.924
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(42.446)	-	(42.446)
II. Operaciones con socios o propietarios	36.297	-	129.946	120	(1.579)	-	-	-	164.784
1. Aumentos de capital	36.297	-	129.946	-	-	-	-	-	166.243
2. Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	120	(1.579)	-	-	-	(1.459)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	(601.423)	601.422	29.153	29.152
E) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2014	502.212	-	667.612	1.041.057	(49.301)	(1.557.035)	(42.446)	46.315	608.414

SACYR, S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013
(Expresados en Miles de euros)

	2014	2013
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	(3.881)	(127.734)
2. Ajustes al resultado:	(75.694)	(65.349)
a) Amortización del inmovilizado	1.496	1.503
b) Correcciones valorativas por deterioro	(12.901)	-
c) Variación de provisiones	(3.000)	50.000
d) Imputación de subvenciones	(446)	(17)
e) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(10)	-
f) Ingresos financieros	(100.965)	(439.068)
g) Gastos financieros	108.987	106.953
h) Diferencias de cambio	(212)	54
i) Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(68.643)	215.226
3. Cambios en el capital corriente	365.458	343.436
a) Deudores y otras cuentas a cobrar	(38.601)	(5.807)
b) Otros activos corrientes	(105)	-
c) Acreedores y otras cuentas a pagar	(1.612)	273.856
d) Otros pasivos corrientes	(18.000)	(55.000)
e) Otros activos y pasivos no corrientes	423.776	130.387
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	46.404	361.624
a) Pagos de intereses	(64.426)	(56.109)
b) Cobros de dividendos	80.079	382.073
c) Cobros de intereses	594	809
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	30.157	34.851
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	332.287	511.977
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones	(137.381)	(323.811)
a) Empresas del grupo y asociadas	(136.227)	(322.818)
b) Inmovilizado intangible	(465)	(550)
c) Inmovilizado material	(684)	(443)
d) Otros activos financieros	(5)	-
7. Cobros por desinversiones	194	13.014
a) Otros activos financieros	194	13.014
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(137.187)	(310.797)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	165.542	291
a) Emisión de instrumentos de patrimonio	166.243	-
b) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(1.147)	(163)
c) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	-	454
d) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	446	-
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(355.514)	(189.035)
a) Emisión	256.606	83.184
1. Obligaciones y otros valores negociables	250.000	3.731
2. Deudas con entidades de crédito	3.573	-
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas	3.033	74.814
4. Otras deudas	-	4.639
b) Devolución y amortización de	(612.120)	(272.219)
1. Obligaciones y otros valores negociables	(20.692)	-
2. Deudas con entidades de crédito	(20.826)	(32.875)
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas	(531.585)	(209.125)
4. Otras deudas	(39.017)	(30.219)
11. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(189.972)	(188.744)
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		
	212	(54)
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		
	5.340	12.382
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	16.894	4.512
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	22.234	16.894

1. Actividad de la empresa

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

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

Constituye su objeto social:

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

- n. La fabricación, compra, venta, importación, exportación y distribución de equipos, instalación de elementos y materiales de construcción o destinados a la misma.
- o. Adquisición, explotación en cualquier forma, comercialización, cesión y enajenación de todo tipo de propiedad intelectual y patentes y demás modalidades de propiedad industrial.
- p. Fabricación y comercialización de productos prefabricados y demás relacionados con la construcción.
- q. La dirección y gestión de empresas filiales y sociedades participadas españolas y extranjeras, mediante su participación en los órganos de administración. La dirección estratégica y administrativa de sus sociedades filiales en España y en el extranjero, así como el asesoramiento jurídico, económico, contable, laboral, presupuestario, financiero, fiscal, comercial e informático de dichas sociedades.

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

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

La Sociedad es cabecera de un grupo de sociedades dependientes y asociadas, y formula separadamente cuentas consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Sacyr del ejercicio 2013 fueron formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 27 de marzo de 2014. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013, fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 12 de junio de 2014 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Marco normativo

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

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

b) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como de los cambios en su patrimonio neto y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 12 de junio de 2014.

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, en ocasiones, el Fondo de Maniobra pudiera ser negativo 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. A 31 de diciembre de 2014 el fondo de maniobra es negativo. No obstante existen diversos factores que tienden a reducir los efectos:

- Obtención de nuevas líneas de financiación basadas en los planes de negocio a largo plazo y calidad de los activos del Grupo.
- Generación de caja de las actividades recurrentes del Grupo.
- Venta de activos no estratégicos en el ejercicio 2015.
- Refinanciación de deuda con vencimiento a corto plazo, en este sentido, durante el ejercicio 2014 se han renovado vencimientos por importe de 613,2 millones de euros de los cuales 312,6 millones de euros son de líneas multigrupo.
- Los vencimientos para 2015 de deuda no asociada a áreas de negocio y sin ningún tipo de garantía ascienden a 9,6 millones de euros.
- Adicionalmente las entidades financieras ya han renovado deuda con vencimientos hasta la fecha de formulación. Para el resto de vencimientos del 2015, en base a las negociaciones mantenidas con las entidades financieras, los administradores de la Sociedad han alcanzado la convicción que los préstamos y créditos se renovarán a largo plazo.

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

c) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

Las principales estimaciones realizadas se refieren a:

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

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 con vida útil indefinida. Para determinar este valor recuperable los Administradores de la Sociedad estiman los flujos de efectivo futuros esperados de los activos o de las unidades generadoras de efectivo de las que forman parte y utilizan una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual de esos flujos de efectivo (notas 8 y 9).

Activos por impuesto diferido

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

Provisiones

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

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

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

e) Comparación de la información

La Sociedad presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación del Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 el cual ha sido modificado por el Real Decreto 1159/2010.

f) Agrupación de partidas

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

g) Elementos recogidos en varias partidas

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

h) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2013.

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 2013.

3. Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2014 formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	2014
Base de reparto	(42.446)
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	(42.446)
Aplicación	(42.446)
A resultado negativos de ejercicios anteriores	(42.446)

La aplicación del resultado correspondiente al ejercicio 2013 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 2014, 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.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

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

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

- *Aplicaciones informáticas*

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

- *Investigación y desarrollo*

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

b) Inmovilizado material

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

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

Para aquellos inmovilizados que necesitan un periodo 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%

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

c) Deterioro del valor de los activos no financieros

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

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

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

d) Instrumentos financieros

d.1) Activos financieros

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

d.1.1) Clasificación y valoración

- *Préstamos y partidas a cobrar:*

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

Se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles.

Posteriormente se valoran por su coste amortizado.

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

- *Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:*

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

Se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

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

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

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

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

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

d.1.2) Baja de activos financieros

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

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

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 titulaciones 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.

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

- Instrumentos de deuda

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

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

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

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.

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

d.2) Pasivos financieros

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

d.2.1) *Clasificación y valoración*

- *Débitos y partidas a pagar:*

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

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

Posteriormente se valoran a coste amortizado.

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

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.

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.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

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

g) Impuestos sobre beneficios

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

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

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

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

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

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad 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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

Consolidación Fiscal, realizando la preceptiva comunicación a la Agencia Tributaria, integrando el grupo fiscal consolidado 20/02 cuya Sociedad dominante es Sacyr, S.A. con C.I.F. A-28013811.

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

h) Ingresos y gastos

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

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

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

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

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

i) Provisiones y contingencias

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

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

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

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

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.

l) Transacciones con partes vinculadas

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

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

Los precios de las operaciones realizadas con partes vinculadas se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos que pudieran originar pasivos fiscales significativos.

m) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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

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

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

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

n) Operaciones interrumpidas

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

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

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

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

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

5. Inmovilizado intangible

El detalle y movimientos de este capítulo de los balances de situación para los ejercicios 2013 y 2014 se muestran a continuación:

	Saldo inicial a 31/12/2012	Entradas	Saldo final a 31/12/2013
Coste:			
Aplicaciones informáticas	16.604	550	17.154
Total coste	16.604	550	17.154
Amortización:			
Aplicaciones informáticas	(15.878)	(368)	(16.246)
Total amortización	(15.878)	(368)	(16.246)
Total deterioro	-	-	-
Total	726	182	908

	Saldo inicial a 31/12/2013	Entradas	Saldo final a 31/12/2014
Coste:			
Aplicaciones informáticas	17.154	465	17.619
Total coste	17.154	465	17.619
Amortización:			
Aplicaciones informáticas	(16.246)	(389)	(16.635)
Total amortización	(16.246)	(389)	(16.635)
Total deterioro	-	-	-
Total	908	76	984

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2014 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Descripción	Valor contable (bruto)	
	2014	2013
Aplicaciones informáticas	15.952	15.737
Total	15.952	15.737

6. Inmovilizado material

El detalle y movimientos de este capítulo de los balances de situación para los ejercicios 2013 y 2014 se muestran a continuación:

	Saldo inicial a 31/12/2012	Entradas	Saldo final a 31/12/2013
Coste:			
Terrenos y Construcciones	183	-	183
Instalaciones técnicas	6.045	142	6.187
Maquinaria	870	-	870
Elementos de transporte	12	-	12
Mobiliario	4.575	2	4.577
Inmovilizado en curso y anticipos	9.880	296	10.176
Otro inmovilizado material	8	3	11
Total coste	21.573	443	22.016
Amortización:			
Terrenos y Construcciones	(27)	-	(27)
Instalaciones técnicas	(3.330)	(539)	(3.869)
Maquinaria	(580)	(56)	(636)
Elementos de transporte	(12)	-	(12)
Mobiliario	(3.423)	(323)	(3.746)
Equipo para porceso de datos	(9.511)	(216)	(9.727)
Otro inmovilizado material	(7)	(1)	(8)
Total amortización	(16.890)	(1.135)	(18.025)
Total deterioro	-	-	-
Total	4.683	(692)	3.991

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

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

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 2013 y 2014, es el siguiente:

Inmuebles	2014	2013
Terrenos	136	136
Construcciones	20	20
Total	156	156

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2014 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Descripción	Valor contable (bruto)	
	2014	2013
Instalaciones técnicas	764	763
Maquinaria	327	323
Mobiliario	2.021	1.732
Elementos de transporte	12	12
Equipo para proceso de datos	9.553	9.474
Otro inmovilizado material	8	7
Total	12.685	12.311

Al cierre del ejercicio 2014 la Sociedad no tiene bienes afectos a garantías ni a compromisos de compra.

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

7. Instrumentos financieros

a) Activos Financieros

a.1) *Categorías de activos financieros*

La composición de los activos financieros, excepto las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, detalladas en las notas 8 y 17, a 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Categorías \ Clases	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
	2013		
Activos financieros a largo plazo:			
Préstamos y partidas a cobrar	-	16.714	16.714
Otros activos financieros	38	5.303	5.341
Total activos financieros a largo plazo	38	22.017	22.055
Activos financieros a corto plazo:			
Préstamos y partidas a cobrar	-	44.554	44.554
Activos disponibles para la venta	177	-	177
- Valorados a valor razonable	177	-	177
Otros activos financieros	-	75	75
Total activos financieros a corto plazo	177	44.629	44.806
Total	215	66.646	66.861

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

Estos importes se desglosan en el balance de situación a 31 de diciembre de 2013 de la siguiente forma:

Clases	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
Partidas de balance	2013		
Activos financieros no corrientes:			
Inversiones financieras a largo plazo	38	22.017	22.055
- <i>Instrumentos de patrimonio</i>	38	-	38
- <i>Créditos a terceros</i>	-	16.714	16.714
- <i>Otros activos financieros</i>	-	5.303	5.303
Total activos financieros no corrientes	38	22.017	22.055
Activos financieros corrientes:			
Inversiones financieras a corto plazo	177	75	252
- <i>Instrumentos de patrimonio</i>	177	-	177
- <i>Créditos a terceros</i>	-	75	75
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (*)	-	44.554	44.554
Total activos financieros corrientes	177	44.629	44.806
Total	215	66.646	66.861

(*) 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 2014 es la siguiente:

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

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

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

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

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

- Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de los activos financieros incluidos en esta categoría a 31 de diciembre de 2013 y 2014 es el siguiente:

	2014	2013
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:		
Créditos a terceros	16.714	16.714
Total préstamos y partidas a cobrar a largo plazo	16.714	16.714
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	63.409	44.554
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	10	57
Clientes empresas del grupo y asociadas	61.226	43.823
Deudores varios	1.432	330
Personal	741	344
Total préstamos y partidas a cobrar a corto plazo	63.409	44.554
Total préstamos y partidas a cobrar	80.123	61.268

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

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 2013 y 2014 es el siguiente:

	2014	2013
Imposiciones	-	30
Fianzas constituidas	308	5.273
Otros activos financieros	38	38
Total otros activos financieros a largo plazo	346	5.341
Fianzas constituidas	5.000	-
Otros activos financieros	38	75
Total otros activos financieros a corto plazo	5.038	75
Total otros activos financieros	5.384	5.416

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 2013 es el siguiente:

	2014	2015	2016	2017	2018	2019 y siguientes	Total
Préstamos y partidas a cobrar	44.554	16.714	-	-	-	-	61.268
Activos disponibles para la venta	177	-	-	-	-	-	177
Otros activos financieros	75	5.341	-	-	-	-	5.416
Total	44.806	22.055	-	-	-	-	66.861

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

	2015	2016	2017	2018	2019	2020 y siguientes	Total
Préstamos y partidas a cobrar	63.409	-	16.714	-	-	-	80.123
Activos disponibles para la venta	20	-	-	-	-	-	20
Otros activos financieros	5.038	346	-	-	-	-	5.384
Total	68.467	346	16.714,00	-	-	-	85.527

a.3) Activos cedidos y aceptados en garantía

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

Durante los ejercicios 2013 y 2014 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 2013, excluidas las deudas con empresas del grupo detalladas en la nota 17, es la siguiente:

Clases Categorías	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	Total
2013				
Pasivos financieros a largo plazo:				
Débitos y partidas a pagar	156.133	190.236	-	346.369
Otros pasivos financieros	-	-	49.053	49.053
Total pasivos financieros a largo plazo	156.133	190.236	49.053	395.422
Pasivos financieros a corto plazo:				
Débitos y partidas a pagar	428.425	2.235	435.999	866.659
Total pasivos financieros a corto plazo	428.425	2.235	435.999	866.659
Total	584.558	192.471	485.052	1.262.081

Estos importes se desglosan en el balance de situación de la siguiente forma a 31 de diciembre de 2013:

Clases Partidas de balance	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	Total
2013				
Pasivos financieros no corrientes:				
Deudas a largo plazo:	156.133	190.236	49.053	395.422
- Obligaciones y otros valores negociables	-	190.236	-	190.236
- Deudas con entidades de crédito	156.133	-	-	156.133
- Otros pasivos financieros	-	-	49.053	49.053
Total pasivos financieros no corrientes	156.133	190.236	49.053	395.422
Pasivos financieros corrientes:				
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (*)	-	-	422.844	422.844
Deudas a corto plazo:	428.425	2.235	13.155	443.815
- Obligaciones y otros valores negociables	-	2.235	-	2.235
- Deudas con entidades de crédito	428.425	-	-	428.425
- Otros pasivos financieros	-	-	13.155	13.155
Total pasivos financieros corrientes	428.425	2.235	435.999	866.659
Total	584.558	192.471	485.052	1.262.081

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

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

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

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

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

- Débitos y partidas a pagar

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2013 y 2014 es el siguiente:

	2014	2013
Débitos y partidas a pagar:		
A largo plazo:		
Deudas con entidades de crédito	156.880	156.133
Obligaciones y otros valores negociables	417.340	190.236
Total débitos y partidas a pagar largo plazo	574.220	346.369
A corto plazo:		
Obligaciones y otros valores negociables	4.439	2.235
Deudas con entidades de crédito	410.426	428.425
Acreedores comerciales	434.506	422.844
Proveedores empresas del grupo y asociadas	373.596	355.907
Acreedores varios	59.964	66.478
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	946	459
Total débitos y partidas a pagar corto plazo	849.371	853.504
Total	1.423.591	1.199.873

En relación con la Ley 15/2010 de 5 de julio, que modifica la Ley 3/2004 de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad:

Durante los ejercicios 2013 y 2014, el periodo medio de pago a proveedores ha sido de 10 días y 28 días, respectivamente.

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2014, dentro del saldo de proveedores no hay importes significativos que excedan del plazo permitido por la Ley 15/2010 que modifica la Ley de medidas de lucha contra la morosidad.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

El valor nominal de las principales deudas con entidades de crédito al cierre de los ejercicios 2013 y 2014 es el siguiente:

Descripción	Fecha de vencimiento	IMPORTE	
		Saldo a 31/12/2014	Saldo a 31/12/2013
CAIXABANK	30/03/2016	131.959	134.737
CAIXABANK	31/03/2015	70.000	70.000
BANCO POPULAR	31/07/2015	100.000	100.000
BANCO POPULAR	20/12/2015	17.851	17.995
BANKIA	31/01/2015	100.000	100.000
BANKIA	31/07/2015	31.334	28.601
SABADELL	30/06/2015	26.350	39.988
UNICAJA	30/09/2015	16.700	16.700
RESTO	VARIOS	73.112	76.537
Total		567.306	584.558

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

Los intereses devengados y no pagados incluidos en la partida de "Deudas con entidades de crédito a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2013 y 2014 ascienden a 273 miles de euros y a 3.099 miles de euros respectivamente.

La Sociedad mantiene al cierre de los ejercicios 2013 y 2014 deudas con garantía real de hipotecas o prendas sobre activos en cartera por un total de 442.416 y 439.843 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 2013 y 2014 tiene pólizas de crédito disponibles cuya parte no dispuesta asciende a 8.142 miles de euros y a 40.162 miles de euros respectivamente.

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

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

El tipo de interés medio de los préstamos y créditos en 2013 y 2014 ha sido el 4,63% y 5,45% respectivamente.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

- Otros pasivos financieros

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2013 y 2014 es el siguiente:

	2014	2013
A largo plazo:		
Otros pasivos financieros	4.111	49.053
Total a largo plazo	4.111	49.053
A corto plazo:		
Otros pasivos financieros	19.079	13.155
Total a corto plazo	19.079	13.155
Total	23.190	62.208

Los pasivos financieros a largo plazo corresponden a los préstamos subvencionados para actividades de I+D+i. Los pasivos a corto plazo corresponden fundamentalmente a 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 2013 es el siguiente:

	2014	2015	2016	2017	2018	2019 y siguientes	Total
Débitos y partidas a pagar	853.504	32.152	314.217	-	-	-	1.199.873
Otros pasivos financieros	13.155	49.053	-	-	-	-	62.208
Total	866.659	81.205	314.217	-	-	-	1.262.081

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

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

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 809 miles de euros y 56.109 miles de euros en el ejercicio 2013. En el ejercicio 2014 los ingresos financieros han sido 594 miles de euros, mientras que los gastos financieros han sido 64.426 miles de euros.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

El importe de las correcciones valorativas por deterioro de instrumentos financieros imputadas en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio 2013 fue 55.375 miles de euros y en el ejercicio 2014 68.643 miles de euros.

c.2) Otra información

- La Sociedad al cierre de los ejercicios 2013 y 2014 no tiene ningún compromiso firme de compra o venta de activos o pasivos financieros.
- Información sobre el valor razonable:

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

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

8. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen este epígrafe a 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

	Saldo a 31/12/2012	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo a 31/12/2013
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	792.963	-	-	-	792.963
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U.	371.887	70.000	-	(441.887)	-
SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.	229.398	-	-	-	229.398
VALORIZA GESTION, S.A.	165.537	-	-	-	165.537
INCHISACYR, S.A.	4.543	-	-	-	4.543
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.	1.000.000	-	-	600.000	1.600.000
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	288	-	-	-	288
SACYR CONCESIONES, S.L.	766.068	-	-	-	766.068
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	297.830	-	-	-	297.830
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	-	4	-	-	4
Participaciones empresas del Grupo y Multigrupo	3.628.514	70.004	-	158.113	3.856.631
SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.	(70.936)	-	8.833	-	(62.103)
SACYR CONCESIONES, S.L.	-	(8.833)	-	-	(8.833)
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.	(911.055)	(215.265)	-	-	(1.126.320)
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U.	(113.973)	(327.914)	-	441.887	-
Deterioro de valor de inversiones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	(1.095.964)	(552.012)	8.833	441.887	(1.197.256)
Valor neto participaciones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	2.532.550	(482.008)	8.833	600.000	2.659.375
SACYR CONCESIONES, S.L.	222.216	47.128	(108.966)	-	160.378
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U.	210.395	113.621	(104.088)	(219.928)	-
VALORIZA GESTION, S.A.	102.000	60.935	(60.714)	-	102.221
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.	672.957	26.746	-	(600.000)	99.703
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	58.670	16.921	-	-	75.591
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	-	11.037	-	-	11.037
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	-	312.034	(12.034)	-	300.000
SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.	-	6.380	-	-	6.380
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	-	45.613	(45.613)	-	-
Créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	1.266.238	640.415	(331.415)	(819.928)	755.310
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U.	-	(219.928)	-	219.928	-
Deterioro de valor de créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	-	(219.928)	-	219.928	-
Valor neto créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	1.266.238	420.487	(331.415)	(600.000)	755.310

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

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

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

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

En el ejercicio 2013 la Sociedad aplicó las pérdidas por deterioro en su participada por importe de 8.833 miles de euros.

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

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad tenía pignoradas las acciones de Repsol, asimismo el Socio Único tenía pignoradas las acciones representativas de su participación en las sociedades Testa Inmuebles en Renta, S.A. y Valoriza Gestión, S.A.U. en garantía del préstamo sindicado concedido por el Banco Santander Central Hispano, S.A. (Banco Agente), por importe de 2.447 miles de euros con fecha 21 de diciembre de 2011. 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%.

Al cierre del ejercicio 2013 la Sociedad deterioró su inversión en Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L., por importe de 215.265 miles de euros lo que suponía un importe de deterioro total de 1.126.320 miles de euros. Este deterioro fue como consecuencia de la variación que experimentaron los fondos propios de la sociedad debido al deterioro registrado en esta sobre su inversión en la sociedad Repsol, S.A. El valor en uso de la participación en Repsol, S.A. se basa entre otros flujos estimados en el valor recuperable de la participación expropiada que ostentaba en YPF, S.A., el cual fue calculado sobre la base de la mejor estimación y considerando las incertidumbres existentes en relación con el desenlace del "Convenio de Solución Amigable y Avenimiento de Expropiación" con la Republica Argentina.

En el ejercicio 2013 la Sociedad aportó a su participada Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L., 600.000 miles de euros para compensación de pérdidas.

Al cierre del ejercicio 2014 la Sociedad ha revertido parte del deterioro de su inversión en Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L., por importe de 12.958 miles de euros, resultado de su mejora patrimonial. A 31 de diciembre de 2014 el importe total de deterioro es de 1.113.362 miles de euros.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

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

En el ejercicio 2013 la Sociedad aportó un total de 70.000 miles de euros para compensar pérdidas en su participada.

En el ejercicio 2013 la Sociedad reclasificó su inversión en Vallehermoso División Promoción, S.A.U. como mantenida para la venta (nota 9).

En el ejercicio 2014 la Sociedad ha aportado un total de 65.000 miles de euros para compensar pérdidas en su participada.

En el ejercicio 2014 la Sociedad ha enajenado su inversión en Vallehermoso División Promoción, S.A.U. a su participada Sacyr Gestión de Activos, S.L., por importe de 2 euros.

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

Al cierre del ejercicio 2013, se efectuó una estimación del valor en uso de su participación en Sacyr Concesiones y sus participadas, la cual, se realizó 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 esperaba generara dicho grupo, deduciendo posteriormente el valor de la deuda financiera neta y los intereses minoritarios a la fecha de referencia del análisis.

Durante el ejercicio 2013, Itinere Infraestructuras, S.A. cerró la refinanciación conjunta de las deudas de sus filiales, por un importe de 1.176 millones de euros. El nuevo préstamo fue concedido por un sindicato bancario compuesto por 28 entidades bancarias nacionales e internacionales que ya participaban en los anteriores préstamos a Amaitinele y Participaciones AP-1. La refinanciación tuvo lugar teniendo en cuenta las condiciones de mercado a la fecha; el préstamo tiene una duración de 5 años, con vencimiento a finales de 2018.

Por otra parte, los préstamos bancarios por importe de 253 millones de euros que el Grupo poseía ligados a ITINERE, son préstamos corporativos cuya garantía son las acciones que el Grupo posee en ITINERE, de forma que no están directamente ligados a esta sociedad y por tanto no fueron clasificados como "Pasivos no corrientes mantenidos para la venta". Por todo lo anterior, en el conjunto del Grupo Concesiones la Sociedad dotó una provisión por importe de 8.833 miles de euros. Al cierre del ejercicio 2014 se realizó nuevamente una estimación del valor en Uso de Sacyr Concesiones y como resultado de esta se ha revertido el deterioro existente por importe de 8.833 miles de euros.

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

- **Sacyr Gestión de Activos, S.L.**

En el ejercicio 2013 la Sociedad creó esta sociedad con una inversión de 4 miles de euros. La Sociedad posee el cien por cien de las participaciones. Al cierre del ejercicio 2014, dada la situación patrimonial de la participada, la Sociedad ha dotado un deterioro por 4 miles de euros por la inversión en Sacyr Gestión de Activos, S.L. y de 8.829 miles de euros por el préstamo otorgado a esta sociedad.

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

Las acciones de Testa Inmuebles en Renta, S.A., cotizan en la Bolsa de Madrid. El precio de cierre del ejercicio 2013 fue de 7,56 euros por acción, la media del trimestre fue de 7,80 euros por acción.

En el ejercicio 2014, el precio de cierre fue de 17,25 euros por acción y la media del trimestre fue de 15,90 euros por acción.

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 2013 y 2014 es el euribor a un mes más el 4%.

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

El detalle de las participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas al cierre del ejercicio 2013 es el siguiente:

Sociedad	Porcentaje participación	Inversión (Mill. euros)	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
Corporativas y Holdings							
Sacyr, S.A. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>			Holding del Grupo Sacyr Vallehermoso	465.915	622.991	(571.279)	-
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	1.000,00	Tenencia de la participación en Repsol, S.A.	600.000	(511.273)	(244.504)	-
Sacyr Gestión de Activos, S.L. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	0,004	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	4	-	691	-
Sacyr Construcción, S.A.U. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	297,83	Holding de construcción	52.320	220.825	39.018	-
Somague, S.G.P.S. <i>Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra -Portugal.</i>	100,00%	229,40	Holding del Somague Engenharia	130.500	30.981	5.815	-
Sacyr Concesiones, S.L. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	766,06	Holding de concesiones	404.667	57.427	30.995	-
Valoriza Gestión, S.A.U. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	165,54	Holding de servicios	122.133	81.423	(30.632)	-
Testa Inmuebles en Renta, S.A. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	99,50%	792,96	Holding de patrimonio	692.855	522.486	51.643	(20.785)
Inchisacyr, S.A. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	90,25%	4,54	Tenencia de participaciones en Sacyr Chile	2.400	(355)	(83)	-
Grupo Unidos por el Canal, S.A. <i>Ciudad de Panamá, República de Panamá</i>	48,00%	0,28	Construcción en Panamá	600	(195.521)	(385.815)	-

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

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)	Método consolidac.	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
Sacyr, S.A. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%				Holding del Grupo Sacyr Vallehermoso	502.212	82.992	13.239	-
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	1.600,00	Integración global	Tenencia de la participación en Repsol, S.A.	1.200.000	(152.002)	38.190	-
Sacyr Gestión de Activos, S.L. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	0,004	Integración global	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	4	731.147	1.833	-
Sacyr Construcción, S.A.U. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	297,83	Integración global	Holding de construcción	52.320	221.126	35.918	-
Inchisacyr, S.A. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	90,25%	Sacyr, S.A.	4,54	Integración global	Tenencia de participaciones en Sacyr Chile	2.400	(438)	11	-
Somague, S.G.P.S. <i>Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra -Portugal.</i>	9,75%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,27						
Somague, S.G.P.S. <i>Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra -Portugal.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	229,40	Integración global	Holding del Somague Engenharia	130.500	37.277	119	-
Grupo Unidos por el Canal, S.A. <i>Ciudad de Panamá, República de Panamá</i>	41,60%	Sacyr, S.A.	0,28	Método de participación	Construcción en Panamá	600	(363.710)	-	-
Sacyr Concesiones, S.L. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	766,06	Integración global	Holding de concesiones	404.667	88.863	32.321	-
Valoriza Gestión, S.A.U. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	165,54	Integración global	Holding de servicios	122.133	50.228	26.723	-
Testa Inmuebles en Renta, S.A. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	Sacyr, S.A.	792,96	Integración global	Holding de patrimonio	692.855	506.355	48.798	(20.785)

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

superior al 10%, y si ya poseía esta participación, ha comunicado las adquisiciones adicionales o ventas superiores al 10%.

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

Sociedad	Auditor
Vallehermoso División Promoción, S.A.U.	EY
Testa Inmuebles en Renta, S.A.	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

En el ejercicio 2013 la Sociedad clasificó como activo no corriente mantenido para la venta la participación y el crédito que ostenta sobre Vallehermoso División Promoción, S.A.U. ya que estimó que el valor de dichos activos se recuperaría a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado de los mismos. La normativa contable considera cumplida esta condición cuando la venta es altamente probable y los activos están disponibles para la venta inmediata en su estado actual. Los activos de Vallehermoso se registraron a su valor en libros, por ser éste inferior al valor razonable menos los costes de venta. En el cálculo del valor razonable se han considerado los efectos de la negociación de la deuda con las entidades financieras y la adaptación del precio de la vivienda a las condiciones actuales de mercado.

Al cierre del ejercicio 2013 la Sociedad había deteriorado su participación en Vallehermoso División Promoción, S.A.U. por importe de 327.914 miles de euros y el crédito concedido a Vallehermoso División Promoción, S.A.U. por importe de 219.928 miles de euros, debido a la variación existente en los fondos propios de su participada como consecuencia de las pérdidas registradas en esta por el deterioro de sus existencias inmobiliarias. Al 31 de diciembre se encontraban totalmente deteriorados tanto la participación como el crédito porque se estimaba no se recuperarán.

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad ha deteriorado créditos otorgados a Vallehermoso División Promoción, S.A.U. por importe de 68.643 miles de euros.

Al cierre del ejercicio 2014 la Sociedad ha enajenado su participación en Vallehermoso División Promoción, S.A.U. por importe de 2 euros a su participada Sacyr Gestión de Activos, S.L.(Sociedad Unipersonal).

10. Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle de esta rúbrica del balance de situación a 31 de diciembre de 2013 y 2014 es el siguiente:

	2014	2013
Efectivo	16.237	14.613
Cartera de valores a c/p	5.997	2.281
Total	22.234	16.894

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 2013 y 2014 se muestra en el estado de cambios en el patrimonio neto, el cual forma parte integrante de las cuentas anuales.

a) Capital suscrito:

Al cierre del ejercicio 2013 y 2014 el capital social de la Sociedad asciende a 465.915 y 502.212 miles de euros respectivamente, representado por 465.914.792 y 502.212.433 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas. No existen derechos de fundador. Todas las acciones están admitidas a cotización en el Mercado Continuo español.

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

Fueron emitidas, por tanto, un total de 36.297.641 de acciones nuevas, de la misma clase y serie que las que en ese momento había en circulación.

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

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

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

Al cierre del ejercicio 2013 y 2014 la prima de emisión asciende a 537.666 y 667.612 miles de euros respectivamente.

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.

La composición del accionariado de la Sociedad a 31 de diciembre de 2013 y 2014 es la siguiente:

	2014	2013
Disa Corporación Petrolifera, S.A.	12,10%	13,01%
Grupo Corporativo Fuertes, S.L.	5,80%	6,24%
Cymofag, S.L.	5,30%	5,75%
Beta Asociados, S.L.	5,10%	5,35%
Prilomi, S.L.	4,60%	5,02%
Taube Hodson Stonex Partners LLP	4,60%	4,97%
Prilou, S.L.	3,20%	3,41%
Otros	59,30%	56,25%
Total	100,00%	100,00%

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

b) Reservas de la Sociedad:

El detalle de las reservas de la Sociedad a 31 de diciembre de 2013 y 2014 es el siguiente:

Tipos de reservas	2014	2013
Reserva legal	62.418	62.418
Reserva voluntaria	965.053	964.931
Reserva ajustes PGC 2007	13.586	13.588
Total	1.041.057	1.040.937

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 2013 y 2014, la reserva legal asciende al 13,40% y al 12,43% del capital social respectivamente.

Las reservas voluntarias de la Sociedad son de libre disposición.

c) Acciones propias:

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

El movimiento de la autocartera durante los ejercicios 2013 y 2014 ha sido el siguiente:

Saldo 31/12/12	2.204.321
Acc. compradas (contrato liquidez)	14.569.716
Acc. Vendidas (contrato liquidez)	(14.462.466)
Ampliación liberada	119.591
Saldo 31/12/13	2.431.162
Acc. compradas (contrato liquidez)	11.479.109
Acc. Vendidas (contrato liquidez)	(11.144.251)
Saldo 31/12/14	2.766.020

Durante la totalidad del ejercicio de 2014, Sacyr ha continuado con el contrato de liquidez suscrito el 29 de marzo de 2012 con BEKA Finance, S.V., S.A. de conformidad con lo previsto en la circular 3/2007, de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Desde el 1 de enero de 2014, y hasta el 31 de diciembre, se han adquirido, y enajenado, un total de 11.479.109 y 11.144.251 acciones de Sacyr respectivamente.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

A 31 de diciembre de 2014, Sacyr mantiene en custodia un total de 1.927 acciones de Sacyr: 754 acciones correspondientes a las acciones no suscritas en la ampliación liberada realizada en el ejercicio de 2012, y 1.173 títulos correspondientes a las acciones no suscritas en la ampliación liberada de 2013.

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 2014, la cotización de Sacyr fue de 2,856 euros por acción, lo que supone una depreciación del 24,18% respecto al cierre del ejercicio anterior (3,767 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, 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 2013, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

	Saldo a 31/12/2012	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo a 31/12/2013
Provisión para impuestos	1.715	-	(266)	1.449
Total a largo plazo	1.715	-	(266)	1.449

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

	Saldo a 31/12/2013	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo a 31/12/2014
Provisión para impuestos	1.449	-	-	1.449
Total a largo plazo	1.449	-	-	1.449

En el epígrafe de provisiones para impuestos a 31 de diciembre de 2013 y 2014 se recogen pasivos para deudas tributarias sobre las que existe incertidumbre sobre su cuantía o vencimiento, siendo probable que la Sociedad tenga que desprenderse de recursos para cancelar estas obligaciones como consecuencia de una obligación presente.

b) Provisiones a corto plazo

El detalle de las provisiones a corto plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2013, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

	Saldo a 31/12/2012	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo a 31/12/2013
Provisión para operaciones de tráfico	166.840	55.000	(60.000)	161.840
Provisión litigios	376	-	-	376
Total a corto plazo	167.216	55.000	(60.000)	162.216

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

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

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

Las provisiones de tráfico que la Sociedad tiene dotadas al cierre del ejercicio 2014 por importe de 141 millones de euros, corresponden fundamentalmente a la cobertura de los riesgos potenciales que tuviera que asumir como accionista de las autopistas radiales de Madrid en relación con los procedimientos judiciales interpuestos por terceros, así como al posible deterioro de las garantías prestadas por la Sociedad a sus participadas del área de promoción inmobiliaria, que podrían no ser recuperables en función de la evolución de valoración de su negocio.

c) Contingencias, avales y garantías

En la Sociedad a 31 de diciembre de 2013 y 2014, existen los siguientes tipos de contingencias:

Avalés y garantías	2014			2013		
	Nacionales	Extranjeros	Total	Nacionales	Extranjeros	Total
Garantías otorgadas a filiales	373.148	623.878	997.026	282.282	900.006	1.182.288
Garantías técnicas	-	193.751	193.751	17	299.450	299.467
Garantías económicas	33.219	214.860	248.079	23.227	15.573	38.800
Total avales y garantías	406.367	1.032.489	1.438.856	305.526	1.215.029	1.520.555

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

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

13. Subvenciones, donaciones y legados

El detalle y movimientos de este capítulo del balance de situación en el ejercicio 2013, se muestran a continuación:

Organismo	Ámbito	Saldo inicial a 31/12/2012	Aumentos	Traspaso a resultados	Efecto impositivo	Devoluciones	Saldo final a 31/12/2013
Icex España Exportación e Inversión	Admon. Estatal	-	(17)	17	-	-	-
TOTAL		-	(17)	17	-	-	-

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

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

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2014 la Sociedad había cumplido con todos los requisitos necesarios para la percepción y disfrute de las subvenciones detalladas anteriormente.

14. Política de Gestión de Riesgos

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

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

Riesgo de crédito: En la nota 7 de esta memoria se detalla la composición de la deuda de la Sociedad así como el tipo de interés aplicable y los vencimientos. Los saldos a cobrar de la Sociedad provienen principalmente de cuentas a recuperar por impuestos de la Hacienda Pública y de operaciones con empresas del Grupo. Gran parte de los ingresos de las compañías del Grupo, provienen directamente de las Administraciones Estatales, Autonómicas y Locales de nuestro país, por lo que el riesgo de crédito es prácticamente inexistente, y en las ocasiones que incurren en moras o retrasos, se ve compensado con los correspondientes intereses de demora, de acuerdo con la Ley de Contratos con las Administraciones Públicas. Cada unidad de negocio realiza una evaluación previa a la contratación que incluye un estudio de solvencia. Durante la fase de ejecución de los contratos se realiza un seguimiento permanente de la evolución de la deuda y una revisión de los importes recuperables, realizándose las correcciones necesarias.

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

Riesgo de liquidez: La Sociedad para gestionar el riesgo de liquidez y atender a las diversas necesidades de fondos, utiliza un presupuesto anual de tesorería y una previsión mensual de tesorería, ésta última con detalle y actualización diaria. Los factores causantes del riesgo de liquidez son los compromisos de inversión para el ejercicio 2015, basados en los planes de negocio, que requieren financiación adicional, así como la refinanciación de la deuda con vencimiento a corto plazo. No obstante, todos estos factores de riesgo tienen su correspondiente factor mitigante, a destacar:

- (i) la generación de caja recurrente de los negocios en los que el grupo basa su actividad;
- (ii) La obtención de nuevas líneas de financiación ajena, ya sea bancaria o mediante la emisión de valores negociables, basada en los planes de negocio a largo plazo de la empresa continúan siendo el vehículo natural de consecución de liquidez pero tanto el acceso como las condiciones financieras han sufrido un fuerte endurecimiento como consecuencia de la crisis;
- (iii) renovación de deuda con vencimiento a corto plazo o amortización de la misma con el excedente de caja generado;
- (iv) para el resto de vencimientos del 2015 y siguientes, en base a las negociaciones mantenidas con las entidades financieras, los Administradores de la Sociedad han alcanzado la convicción que los préstamos y créditos se renovarían a más largo plazo.
- (v) Venta 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 2015, teniendo en cuenta lo indicado anteriormente.

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 2013 y 2014 es el siguiente:

- **Saldos deudores:**

	2014	2013
Hacienda Pública deudora por IVA	157	-
Hacienda Pública deudora por Impuesto de Sociedades	9.569	6.214
Hacienda Pública deudora por Actas de Inspeccion	36.579	20.167
Hacienda Pública deudora por dev. De Retenciones	164	342
Total	46.469	26.723

- **Saldos acreedores:**

	2014	2013
Hacienda Pública acreedora por IVA	34.312	48.497
Hacienda Pública acreedora por IGIC	31	32
Hacienda Pública acreedora por retenciones	1.330	1.194
Organismos de la Seguridad Social acreedores	209	195
Hacienda Pública acreedora por otros impuestos	-	(841)
Total	35.882	49.077

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 2013	Variaciones reflejadas en				Saldo final 31/12/2013
	Saldo inicial 31/12/2012	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio Neto	Grupo Fiscal	
Activos por impuesto diferido					
Deducciones pendientes primas de seguro	3.306	140	-	-	3.446
Deducciones pendientes	267.823	-	-	41.939	309.762
Otras diferencias temporarias	120.348	19.347	-	-	139.695
Bases imponibles negativas	404.160	-	-	(192.022)	212.138
Total Activos por impuesto diferido	795.637	19.487	-	(150.083)	665.041
Pasivos por impuesto diferido					
Activos financieros disponibles para la venta	(42.907)	-	-	-	(42.907)
Total Pasivos por impuesto diferido	(42.907)	-	-	-	(42.907)

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

En el ejercicio 2013 se redujo el saldo de "Activos por impuestos diferidos" como consecuencia, principalmente, de la aplicación de la ley 16/2013 de 30 de octubre, según la cual, el importe de las rentas negativas derivadas de la transmisión de la participación en una entidad residente se minorará en el importe de los dividendos recibidos de la entidad participada a partir del periodo impositivo que se haya iniciado en el año 2009, siempre que los referidos dividendos o participaciones en beneficios no hayan minorado el valor de adquisición de la misma y hayan tenido derecho a la aplicación de la deducción por doble imposición interna de dividendos al 100%. En este sentido, se han dado de baja activos por impuestos diferidos por importe de 184 millones de euros.

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

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.

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

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

Al cierre del ejercicio 2013 el Grupo Fiscal poseía deducciones y bases imponibles negativas pendientes de aplicar por importe total de 731.563 miles de euros, el desglose por año de generación es el siguiente:

	Deducciones	Bases Imponibles Negativas	Total
2007	14.285	-	14.285
2008	11.232	106.267	117.499
2009	58.830	-	58.830
2010	78.393	4.907	83.300
2011	64.041	241.865	305.906
2012	42.090	41.169	83.259
2013	40.891	27.593	68.484
Total	309.762	421.801	731.563

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

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

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. El plazo de recuperación para las bases imponibles negativas es de 18 años.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

c) Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio, de operaciones continuadas y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades de 2013 es la siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias	
	Aumentos	Disminuciones
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	(53.581)
Impuesto sobre Sociedades	-	(74.153)
Diferencias permanentes	263.027	(382.073)
Diferencias temporarias	236.600	(172.111)
- con origen en el ejercicio	236.600	-
- con origen en ejercicios anteriores	-	(172.111)
Base imponible (resultado fiscal)		(182.291)

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 2013 es la siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias	
	Aumentos	Disminuciones
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	(547.841)
Impuesto sobre Sociedades	-	-
Diferencias permanentes	547.841	-
Base imponible (resultado fiscal)		-

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

	Cuenta de pérdidas y ganancias	
	Aumentos	Disminuciones
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	26.197	-
Impuesto sobre Sociedades	-	(30.078)
Diferencias permanentes	3.235	(236.061)
Diferencias temporarias	148.024	(22.475)
- con origen en ejercicios anteriores	148.024	(22.475)
Base imponible (resultado fiscal)		(111.158)

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

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

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

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

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 2013 y 2014 es la siguiente:

	2014	2013
Saldo cuenta PyG antes de impuestos	(3.881)	(127.734)
Impacto diferencias permanentes	(232.826)	(119.046)
Cuota al 30%	(71.012)	(74.034)
Deducciones	(45)	(117)
Donaciones	(45)	(117)
Otros ajustes	1.945	(2)
Ajuste por cambio de tipos impositivos	39.034	-
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	(30.078)	(74.153)
Total impuesto corriente	(71.058)	(39.020)
Total impuesto diferido	40.980	(35.133)

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

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 2013 y 2014 es la siguiente:

	2014	2013
Saldo cuenta PyG antes de impuestos	(68.643)	(547.841)
Impacto diferencias permanentes	68.643	547.841
Cuota al 30%	-	-
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

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

Con fecha 10 de junio de 2013 la Delegación de Grandes Contribuyentes de la Agencia Estatal de Grandes Contribuyentes comunicó a Sacyr, S.A. inicio de actuaciones inspectoras por:

- Impuesto de Sociedades por los ejercicios 2007 a 2010, como sociedad dominante del Grupo Fiscal 20/02.
- IVA por los periodos del 5/2009 a 12/2010, como entidad dominante del Grupo de IVA 410/2008.

Además de los ejercicios que actualmente se encuentran en periodo de inspección, el Grupo tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2011a 2014 para todos los impuestos que le son de aplicación.

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

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 2014.

f) Otras informaciones de carácter fiscal

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

La Sociedad se encuentra acogida al régimen de consolidación fiscal, en el cual la Sociedad es la cabecera del grupo. Durante el ejercicio 2014 la Sociedad ha cobrado a cuenta del Impuesto sobre Sociedades 30.157 miles de euros (34.851 miles de euros para 2013).

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 2013 y 2014, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos:

Actividades	2014	2013
Prestación de servicios	66.154	54.587
Total	66.154	54.587

Mercados geográficos	2014	2013
España	60.533	46.141
Resto de países de la U.E.	514	698
América	5.107	7.748
Total	66.154	54.587

b) Gastos de personal

El detalle de la partida "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre del 2013 y 2014 es el siguiente:

	2014	2013
Sueldos, salarios y asimilados	(14.790)	(14.483)
Cargas sociales	(2.847)	(2.732)
Total	(17.637)	(17.215)

Las cargas sociales 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 2014

c) Servicios exteriores

El detalle de la partida servicios exteriores de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2013 y 2014 es el siguiente:

	2014	2013
Arrendamientos y cánones	(4.043)	(4.266)
Reparaciones y conservación	(3.934)	(3.211)
Servicios de profesionales independientes	(22.088)	(19.561)
Primas de seguros	(7.200)	(7.966)
Servicios bancarios y similares	(16.553)	(8.526)
Publicidad, propagandas y RRPP	(772)	(827)
Suministros	(903)	(1.124)
Otros servicios	(3.088)	(184.487)
Total servicios exteriores	(58.581)	(229.968)

17. Operaciones y saldos con partes vinculadas

a) Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2013 es el siguiente:

Diciembre 2013
Miles de euros

GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros	0	0	50.844	0	50.844
2) Recepción de servicios	999	0	193.968	27	194.994
3) Compra de bienes	0	0	0	1	1
4) Otros gastos	498	0	0	0	498
TOTAL GASTOS	1.497	0	244.812	28	246.337
1) Ingresos financieros	0	0	40.141	0	40.141
2) Contratos de gestión o colaboración	0	0	0	6.065	6.065
3) Dividendos recibidos	0	0	382.073	0	382.073
5) Prestación de servicios	0	0	50.963	0	50.963
TOTAL INGRESOS	0	0	473.177	6.065	479.242

Diciembre 2013
Miles de euros

OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	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	1.620	0	473.151	0	474.771
1.c. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	0	173.684	0	173.684
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatarío)	0	0	415.317	0	415.317
3) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	0	315.460	0	315.460

Diciembre 2013
Miles de euros

OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	0	755.310	0	755.310
2) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatarío)	0	0	2.220.448	0	2.220.448

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

Diciembre 2013
Miles de euros

GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Recepción de servicios	0	0	3	0	3
TOTAL GASTOS	0	0	3	0	3
1) Ingresos financieros	0	0	16.045	0	16.045
2) Prestación de servicios	538	0	11.287	0	11.825
TOTAL INGRESOS	538	0	27.332	0	27.870

Diciembre 2013
Miles de euros

OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1.b. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	0	113.620	0	113.620
1.d. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	0	104.088	0	104.088
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	538	0	0	0	538
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	0	0	38.873	0	38.873
2.d. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	0	38.873	0	38.873

Diciembre 2013
Miles de euros

OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total

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

Diciembre 2014
Miles de euros

GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros	0	0	44.561	0	44.561
2) Recepción de servicios	4.594	0	10.016	0	14.610
TOTAL GASTOS	4.594	0	54.577	0	59.171
1) Ingresos financieros	0	0	20.292	0	20.292
2) Dividendos recibidos	0	0	80.079	0	80.079
3) Prestación de servicios	956	0	65.404	0	66.360
4) Venta de bienes (terminados o en curso)	13.646	0	0	0	13.646
TOTAL INGRESOS	14.602	0	165.775	0	180.377

Diciembre 2014
Miles de euros

OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	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	525.576	0	525.576
2) Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	0	193.764	0	193.764
3) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	0	0	2.485.262	0	2.485.262
4) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	0	2.865.460	0	2.865.460

Diciembre 2014
Miles de euros

OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	0	611.829	0	611.829
2) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	0	0	1.264.589	0	1.264.589
3) Otras operaciones	105	0	0	0	105

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

Diciembre 2014
Miles de euros

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

Diciembre 2014
Miles de euros

OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				Total
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	

Diciembre 2014
Miles de euros

OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	SALDOS CON PARTES VINCULADAS				Total
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	

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

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

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

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

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

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

La Sociedad tiene firmado un contrato de asesoramiento con el bufete de abogados de Luis Javier Cortés, vinculado de Matías Cortés (Consejero de Sacyr, S.A.).

Los principales contratos con partes vinculadas son los siguientes:

- Sacyr, S.A., tiene firmado un contrato de asesoramiento con el bufete de abogados de Luis Javier Cortés, vinculado de Matías Cortés (Consejero de Sacyr).
- Sacyr Construcción, S.A.U., ha realizado durante el ejercicio ampliaciones y reformas de las instalaciones de El Pozo Alimentación, fundamentalmente en la planta de Alhama de Murcia, vinculado de Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Consejero de Sacyr).

Durante el ejercicio 2014 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 2014

El importe de gastos e ingresos con empresas del grupo o asociadas a 31 de diciembre de 2013 que figura en pérdidas y ganancias es el siguiente:

2013	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
INGRESOS			
Prestación de servicios	53.824	144	53.968
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	2.884	-	2.884
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	3.005	-	3.005
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAEST.,S.A.U.	203	-	203
VALORIZA GESTION, S.A.	11.513	-	11.513
CAFESTORE, S.A.U.	120	-	120
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	440	-	440
IDEYCO, S.A.U.	16	-	16
HOSPITAL DE PARLA, S.A.	52	-	52
SACYR CONCESIONES CHILE, S.A	59	-	59
AUTOVIA DEL TURIA CONCES.DE LA GENERALITAT VALENCIANA	-	23	23
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	25	-	25
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE MONCLOA, S.A.	-	80	80
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	53	-	53
VALORIZA AGUA, S.L.	290	-	290
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUZ DE TENERIFE, S.A.	1.898	-	1.898
AUTOVIA DE BARBANZA, S.A.(CONCES.XUNTA GALICIA)	28	-	28
SACYR CONCESIONES S.L.	3.622	-	3.622
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	18.867	-	18.867
VALORIZA FACILITIES, S.A.	697	-	697
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	1.095	-	1.095
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	238	-	238
VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA	28	-	28
SOC. CONC. AEROPUERTO DE MURCIA,S.A.	28	-	28
AUTOVIA DEL ARLANZON, SA	20	-	20
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	100	-	100
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	7.748	-	7.748
NEOPISTAS, S.A.U.	37	-	37
TESTA RESIDENCIAL, S.L.	37	-	37
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE PLAZA ELIPTICA, S.A.	-	41	41
TTO. DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.	13	-	13
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	698	-	698
SOLEVAL RENOVABLES, S.L.	10	-	10
Intereses	56.186	-	56.186
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	2.468	-	2.468
SACYR CONCESIONES S.L.	7.123	-	7.123
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	26.746	-	26.746
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	16.045	-	16.045
VALORIZA GESTION, S.A.	3.718	-	3.718
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	49	-	49
SACYR GESTIÓN DE ACTIVOS, S.L.	37	-	37
Dividendos	382.073	-	382.073
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	312.034	-	312.034
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	45.612	-	45.612
VALORIZA GESTION, S.A.	24.427	-	24.427
TOTAL INGRESOS	492.083	144	492.227
GASTOS			
Recepción de servicios	(193.968)	-	(193.968)
IDEYCO, S.A.U.	(5)	-	(5)
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	(4.267)	-	(4.267)
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAEST.,S.A.U.	(15)	-	(15)
VALORIZA FACILITIES, S.A.	(262)	-	(262)
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	(187.328)	-	(187.328)
VALORIZA AGUA, S.L.	(1.898)	-	(1.898)
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	(192)	-	(192)
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	(1)	-	(1)
Intereses	(50.844)	-	(50.844)
INCHISACYR, S.A.	(22)	-	(22)
SACYR CHILE, S.A.	(21)	-	(21)
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	(20.611)	-	(20.611)
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	(108)	-	(108)
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	(554)	-	(554)
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	(29.528)	-	(29.528)
TOTAL GASTOS	(244.812)	-	(244.812)

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

b) Saldos con vinculadas

El importe de los saldos en el balance de situación con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

2013	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO			
Instrumentos de patrimonio (Nota 8)	2.659.375	-	2.659.375
Créditos a empresas (Nota 8)	371.253	-	371.253
TOTAL SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO	3.030.628	-	3.030.628
SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO			
Deudores comerciales	43.818	5	43.823
Créditos a empresas (Nota 8)	384.057	-	384.057
TOTAL SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO	427.875	5	427.880
SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO			
Deudas a largo plazo:	957.067	-	957.067
TOTAL SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO	957.067	-	957.067
SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO			
Deudas a corto plazo	1.263.356	26	1.263.382
Acreedores / Proveedores comerciales:	355.904	3	355.907
TOTAL SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.619.260	29	1.619.289

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

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:

2013	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO			
Deudores comerciales	43.818	5	43.823
AUTOVIA DEL ERESMA, CONC. J.CASTILLA Y LEON, S.A.	1	-	1
AUTOVIA DE BARBANZA, S.A.(CONCES.XUNTA GALICIA)	13	-	13
AUTOVIA DEL ARLANZON, SA	7	-	7
CAFESTORE, S.A.U.	137	-	137
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	21	-	21
SURGE AMBIENTAL, S.L.	2	-	2
IDEYCO, S.A.U.	2	-	2
PRINUR, S.A.U.	20	-	20
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	345	-	345
SACYR CONCESIONES S.L.	344	-	344
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	9.006	-	9.006
SOC. CONC. AEROPUERTO DE MURCIA,S.A.	41	-	41
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	1.242	-	1.242
SOMAGUE CONCEOSOS DE INFRAEST.S.A.	297	-	297
SOMAGUE IMOBILIARIA, S.A.	1.866	-	1.866
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	207	-	207
VALORIZA AGUA, S.L.	70	-	70
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAEST.,S.A.U.	205	-	205
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	60	-	60
VALORIZA FACILITIES, S.A.	191	-	191
VALORIZA GESTION, S.A.	2.119	-	2.119
VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA	4	-	4
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	131	-	131
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	3.666	-	3.666
ITACECO, S.L.	1	-	1
SANTACRUCERA DE AGUAS, S.L.	1	-	1
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	23.251	-	23.251
TTO. DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.	1	-	1
HOSPITAL DE PARLA, S.A.	54	-	54
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	2	-	2
SACYR CONCESIONES CHILE, S.A	59	-	59
SACYR CHILE, S.A.	12	-	12
VALORIZA ENERGIA OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO, S.L.	(1)	-	(1)
AUTOVIA DEL TURIA CONCES. DE LA GENERALITAT VALENCIANA		5	5
OTROS	441	-	441
Créditos a empresas (Nota 8)	384.057	-	384.057
TOTAL SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO	427.875	5	427.880

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

Deudas a largo plazo:	957.067
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	916.719
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	33.633
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	6.715
TOTAL SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO	957.067

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

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:

2013	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO			
Deudas a corto plazo	1.263.356	26	1.263.382
AUTOVIA DE BARBANZA, S.A. (CONCES.XUNTA GALICIA)	1.192	-	1.192
AUTOVIA DEL ERESMA, CONC. J.CASTILLA Y LEON, S.A.	(753)	-	(753)
BIOELECTRICA DE LINARES, S.L.	(323)	-	(323)
BIOELECTRICA DE VALLADOLID, S.L.	5	-	5
BIOMASAS DE PUENTE GENIL, S.L.	(108)	-	(108)
BIPUGE II, S.L.	1	-	1
BURGUERSTORE, S.L.	41	-	41
CAFESTORE, S.A.U.	(14)	-	(14)
CAPACE, S.L.	(11)	-	(11)
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	2.229	-	2.229
CIA. ENERGETICA DE LA RODA, S.L.	23	-	23
COMPA/IA ENERGETICA DE PATA DE MULO, S.L.	(163)	-	(163)
COMPA/IA ENERGETICA LAS VILLAS, S.L.	1.424	-	1.424
COMPA/IA ENERGETICA PUENTE DEL OBISPO, S.L.	(238)	-	(238)
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUZ DE TENERIFE, S.A.	611	-	611
ERANTOS, S.A.	354	-	354
EUROCOMERCIAL, S.A.	132	-	132
FORTUNA GOLF, S.L.	33	-	33
FOTOVOLTAICA DOS RIOS, S.L.	1	-	1
GESCENTESTA, S.L.U.	(13)	-	(13)
GESFONTESTA, S.A.	(28)	-	(28)
HIDROANDALUZA, S.A.	9	-	9
HOSPITAL DE PARLA, S.A.	342	-	342
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	443	-	443
HOSPITALES CONCESIONADOS, S.L.	1	-	1
IDEYCO, S.A.U.	469	-	469
INCHISACYR, S.A.	704	-	704
INTERCAM. TRANSPOR. PZA. ELIPTICA, S.A.	-	6	6
INTERCAMB. DE TIES. DE MONCLOA, S.A.	-	4	4
ITACECO, S.L.	(45)	-	(45)
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	-	16	16
NEOPISTAS, S.A.U.	223	-	223
NISA VALLEHERMOSO, S.A.	2	-	2
OBRAS Y SERVICIOS DE GALICIA Y ASTURIAS S.A	162	-	162
OLEXTRA, S.A.	805	-	805
PRINUR, S.A.U.	(353)	-	(353)
PROSACYR OCIO S.U., S.L.	388	-	388
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	2.353	-	2.353
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS I, S.L.	2	-	2
SACYR CONCESIONES S.L.	25.863	-	25.863
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	855.216	-	855.216
SACYR GESTIÓN DE ACTIVOS, S.L.	(296)	-	(296)
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	(119)	-	(119)
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	228.100	-	228.100
SANTACRUCERA DE AGUAS, S.L.	184	-	184
SCRINSER, S.A.	1.835	-	1.835
SECADEROS DE BIOMASA, S.L.	53	-	53
SOMAGUE CONCESSOES DE INFRAEST, S.A.	(198)	-	(198)
SOMAGUE IBERESE COGERAÇAO DE SINES	(3)	-	(3)
SOMAGUE SGPS, S.A.	312	-	312
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	132	-	132
SURGE AMBIENTAL, S.L.	66	-	66
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	11.780	-	11.780
TESTA RESIDENCIAL, S.L.	(73)	-	(73)
TRADE CENTER, S.L.	(159)	-	(159)
TTO. DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.	602	-	602
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	121.715	-	121.715
VALORIZA AGUA, S.L.	2.431	-	2.431
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAEST.,S.A.U.	1.287	-	1.287
VALORIZA ENERGIA OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO, S.L.	91	-	91
VALORIZA FACILITIES, S.A.	(1.150)	-	(1.150)
VALORIZA GESTION, S.A.	2.592	-	2.592
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	3.218	-	3.218
OTROS	(23)	-	(23)
Acreedores / Proveedores comerciales:	355.904	3	355.907
TOTAL SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.619.260	29	1.619.289

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

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

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

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

El importe correspondiente a créditos a empresas a corto y largo plazo esta 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%.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

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

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

El préstamo a largo plazo con Testa Inmuebles en Renta, S.A. devenga intereses a un tipo variable referenciado al EURIBOR + entre 2,5% y 3,00% con vencimiento en 2020 y 2015, este último con prórrogas tácitas por periodos sucesivos de tres años.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

El saldo de acreedores y proveedores empresas del grupo, incluye un saldo de con Sacyr Construcción, S.A.U. por importe de 353.209 miles de euros que principalmente son por el contrato de resultas económicas (Nota 8).

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

Durante el ejercicio 2013, se produjeron los siguientes movimientos en el Consejo de Administración:

- Con fecha 6 de marzo de 2013 Nueva Compañía de Inversiones, S.A. (representada por Don Juan Abelló Gallo), presentó su dimisión como consejero y vicepresidente.
- Con fecha 6 de marzo de 2013, Austral B.V. (representada por Don Pedro Del Corro García-Lomas), presentó su dimisión como consejero dominical.
- Con fecha 27 de junio de 2013, se nombró consejero dominical a Grupo Satocán Desarrollos, S.L. (representada por Don Juan Miguel Sanjuan Jover) tras la dimisión presentada por Grupo Satocán, S.A.
- Con fecha 27 de junio de 2013, se nombró consejero independiente a D. Juan María Aguirre Gonzalo.
- Con fecha 27 de junio de 2013, se nombró consejero independiente a D^a Isabel Martín Castellá quién, no obstante, no pudo perfeccionar su aceptación al cargo por causas administrativas ajenas a Sacyr, S.A.
- Con fecha 27 de junio de 2013, se nombró consejero independiente a D. Augusto Delkader Teig.
- Con fecha 27 de junio de 2013, se nombró consejero dominical a D. Raimundo Baroja Rieu.

De acuerdo con el art. 43.1 de los Estatutos Sociales modificado en la Junta General de accionistas de 21 de junio de 2012, 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 "remuneración por asistencia" de hasta el 75% del total de las retribuciones acordadas por el Consejo y el 25% se considerará "resto de de remuneración"; siendo esta última partida la que sería necesario restituir a la Sociedad íntegramente caso de que concluya el ejercicio con pérdidas o siendo esta remuneración superior al 2,5% del beneficio consolidado del Grupo.

Para el ejercicio 2013, las retribuciones acordadas por el Consejo fueron:

- Por el desempeño del cargo de Consejero: 59.400 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión Ejecutiva: 39.600 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Auditoría o de Nombramientos y Retribuciones: 19.800 euros brutos anuales.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

A continuación se hace constar el desglose individualizado de las cuentas a cobrar reconocidas al cierre del ejercicio 2013:

Euros	REMUNERACIONES 2013							
	Atención Estatutarias a Consejeros	Devolución Dietas 2012	Consejo	Comisión Auditoria	Com. Nomb. Y Retrib.	Comisión Ejecutiva	Total Dietas 2013	Bruto a Percibir
Manuel Manrique Cecilia			44.550,00			29.700,00	74.250,00	74.250,00
Demetrio Carceller Arce		(7.435,97)	44.550,00		7.425,00	29.700,00	81.675,00	74.239,03
Matias Cortés Domínguez		(22.747,97)	40.837,50		7.425,00		48.262,50	25.514,53
Francisco Javier Adroher Biosca			44.550,00				44.550,00	44.550,00
Juan M ^a Aguirre Gonzalo			27.843,75	7.425,00			35.268,75	35.268,75
Augusto Delkader Teig			27.843,75				27.843,75	27.843,75
Raimundo Baroja Rieu			27.843,75				27.843,75	27.843,75
Diogo Alves Diniz Vaz Guedes		(11.847,00)	44.550,00	14.850,00			59.400,00	47.553,00
Austral, B.V. (Pedro del Corro Garcia-Lomas) (Baja 03/13)			2.784,38	1.237,50		3.712,50	7.734,38	7.734,38
Nueva Compañía de Inversiones, S.A. (J. Abelló Gallo) (Baja 03/13)		(20.790,00)	2.784,38				2.784,38	(18.005,63)
Priou, S.L. (J.M. Loureda Mantñán)			44.550,00		7.425,00	29.700,00	81.675,00	81.675,00
Priou, S.L. (J.M. Loureda López)		(18.810,00)	44.550,00				44.550,00	25.740,00
Grupo Satocán Desarrollos, S.L. (Juan Miguel Sanjuan Jover) (Alta 06/13)			22.275,00	7.425,00			29.700,00	29.700,00
Grupo Satocán, S.A. (Juan Miguel Sanjuan Jover) (Baja 06/13)		(24.353,97)	22.275,00	7.425,00			29.700,00	5.346,03
Beta Asociados, S.L. (José del Pilar Moreno Carretero)			44.550,00				44.550,00	44.550,00
Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Tomás Fuertes Fernández)			44.550,00		7.425,00		51.975,00	51.975,00
NCG Banco, S.A. (Fernando Vazquez de la Puerta) (Baja 06/13)			16.706,25	7.425,00			24.131,25	24.131,25
NCG Corporacion Industrial, S.L. (Luis Camares Viéitez) (Baja 06/13)			16.706,25		5.568,75		22.275,00	22.275,00
Cymofag, S.L. (Gonzalo Manrique Sabatel)			44.550,00				44.550,00	44.550,00
TOTAL		(105.984,91)	608.850,00	45.787,50	35.268,75	92.812,50	782.718,75	676.733,84

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2013 por los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección de la Sociedad clasificadas por conceptos, fueron las siguientes:

Euros	Fijo	Variable	Seguro de Vida	Total
Manuel Manrique Cecilia	1.400.000,00	1.071.376,00	554,00	2.471.930,00
Equipo Directivo	2.491.830,00	1.011.297,00	2.880,00	3.506.007,00
TOTAL	3.891.830,00	2.082.673,00	3.434,00	5.977.937,00

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

Esta calificación, a meros efectos informativos, no es una interpretación de la clasificación a efectos de la normativa aplicable a la Sociedad (como la contenida en el Real Decreto 1382/1985), ni tiene por efecto la creación, reconocimiento, modificación o extinción de derechos u obligaciones legales o contractuales. Los miembros de la Alta Dirección, en tanto no tengan acordado expresamente un contrato escrito a efectos de lo establecido en el Real Decreto 1382/1985, se considerará que están sujetos plenamente y a todos los efectos a una relación laboral común. A 31 de diciembre de 2013 cuatro miembros de la Alta Dirección tienen pactadas cláusulas de blindaje o garantía.

Al cierre del ejercicio 2013 la Sociedad no tenía obligaciones contraídas en materia de pensiones ni de pago de primas de seguros de vida, ni pagos basados en instrumentos de patrimonio, respecto de los miembros del Consejo de Administración, encontrándose éstas externalizadas. No existen tampoco acuerdos en virtud de los cuales los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad tengan derecho a percibir de la Sociedad una indemnización con motivo de su cese como consejeros.

Durante el ejercicio 2013 no se han concedido préstamos a la Alta Dirección.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

El detalle de los saldos pendientes y los importes devueltos de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de la Sociedad durante el ejercicio 2013 son los siguientes:

PRESTAMOS:	Importe Pdte 31/12/2012	Tipo de Interes	Características	Importe Devuelto
Alta Dirección	276	Euribor 3m+1	5 años	174

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

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

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

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

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

Las retribuciones devengadas durante el ejercicio 2014 por los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección de la Sociedad clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

Euros	Fijo	Variable	Seguro de Vida	Total
Manuel Manrique Cecilia	1.404.200,00	1.352.245,00	590,00	2.757.035,00
Alta Dirección	2.421.769,00	974.475,00	2.919,00	3.399.163,00
TOTAL	3.825.969,00	2.326.720,00	3.509,00	6.156.198,00

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

Durante el ejercicio 2014 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.

Adicionalmente a los Seguros de vida que disfrutaban los empleados de la Sociedad que cumplen unos requisitos de antigüedad y categoría, al cierre del ejercicio, la Sociedad tiene obligaciones contraídas en materia de pago de primas de seguro de vida a favor de los miembros del Comité Ejecutivo que cubre fallecimiento e incapacidad permanente total, con una prima anual por el colectivo de 63.416 euros.

De conformidad con los acuerdos societarios pertinentes, a favor del Presidente del Consejo de Administración se han contraído obligaciones de pago de primas de seguro de aportación definitiva para la cobertura de la contingencia de supervivencia cuya prima inicial ha sido de 1.071.140 euros, así mismo la cobertura de las contingencias de fallecimiento e incapacidad permanente están aseguradas por una prima que asciende a la cantidad total de 16.976 euros. El Presidente del Consejo de Administración tiene derecho a percibir una indemnización para el caso de cese no debido a incumplimiento imputable al consejero o dimisión por causas sobrevenidas ajenas al Consejero, consistente en un importe bruto igual a 2,5 veces la suma de la retribución fija y la retribución variable percibida durante el ejercicio inmediatamente anterior a aquel en que se produzca el supuesto que diera derecho a dicha indemnización. Asimismo se establece una obligación de no concurrencia durante el plazo de dos años siguientes a la fecha de terminación del contrato por causa diferente a jubilación, fallecimiento o incapacidad o dimisión o cese por causa imputable. En compensación a este compromiso, al Consejero le corresponde una compensación económica equivalente a una cantidad igual a 1,5 veces la retribución fija percibida en los doce meses anteriores a la fecha de la terminación del contrato, que se distribuirá a prorrata mensual durante los dos años de duración del pacto.

A 31 de diciembre de 2014 un miembro de la Alta Dirección tienen pactadas cláusulas de blindaje o garantía.

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

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

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

d) Detalle de participaciones, directa o indirecta, en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores y personas vinculadas

A efecto de lo previsto en los artículos 229, 230 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital, se comunican las siguientes actividades, participaciones, cargos, funciones y eventuales situaciones de conflicto de interés, de quienes han ostentado el cargo de consejero de la Sociedad en el ejercicio 2014 y de las personas vinculadas a ellos durante el mismo periodo, en Sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al de la Sociedad o al de su Grupo.

- Don Manuel Manrique Cecilia, informa que dentro del Grupo, es miembro de los Consejos de Administración de Somague SGPS, S.A. (Vicepresidente); Testa Inmuebles en Renta, S.A. (Consejero); Sacyr Construcción, S.A.U. (Presidente); Valoriza Gestión, S.A.U. (Consejero); Sacyr Concesiones, S.L. (Presidente); Inchisacyr, S.A. (Presidente); representante persona física de Sacyr, S.A., Administrador Único de la sociedad Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. y representante persona física de Sacyr, S.A., Administrador Único de la sociedad Sacyr Gestión de Activos, S.L.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

Además informa que, fuera del Grupo, es Administrador Único de Telbasa Construcciones e Inversiones, S.L. y Cymofag, S.L., con un participación del 100% y Vicepresidente segundo de Repsol, S.A.

- Don Demetrio Carceller Arce, informa que no ejerce cargos ni funciones dentro del Grupo Sacyr; y que fuera del Grupo, es Presidente del Consejo de Administración de Syocsa- Inarsa, S.A.
- Don Augusto Delkader Teig, informa que no ejerce cargos ni funciones en otras sociedades, ni dentro ni fuera del Grupo Sacyr.
- Don Raimundo Baroja Rieu, informa que no ejerce cargos ni funciones dentro del Grupo Sacyr, y que fuera del Grupo es Presidente de la sociedad Archipiélago y Turismo, S.A. y Vicepresidente de Syocsa- Inarsa, S.A.
- Don Diogo Alves Diniz Vaz Guedes, informa que dentro del Grupo Sacyr, es miembro del Consejo de Administración de Somague Engenharia, S.A. (Consejero) y no informa que ejerce cargos ni funciones fuera del Grupo Sacyr.
- Don Juan María Aguirre Gonzalo, informa que no ejerce cargos ni funciones dentro del Grupo Sacyr, y que fuera del Grupo es miembro de los Consejos de Administración de Grupo Eom (Consejero), con una participación del 10,7%; Compañía General Urbana (Consejero), con una participación del 11,8%; Compañía General de Edificación (Consejero) con una participación del 17,2% y Mantbraca Corporation (Consejero), con una participación del 47,4%.
- Don Matias Cortés Domínguez, no informa de que ejerza cargos ni funciones en otras sociedades, ni dentro ni fuera del Grupo Sacyr.
- Prilou, S.L. informa que no ejerce cargos ni funciones en otras sociedades, ni fuera ni dentro del Grupo Sacyr.

Don José Manuel Loureda Mantiñán (en representación de Prilou, S.L en Sacyr), dentro del Grupo, es miembro de los Consejos de Administración de Testa Inmuebles en Renta, S.A. (Consejero); Sacyr Construcción, S.A.U. (Consejero); Valoriza Gestión S.A.U. (Presidente) y Somague SGPS, S.A. (Vicepresidente). Además, fuera del Grupo, es Consejero de Repsol, S.A.

- Prilomi, S.L., informa que no ejerce cargos ni funciones en otras sociedades del ni dentro ni fuera del Grupo Sacyr.

Don José Manuel Loureda López (en representación de Prilomi, S.L en Sacyr), dentro del Grupo, es miembro de los Consejos de Administración de Sacyr México, Sacyr Irlanda, Sacyr Costa Rica, Sacyr Perú, Somague Engenharia y Presidente del Consejo de Administración de GUPC.

- Cymofag, S.L., informa que no ejerce cargos ni funciones en otras sociedades del Grupo Sacyr. Respecto de sociedades ajenas al Grupo, personas vinculadas a Cymofag, S.L. tienen una participación de un 100% en Telbasa Construcciones e Inversiones, S.L. (Administrador Único).
- Beta Asociados, S.L., no informa que ejerce cargos ni funciones dentro del Grupo Sacyr, e informa que fuera del Grupo, ostenta una participación de un 4,3% en Altec Empresa de Construcción y Servicios, S.A.; un 1,3 % en Altyum Proyectos y Obras, S.A.; un 3,3 % en CLM Infraestructuras y Servicios, S.L. y un 41,8% en Balpia, S.A.

Respecto de sociedades ajenas al Grupo, personas vinculadas a Beta Asociados, S.L., tienen una participación del 50 % en la sociedad Altec Empresa de Construcción y Servicios, S.A. (Administrador), un 16,4 % en Altyum Proyectos y Obras, S.A. (Vocal); un 44,8 % en CLM Infraestructuras y Servicios, S.L. y un 29,3% en Balpia, S.A.

Beta Asociados informa de eventual situación de competencia con el Grupo Sacyr, por actuaciones en el sector de Construcción y exclusivamente en el ámbito territorial español, por pertenecer al Grupo de Sociedades de Altec Empresa de Construcción y Servicios, S.A., de la cual, la persona física representante de BETA ASOCIADOS, S.L., como Consejero de Sacyr, Don José del Pilar Moreno Carretero, es Administrador solidario y controla, directa o indirectamente, su capital

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

social. A dicho Grupo de sociedades también pertenecen la mercantil CLM Infraestructuras y Servicios, S.L. y Balpia, S.A.

- Don Javier Adroher Biosca, no informa que ejerce cargos ni funciones dentro del Grupo Sacyr, e informa que fuera del Grupo, es miembro del Consejo de Administración de Syocsa- Inarsa, S.A. (Consejero), con una participación del 13,67%.
- Grupo Corporativo Fuertes, S.L., informa que dentro del Grupo Sacyr, ostenta una participación del 6,66 % en Sociedad Concesionaria Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A y que fuera del Grupo, es miembro del Consejo de Profu, S.A. (Consejero), con una participación del 100%; Projota, S.L. (Administrador Solidario) con una participación del 50%; Promociones Diseño y Calidad, S.A. (Consejero) con una participación del 50% y Autopista del Sureste, C.E.A., S.A. con una participación del 20%.
- Grupo Satocan Desarrollos, S.L., no informa que ejerce cargos ni funciones dentro del Grupo Sacyr, e informa que fuera del Grupo, es miembro del Consejo de Administración de Satocan, S.A (Consejero Delegado), con una participación del 58,58%, respecto de la que informa eventual situación de competencia con el Grupo Sacyr, por actuaciones en el sector de la construcción y en el ámbito territorial de la Comunidad Autónoma Canaria, por su condición de administrador y socio con una participación del 99,76% en Grupo Satocán, S.A., así como por su condición de Consejero Delegado, y por su participación directa e indirecta a través del Grupo Satocán, S.A., en la entidad Satocán, S.A. (empresa constructora que opera en el ámbito canario).

18. Información sobre medio ambiente

Durante los ejercicios 2013 y 2014, no se ha incurrido en gastos cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no se han producido gastos o riesgos que hayan sido necesario cubrir con provisiones por actuaciones medioambientales, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

19. Otra información

a) Personal

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2013 y 2014, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2014	2013
Directores generales y presidentes ejecutivos	8	6
Resto de directores y gerentes	17	16
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y profesionales de apoyo	123	119
Empleados contables, administrativos y otros empleados de oficina	67	66
Ocupaciones elementales	2	4
Total	217	211

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2013 y 2014, detallado por categorías, es la siguiente:

Categorías	2014		2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	-	1	-
Directores generales y presidentes ejecutivos (no consejeros)	7	-	5	-
Resto de directores y gerentes	13	4	12	4
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y profesionales de apoyo	62	67	57	59
Empleados contables, administrativos y otros empleados de oficina	28	38	26	39
Ocupaciones elementales	2	1	4	-
Total	113	110	105	102

b) Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2013 y 2014, 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 26.181 euros para ambos ejercicios.

Los auditores de la Sociedad han realizado trabajos distintos de los propios de auditoría por importe de 453 miles de euros y 209 miles de euros durante los ejercicios 2013 y 2014 respectivamente.

20. Hechos posteriores

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

El 13 de enero de 2015, Sacyr, a través de su participada, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S. L. recibió de REPSOL un dividendo de 0,472 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un ingreso neto total de 57,68 millones de euros.

En febrero de 2015 el grupo Sacyr ha suscrito con el 98% de las entidades financieras, y homologado, el acuerdo de refinanciación de la deuda asociada a la participación en Repsol. El acuerdo consiste en una extensión por tres años adicionales de la totalidad de la deuda de 2.265 millones de euros, mejorando las condiciones actuales.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

Sacyr, S.A.

**INFORME DE GESTIÓN
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

1.- ESCENARIO MACROECONÓMICO.

1. ACTIVIDAD DEL GRUPO SACYR

El Grupo Sacyr, con más de 28 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, con presencia en España, Portugal, Italia, Irlanda, Chile y Perú, líder en la gestión de infraestructuras como autopistas, hospitales, intercambiadores de transporte, aeropuertos, etc.
- **Patrimonio Inmobiliario:** gestionado por Testa y dedicado, principalmente, al alquiler de oficinas, centros comerciales y viviendas en Madrid y Barcelona.
- **Servicios:** rama desarrollada por Valoriza está especializada en la gestión de los siguientes servicios:
 - Medioambientales: desempeñados a través de la cabecera Valoriza Servicios Medioambientales, compañía líder en la explotación de:
 - Servicios municipales: líder de gestión de concesiones, en las principales localidades de nuestro país, de: limpieza viaria, de recogida de residuos de núcleos urbanos, incluyendo la contenerización soterrada, de jardinería y mantenimiento de zonas verdes, la gestión de parquímetros, servicios de grúa, y retirada de vehículos de la vía pública.
 - Tratamiento de residuos: con importantes concesiones en el ámbito de la construcción y explotación de plantas de Residuos Sólidos Urbanos, envases, pilas, centros de tratamiento de residuos procedentes de la construcción y demolición, desgasificación de vertederos, y plantas de biometanización, incineración y valorización energética, así como instalaciones de tratamiento, compostaje y secado térmico de lodos de depuradoras de aguas residuales.
 - Obras y regeneraciones medioambientales: servicios de control de calidad de las aguas, el control de las redes atmosféricas y las recuperaciones paisajísticas y de entornos forestales.
 - Agua: desarrollada a través de Valoriza Agua y Sadyt, en dos campos de actuación: la actividad de ingeniería, desarrollo, ejecución, mantenimiento y explotación de todo tipo de plantas (potabilizadoras, depuradoras, desaladoras, tratamientos terciarios y reutilización, tratamientos industriales, tratamientos agrícolas, etc.) y la de gestión del ciclo integral, en régimen de concesión pública o iniciativa privada.
 - Multiservicios: esta área se desarrolla a través de la actuación de las siguientes compañías:
 - Valoriza Facilities: compañía del Grupo especializada en la limpieza integral de edificios, servicios de *facility management* de inmuebles, servicios auxiliares (conserjería, jardinería, etc.), servicios energéticos y servicios socio-sanitarios

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

- 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, es la división del Grupo, fruto de la integración de distintas compañías y áreas de la compañía, encargada de las actividades de ingeniería y construcción industrial. Abarcando la promoción, ejecución, puesta en marcha y operación de los proyectos en las siguientes áreas de negocio:
 - Ingeniería y energía: Sacyr Industrial es uno de los principales actores del sector energético español, siendo también referente a nivel internacional en plantas de generación de energía convencional y renovable, plantas de cogeneración, desarrollo de plantas de biomasa, energía solar y geotermia. También opera y mantiene plantas de energía e instalaciones industriales.
 - Medioambiente y minería: Sacyr Industrial es una de las primeras compañías internacionales en el diseño, construcción y operación de plantas de tratamiento y valoración de residuos. También tiene experiencia en el desarrollo de proyectos mineros y plantas de procesado.
 - Oil&Gas: realización de proyectos de refinerías, industria química y petroquímica, procesamiento y tratamiento de gas, y Gas Natural Licuado (GNL), así como el transporte y almacenamiento de este tipo de combustible.
 - Infraestructuras eléctricas: desarrollo de ingeniería y construcción de líneas eléctricas de transmisión de alto voltaje, subestaciones eléctricas e instalaciones en baja, media y alta tensión.

La estructura organizativa del Grupo está orquestada bajo la figura de un Presidente Ejecutivo y Consejero Delegado, del que dependen, por un lado, los Presidentes no ejecutivos, y los Consejeros Delegados de cada una de las áreas de negocio, y por otro, por direcciones corporativas que prestan apoyo al Grupo, y que son: la Dirección General de Estrategia y Desarrollo Corporativo, la Dirección General de Finanzas, la Dirección General Corporativa, la Dirección General de Recursos Humanos y, por último, la Dirección General de Asesoría Jurídica/Secretaría del Consejo de Administración.

2. CONTEXTO ECONÓMICO

2.1.- CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL.

El ejercicio económico de 2014, a nivel mundial y en términos muy generales, ha estado caracterizado nuevamente por la crisis económica, aunque bien es verdad que, como también sucedió el año pasado, muchos países como Estados Unidos, Japón y la mayoría de los países de la Unión Europea, van experimentando tasas de crecimiento positivas. Gracias al mantenimiento de los estímulos monetarios, por parte de la Reserva Federal estadounidense y el Banco Central europeo, y aunque muy lentamente, parece

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

que se van resolviendo los problemas de liquidez de años anteriores, sufridos por los estados, las empresas y las familias. Las primas de riesgo, de los países del sur de Europa, han cerrado en niveles mínimos de los últimos ejercicios y parece que los duros ajustes realizados, especialmente en políticas laborales, empiezan a dar sus frutos, pues se ha logrado incrementar, de forma muy considerable, la competitividad de dichos estados mediterráneos. La depreciación del euro, frente al dólar americano, experimentada en el último semestre del año, ha permitido que los países europeos puedan incrementar sus exportaciones, lo que está repercutiendo de forma muy positiva en las balanzas comerciales de los miembros de la Zona Euro. Destacar también la fuerte bajada experimentada durante este año del precio del petróleo, lo que ha derivado en una contención impresionante en el nivel de precios de las economías, habiéndose registrado, en muchas de ellas, tasas de ipc negativas históricas.

En cuanto a las principales economías, señalar que Estados Unidos registró, en 2014, un crecimiento del 2,4% en términos de PIB, frente al 2,2% del ejercicio anterior. La fuerte creación de empleo y el abaratamiento de los productos energéticos, han posibilitado un buen comportamiento del consumo, aunque la apreciación del dólar, y la debilidad económica internacional, ha perjudicado las exportaciones. La Reserva Federal ha mantenido, durante todo el ejercicio, las medidas de estímulo adoptadas en plena recesión y parecen que continúan dando sus resultados. Desde diciembre de 2008, los tipos están fijos en la zona cero y puede que todavía permanezcan así, como mínimo, hasta finales de 2015. A lo largo de 2014, se crearon en Estados Unidos casi 3 millones de empleos, lo que implica la mayor generación de puestos de trabajo desde 1999, y el quinto ejercicio consecutivo en el que el país ha sido capaz de crear trabajo neto. Es por ello que la tasa de desempleo se encuentra en un 5,6%, frente al 6,7% del año 2013. En cuanto a la inflación, y según datos facilitados también por el propio gobierno, 2014 terminó con una subida del 0,8%, frente al 1,5% del año anterior. Tras seis años de enormes estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal, la inflación sigue siendo débil, especialmente después del desplome experimentado en 2014 por los precios de la energía.

Respecto al comportamiento de la economía China, y según datos proporcionados por el propio gobierno, el PIB, en 2014, ha experimentado un incremento del 7,4%, el porcentaje más bajo de los últimos 24 años. Se confirma el enfriamiento gradual de la segunda economía del planeta a medida que se agota el modelo de crecimiento basado en las exportaciones al exterior, debilitadas ante la caída de la demanda, por la crisis económica global, especialmente en Europa. Las autoridades chinas han anunciado una serie de reformas en profundidad que buscan cambiar el modelo para basarlo gradualmente en la demanda interna y permitir un crecimiento estable a largo plazo.

Respecto a la Zona Euro, el comportamiento económico de los países partícipes ha continuado siendo muy dispar durante 2014. 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 0,9% en el año, frente al 0,5% retrocedido en el ejercicio anterior. Por países, los que mayores crecimientos han experimentado han sido: Polonia (+3,2); Eslovenia (+2%); Lituania (+2,5%); Letonia (+2,1); España (+2%); Grecia (+1,7%); Alemania (+1,6%); República Checa (+1,5%) y Holanda (+1%). Mientras que, los que más han retrocedido, han sido: Chipre (-0,7%); Italia (-0,4%) y Finlandia (-0,2%). Por su parte, las primas de riesgo de todos los países periféricos europeos, han ido bajando de forma reiterada hasta situarse en niveles mínimos de los últimos ejercicios. España cerró en 107 puntos básicos (p. b.), frente a los 223 p. b. del año anterior; Italia finalizó en 134 p. b., frente a los 221 p. b. de 2013; Portugal en 215 p. b. frente a los 421 p. b. del ejercicio anterior; mientras que Grecia terminó en los 906 p. b. frente a los 663 p. b. de 2013. El Banco Central Europeo ha continuado con sus políticas activas de liquidez, mediante la compra sistemática de deuda pública de los países periféricos, así como a través de varias subastas de liquidez con intención de normalizar la situación crediticia de las economías. En cuanto a las previsiones económicas para los ejercicios futuros, la Comisión Europea prevé un crecimiento, para la Zona Euro, del 1,3% en 2015 y del 2% en 2016. La recuperación irá ganando terreno en Europa gracias al incremento de la demanda interna y a las exportaciones, por la mejora de la competitividad, especialmente en los países mediterráneos, los más afectados por la crisis, y a la depreciación de la moneda comunitaria. Por el contrario, las debilidades del Viejo Continente para los próximos ejercicios serán las dificultades de financiación y las tasas de paro, excesivamente elevadas.

La inflación interanual de la Zona Euro, según datos también proporcionados por Eurostat, se situó en el -0,2%, en 2014, frente al 0,8% del ejercicio precedente. Por primera vez, en cinco años, se ha situado en zonas negativas al verse arrastrada por el fuerte descenso en los precios de la energía, del -6,3%, derivados de la

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

fuerte depreciación del barril de petróleo Brent, que cayó desde los 70 dólares hasta los 57 en el mes de diciembre. 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 0,6% en la Zona Euro, frente al 0,9% del ejercicio anterior. En 2015 continuará el petróleo barato, ya que la OPEP ha optado por no reducir su producción, y la demanda del mismo seguirá estancada al no consolidarse la recuperación económica. La amenaza de deflación ha comenzado a planear seriamente sobre los países del euro, por lo que el Banco Central Europeo deberá intervenir, mediante la inyección de dinero con compra masiva de deuda, para que el consumo empiece a recuperarse y permita unos niveles de precios positivos en el medio y largo plazo.

2.2.- CONTEXTO ECONÓMICO NACIONAL.

La economía española, medida en términos de PIB, y según datos del Banco de España, registró un avance del 1,4% durante 2014, frente a la caída del -1,2% registrada en el ejercicio anterior. Es el primer repunte económico tras seis años sin crecimiento. Por sectores, destacan la Agricultura, ganadería y pesca, con un avance del 3,3% interanual, los Servicios, con un crecimiento del 1,6% y la Industria, con un 1,5%. La Construcción, aunque ha experimentado un retroceso del -1,2% durante el ejercicio, mejora bastante respecto al 2013 cuando bajó un -7,7%. La demanda nacional, por primera vez en varios ejercicios, ha experimentado una variación positiva, del 2,2%, gracias a la contribución destacada del consumo de los hogares, la evolución favorable del mercado de trabajo y la reducción del coste de financiación de las familias. En cuanto a la Balanza Comercial, es de destacar el fuerte tirón de las importaciones durante 2014, con un incremento interanual del 7,6%. Mientras tanto, las exportaciones de bienes y servicios solo han crecido un 4,2%, destacando como destinos los Estados Unidos y Asia, gracias a la depreciación del euro frente al dólar americano. Por su parte, y según datos suministrados por el Ministerio de Industria, Energía y Turismo, España ha marcado en 2014, y por tercer año consecutivo, un nuevo récord de viajeros extranjeros con 64,99 millones de turistas, superando en un 7,1%, los datos de 2013. Las estimaciones apuntan a que el desembolso total realizado, por éstos visitantes, se acerca a los 63.000 millones de euros, frente a los 59.000 millones de 2013.

Las previsiones para 2015 y 2016, realizadas por la Comisión Europea para nuestro país, son bastante halagüeñas en todas las partidas clave: crecimiento del PIB, creación de empleo, tasa de paro y déficit público. Para 2015 esperan un incremento del 2,3% del PIB y un 2,5% para el 2016, debido, principalmente, al incremento de la demanda doméstica como consecuencia del crecimiento del empleo y un aumento de la renta disponible, por la caída de los precios. Las exportaciones también seguirán creciendo gracias a las mejoras de competitividad de la economía española. Respecto a la tasa de desempleo, se esperan unos niveles del 22,3% y del 20,7% para 2015 y 2016, de forma respectiva. Todas estas previsiones pueden ser cortas si continúan las caídas en los precios del petróleo y se incentivan las medidas de estímulo monetario por parte del Banco Central Europeo.

Respecto al mercado de trabajo, y según datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la Encuesta de Población Activa (EPA) ha reflejado un incremento en la ocupación de 433.800 personas en el último año, subiendo en todos los sectores a excepción de la agricultura. La tasa de paro se ha situado en el 23,70% de la población activa, frente al 26,03% del ejercicio anterior. En cuanto a la Seguridad Social, 2014 ha terminado con una afiliación media de 16,78 millones de ocupados, lo que supone mejorar, en más de 417.000 afiliados medios, las cifras del ejercicio anterior, según datos proporcionados por la Tesorería General de la Seguridad Social. En el Régimen General, los sectores de actividad que mejor comportamiento experimentaron, durante el año, fueron: el Sistema Especial Agrario (+4,86% respecto a 2013); Comercio y Reparación de Vehículos a motor (+1,43%); Administración Pública y Defensa y Seguridad Social Obligatoria (+1,16%) y Actividades Sanitarias y Servicios Sociales (+1,04%). Por su parte, el Régimen Especial de Trabajadores Autónomos experimentó una ligera mejora, durante el ejercicio, al terminar con 3,13 millones de afiliados medios, un 0,18% de afiliados más que en 2013.

Por lo que se refiere a la evolución de los precios, y según el INE, la tasa de inflación en 2014 se situó en el -1,0%, frente al 0,3% del año anterior, lo que supone batir, por segundo año consecutivo, el menor nivel registrado desde 1961 que fue cuando se comenzó a elaborar la serie histórica. Por grupos, prácticamente todos han experimentado variaciones negativas durante el ejercicio, destacando especialmente los siguientes: Transporte (-5,5%) por la fuerte bajada de los precios de los carburantes y lubricantes, consecuencia del fuerte descenso del precio del petróleo durante el año 2014; Ocio y Cultura (-1,2%); Alimentos y bebidas no alcohólicas (-0,3%), y Vivienda (-0,2%). Por su parte, la inflación subyacente, aquella

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

que no incluye alimentos frescos ni productos energéticos para su cálculo, alcanzó el 0,0%, frente al 0,2% experimentado en el ejercicio anterior.

El principal índice bursátil español, el IBEX-35, ha vuelto a cerrar, por segundo año consecutivo, un ejercicio en positivo. En concreto, la última sesión del año terminó en 10.269,7 enteros, lo que ha supuesto una revalorización anual del 3,56%, frente al 21,41% del ejercicio anterior.

La licitación pública en nuestro país, y según datos publicados por la Asociación Española de Empresas Constructoras (SEOPAN), cerró 2014 con un total de 8.657,8 millones de euros de inversiones reales, lo que supone una disminución del 3,29% de lo invertido durante el ejercicio anterior. Por sociedades, ADIF llevó a cabo inversiones por un total de 3.372,5 millones de euros; Puertos del Estado por un total de 776,5 millones; las Sociedades de Aguas por un importe de 660,7 millones; la SEITT por una cantidad de 563,9 millones y ENAIRE, compañía de nueva creación que incluye AENA, por un importe de 550,3 millones de euros. Respecto a la inversión por programas, destacar los 1.646,9 millones dedicados a Carreteras, y los 806,9 millones a Infraestructuras y Calidad del Agua.

En cuanto a la inversión estatal para el 2015, con un total de 9.438,1 millones de presupuesto, un 9,01% más que en 2014, se producirá un cambio de tendencia plausible tras seis años de desplome consecutivo. El AVE acapará, con 3.372,5 millones de euros, la mayor parte del presupuesto, seguido por el programa de carreteras, con 1.721,3 millones, las Infraestructuras y Calidad del Agua, con 871,2 millones, y los Puertos del Estado, con 863,9 millones.

A pesar de la continuidad de los planes de ajuste y de contención del gasto, por parte de las administraciones públicas españolas, el Ministerio de Fomento sigue impulsando el nuevo Plan de Infraestructuras, Transportes y Vivienda (PITVI), presentado a finales de 2012, y que sustituyó al Plan Estratégico de Infraestructuras y Transporte (PEIT) y al Plan Estratégico de Infraestructuras (PEI), y que contará con un horizonte de ejecución hasta el año 2024. Durante el ejercicio de 2014 se ha aprobado la memoria ambiental del Plan, por lo que ahora solo queda pendiente la aprobación definitiva del mismo.

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, acaparán la mayoría de dicha inversión. El AVE a Badajoz, con 2.651 millones y el enlace a Asturias, con 1.719 millones más, serán los otros proyectos estrella. Los Puertos del Estado, con una partida de 2.000 millones de euros, y la modernización del transporte ferroviario convencional, con 1.310 millones, serán otras actuaciones a destacar.

Pese a las constantes llamadas a la austeridad, por parte de las autoridades europeas, éstas son conscientes de la importancia que tendrá, en el nuevo orden económico mundial, el desarrollo de las infraestructuras a nivel europeo. Por ello, la Comisión Europea ha creado, a finales de 2014, un Grupo de Trabajo para desarrollar una Cartera de Proyectos en la Unión Europea 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 2014

3.1. – La actividad del Grupo Sacyr

La cifra de negocios del Grupo ascendió a 2.901 millones de euros, un 8,5% más que en 2013, siendo ya un 49% fuera de nuestro país, frente al 42% del ejercicio anterior. El grupo sigue apostando fuertemente por el crecimiento internacional, estando ya fuertemente implantado en países como: Chile, Angola, Italia, Portugal, Brasil, Bolivia, Panamá, Colombia, Perú, México, Australia, Israel, Argelia, Irlanda, Cabo Verde, Togo, Mozambique, Catar e India.

El EBITDA ha alcanzado los 382 millones de euros, lo que ha situado el ratio EBITDA entre cifra de negocios en el 13%. Por su parte, el resultado neto atribuido, fue de 32,7 millones de euros, aunque hubiera sido de 118 millones de euros, sino hubiera que haber descontado los impactos fiscales extraordinarios generados por los cambios legislativos.

En cuanto a las magnitudes del Estado de Situación, el total activo de 2014 ha alcanzado los 11.809,61 millones de euros y el Patrimonio Neto los 1.357,92 millones. Continúa destacando la importante reducción del endeudamiento del Grupo durante los seis últimos ejercicios, pasando de los 19.526 millones de euros de deuda financiera neta (al cierre de 2008) a los 6.337 millones de euros (al cierre de 2014). Dicha reducción se ha debido, principalmente, a las desinversiones llevadas a cabo (Itinere Infraestructuras, en 2009, y Repsol, S.A., durante el 2011), a la liquidación ordenada de la deuda de Vallehermoso, a la reducción de costes, así como al reforzamiento del Patrimonio Neto, gracias a las ampliaciones de capital llevadas a cabo a finales de 2010, comienzos de 2011 y en 2014.

La actividad de todo el Grupo queda ampliamente garantizada por la Cartera, que a 31 de diciembre de 2014 alcanza los 26.260,14 millones de euros, siendo más de un 43% de carácter internacional.

A cierre de 2014 la valoración de los activos inmobiliarios del Grupo asciende a 3.434 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 1.092 millones de euros, y con el siguiente desglose por compañía:

- Vallehermoso: La valoración a 31 de diciembre de 2014 es de 254 millones de euros, un 76,89% inferior a la de 2013, como consecuencia de la transmisión de activos.

- Testa: la valoración a 31 de diciembre de 2014 es de 3.180 millones de euros, un 3,26% por debajo de la tasación de 2013, como consecuencia de las ventas de activos. No obstante, el valor de los activos se ha incrementado ya que los activos a 31.12.2014 han incrementado su valor respecto al valor que tenían el año anterior.

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 nueva división industrial 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 2014.

A continuación se describen algunos de los hechos más significativos, acontecidos durante el año para, posteriormente, describir lo ocurrido en cada unidad de negocio.

a) Canal de Panamá

El 2 de enero de 2014, Grupos Unidos por el Canal (GUPC), Consorcio encargado del proyecto para el diseño y la construcción del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá, y participado, entre otros, por Sacyr, anunció que, debido a los incumplimientos graves e imputables a la Autoridad del Canal de Panamá (ACP), y conforme a los términos contractuales previstos, procedería a la suspensión de los trabajos si no se atendían sus reclamaciones.

GUPC, en relación con los sobrecostes del proyecto derivados de circunstancias sobrevenidas e imprevisibles, presentó, ante las distintas autoridades competentes, incluida la Corte Internacional de Arbitraje de la Cámara de Comercio Internacional (CCI), fundadas reclamaciones por un importe global de 1.625 millones de dólares estadounidenses, al no ser atendidos por la ACP según fueron surgiendo desde el comienzo de las obras.

Desde dicha fecha GUPC mantuvo intensas reuniones con la ACP para alcanzar un acuerdo satisfactorio que pusiera fin al desequilibrio contractual producido hasta dicho momento.

GUPC propuso cofinanciar los costes imprevistos para continuar las obras, que a dicha fecha se encontraban con un grado de avance de casi el 70%, de tal forma que el proyecto pudiera finalizarse en 2015.

A comienzos del mes de febrero de 2014, y a la espera de llegar a un acuerdo, se suspendieron los trabajos en el proyecto. A pesar de dichas circunstancias, GUPC continuó buscando un acuerdo de cofinanciación, de conformidad con los contratos y las leyes vigentes, con el objetivo de una resolución inmediata y satisfactoria para ambas partes.

El 20 de febrero, GUPC reanudó las obras en el Tercer Juego de Esclusas, tras el avance de las negociaciones y principio de acuerdo con la ACP.

El 27 de febrero, se anunció el cierre de las negociaciones con la ACP mediante un acuerdo conceptual final para resolver los problemas de financiación del proyecto, dentro de los términos del contrato y de las leyes aplicables al mismo.

Finalmente, el 14 de marzo se firmó el "*Memorandum Of Understanding*" (MOU) por el cual la ACP y GUPC se comprometieron a aportar 100 millones de dólares, cada uno, de tal forma que se pueda seguir avanzando con los trabajos. También se involucró a la aseguradora Zurich con el objetivo de que puedan disponerse de los fondos necesarios para finalizar las obras, en diciembre de 2015, mientras se espera el resultado de los arbitrajes, de forma que quede asignada la responsabilidad final de los costes adicionales que afectan al proyecto. En dicho acuerdo se pactó también la entrega escalonada de las compuertas, que para entonces todavía permanecían en construcción en Italia, así como la extensión de una moratoria de ciertos pagos para facilitar las inversiones en las obras.

Desde que se formuló el acuerdo, las obras se han ido desarrollando conforme a lo previsto. Prueba de ello fue el traslado marítimo, desde el puerto italiano de Trieste, a mediados de octubre, de las últimas cuatro compuertas para la terminación del Canal. Llegaron a Panamá el 12 de noviembre, casi tres meses antes de lo estipulado en el acuerdo con la ACP, siendo instalada la primera de ellas el 15 de diciembre, concretamente en la cámara alta del sector Atlántico.

Hacia mediados de 2015 está previsto que todas las demás compuertas se encuentren colocadas en sus respectivas cámaras para proceder a la inundación e inicio de las pruebas de funcionamiento de las nuevas esclusas.

Para finalizar, señalar que, con fecha 1 de enero de 2015, el DAB (*Dispute Adjudication Board*), organismo técnico independiente establecido dentro del marco del Contrato entre Grupo Unidos por el Canal (GUPC) y la ACP (Autoridad del Canal de Panamá) falló, a favor de nuestro Grupo, en las dos reclamaciones más importantes presentadas hasta el momento por el consorcio relacionadas con la mala calidad del basalto

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

(material base del hormigón utilizado en la obra) y el retraso atribuido a la ACP en la aprobación de la mezcla del hormigón utilizado en el proyecto. La resolución dictaminó que el consorcio había obtenido el merito del 100% en dichas reclamaciones y la ACP deberá abonar a GUPC un total de 234 millones de dólares y le otorga, además, una extensión del contrato de seis meses.

Este fallo confirma las reclamaciones que, desde febrero de 2011 ha venido realizando GUPC, alertando de que las propiedades del basalto no tenían las calidades señaladas en las bases de la licitación aportadas por la ACP a todas las compañías que se presentaron al proyecto. Además, queda confirmado que la mezcla de hormigón, presentada por GUPC en 2010 y rechazada por la ACP, cumplía íntegramente con las especificaciones técnicas exigidas en el Contrato. Y no solo eso, sino que adicionalmente las mejora al tener una durabilidad que excede de los 100 años requeridos.

Estas dos reclamaciones son muy importantes si se tiene en cuenta que dos tercios del coste total del proyecto (unos 2.310 millones de dólares del total) consisten en obra civil, es decir, costes asociados a la fabricación y colocación del hormigón en las nuevas esclusas.

b) Ampliación de Capital y Bonos convertibles

El 24 de abril, se llevó a cabo una Ampliación de Capital Acelerada por un importe efectivo total de 166.243.195,78 euros, correspondiendo 36.297.641,0 euros al importe nominal y 129.945.554,78 euros a la prima de emisión. El precio de suscripción de las nuevas acciones ordinarias emitidas fue de 4,58 euros por título. Se emitieron, por tanto, un total de 36.297.641 de acciones nuevas, de la misma clase y serie que las que en ese momento había en circulación. A partir de dicho momento, el capital social de Sacyr ha pasado a estar compuesto por 502.212.433 acciones. Las acciones nuevas emitidas representaban un 7,79% del capital social de Sacyr, antes de la Ampliación de Capital Acelerada, y un 7,23% de su capital social, con posterioridad a dicha operación.

El 25 de abril quedó inscrita, en el Registro Mercantil de Madrid, la escritura del aumento de capital, y el 29 de abril comenzaron a negociarse, de forma efectiva, y en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, las 36.297.641 nuevas acciones de Sacyr.

El 24 de abril, Sacyr realizó una emisión de Bonos Convertibles, por un importe nominal de 250 millones de euros, y un vencimiento a cinco años desde la fecha de desembolso, es decir, 8 de mayo de 2019. Los Bonos fueron emitidos a la par, y tienen un valor nominal unitario de 100.000 euros. Dichos Bonos devengan un interés fijo del 4% nominal anual, pagadero por trimestres vencidos. Los Bonos son convertibles por acciones ordinarias de nueva emisión y/o canjeables por acciones ya existentes de Sacyr, a partir de la fecha que caiga 41 días tras la fecha de desembolso y hasta el décimo día anterior a la fecha de vencimiento final o, si fueran a amortizarse anticipadamente, hasta el décimo día anterior a la fecha de amortización anticipada. Sacyr podrá elegir, para cada solicitud de conversión, si emite acciones nuevas o entrega acciones existentes. El precio de conversión inicial, de dichos Bonos, fue de 5,725 euros. Los Bonos cotizan en el mercado secundario organizado, no regulado (Freiverkehr) de la Bolsa de Frankfurt.

c) Repsol

Durante el ejercicio de 2014, Sacyr, a través de su participada, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S. L. ha recibido dividendos de Repsol, S.A. por un importe total de 239,77 millones de euros (58,29 millones de euros, a principios del mes de enero, y a cuenta de los resultados de 2013; 59,27 millones de euros, a comienzos de julio, complementarios a los resultados de 2013; y 122,21 millones de euros, con carácter extraordinario, a comienzos del mes de junio).

d) Acuerdos estratégicos

El 18 de noviembre de 2014, y dentro de la política de fuerte internacionalización del Grupo, Sacyr firmó un acuerdo de colaboración conjunta con la compañía estadounidense Manhattan Construction Group, para desarrollar proyectos de infraestructuras, concesiones, industrial y medioambiente en Estados Unidos. El acuerdo implica la licitación, en consorcio, a concursos formulados tanto por entidades públicas como privadas en territorio norteamericano. Manhattan Construction Group tiene una amplia experiencia en el desarrollo y ejecución de proyectos de construcción, e industriales, en los estados del Sudoeste, Sureste y del Atlántico Medio de los Estados Unidos, así como en México y en países de Centro América y el Caribe.

e) Liquidación de Vallehermoso

Durante este año de 2014, Vallehermoso ha continuado con su política de reducción de deuda, y consecuentemente de reducción de balance, a través de su actividad ordinaria de venta de producto terminado, y mediante el canje de activos inmobiliarios por su deuda asociada. El montante total de la deuda se ha reducido en 699 millones como consecuencia de la transmisión, a lo largo de todo el ejercicio, de varios bloques de activos inmobiliarios, a distintas entidades financieras y a la SAREB.

Las consultoras inmobiliarias independientes Tasaciones Hipotecarias, S.A. y Garen Avaliações han tasado el valor de los activos inmobiliarios, al cierre del ejercicio, en 254,54 millones de euros. Del total de esta valoración, 224,49 millones corresponden a suelo y 30 millones a producto terminado pendiente de venta.

4. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

Las fuentes de financiación de Sacyr, S.A. vienen explicadas, de forma pormenorizada, en la nota de "Deudas con entidades de crédito" de los presentes estados financieros.

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 "Provisiones y pasivos contingentes" de dichos estados, bajo el epígrafe de pasivos contingentes.

5. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

El Grupo Sacyr se encuentra expuesta 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. En el áreas de Patrimonio en Renta los riesgos crediticios también son mínimos, al requerirse garantías financieras adicionales por parte de los arrendatarios antes de la formalización de los contratos, de ocasionarse algún impago se produciría la rescisión del contrato y el cobro de la correspondiente garantía. 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 establecido con éstos.
- **Riesgo de liquidez:** El riesgo de liquidez, existente en las distintas áreas del Grupo, es prácticamente nulo como consecuencia de la naturaleza y características de los cobros y pagos de los mismos. En el caso de las concesiones de infraestructuras, y de los proyectos de energía, los mismos proyectos garantizan, y autofinancian sus inversiones, con el "cash-flow" generado por los mismos. En el caso de la actividad de construcción, el Grupo garantiza sus niveles de liquidez mediante la contratación de líneas de crédito. En cuanto al sector de patrimonio en renta, la liquidez viene proporcionada por la naturaleza de las inversiones realizadas y el alto grado de ocupación existente a la fecha.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

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.

5. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DE 2014

Los acontecimientos posteriores al cierre se encuentran detallados en la nota 20 de los presentes estados financieros.

6. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

La estrategia, y los objetivos del Grupo Sacyr, para los próximos años, son los siguientes:

1. Seguir potenciando y desarrollando los negocios en los que somos líderes y expertos ("core bussines") a nivel nacional e internacional, de forma que nos consolidemos como un gran Grupo internacional de construcción, gestión de infraestructuras y servicios, e industrial.
2. Mantener la rentabilidad operativa, márgenes de EBITDA, de las unidades de negocios actuales, primando rentabilidad a tamaño.
3. Continuar con la expansión internacional del Grupo. Buscando nuevos mercados, donde prime sobre todo la rentabilidad y seguridad jurídica, además de consolidar la actividad en aquellos países donde nos encontramos ya presentes.
4. Contención de los costes y los gastos estructurales de manera que seamos más competitivos.
5. Reducción de la deuda financiera, de forma que se minore el apalancamiento del Grupo y toda la deuda sea soportada por los proyectos que la generan.
6. Desarrollo de nuevas áreas de negocio, que sean complementarias a las actuales, y permitan el nacimiento de sinergias entre las compañías y divisiones del Grupo.

7. 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 2014, el Grupo Sacyr consolidó una cartera de 18 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.

Las actividades de I+D+i del Grupo abarcaron todas las áreas de negocio de la compañía: construcción, servicios, concesiones y patrimonio.

8. INFORMA 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) y en la página web de la Sociedad, (www.sacyr.com).

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

9. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2014, el capital social de Sacyr se encontraba totalmente suscrito y desembolsado. Estaba formado por 502.212.433 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, con iguales derechos.

Al cierre del ejercicio 2014, la capitalización bursátil de Sacyr ascendía a 1.434,32 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 2014	
Número de acciones admitidas a cotización	502.212.433
Volumen negociado (Miles Euros)	7.654.663
Días de negociación	255
Precio de cierre 2013 (Euros)	3,77
Precio de cierre 2014 (Euros)	2,86
Máximo (día 09/06/14) (Euros)	5,38
Mínimo (día 14/11/2014) (Euros)	2,65
Precio medio ponderado (Euros)	4,03
Volumen medio diario (nº. de acciones)	7.447.109
Liquidez (Acc. negociadas/capital)	3,78

La acción de Sacyr ha cerrado este ejercicio en 2,856 euros por acción frente a los 3,767 euros del periodo anterior. El máximo intradía se situó en 5,389 euros por acción el 9 de junio, mientras que, en cierre diario, fue de 5,29 euros por acción, también el 9 de junio. Por el contrario, el mínimo intradía fue de 2,659 euros, el 14 de noviembre, mientras que el cierre mínimo se alcanzó, también dicho 14 de noviembre, con 2,75 euros por acción.

Sacyr tuvo un comportamiento bastante desigual frente al IBEX-35, el Índice General y el Índice de Construcción Nacional. Con mayor volatilidad que los anteriores, marcó un cambio medio ponderado de 4,03 euros por acción, con un volumen medio diario de más de 7,44 millones de títulos de contratación, por un importe anual de 7.654,66 millones de euros.

INFORMACIÓN BURSÁTIL	2014	2013	% 14/13
Precio de la acción (Euros)			
Máximo	5,38	4,25	26,59%
Mínimo	2,65	1,30	103,85%
Medio	4,03	2,57	56,81%
Cierre del ejercicio	2,86	3,77	-24,00%
Volumen medio diario (nº de acciones)	7.447.109	5.664.222	31,48%
Volumen anual (Miles de euros)	7.654.663	3.719.323	105,81%
Nº Acciones a final de año (admitidas a cotización)	502.212.433	465.914.792	7,79%
Capitalización Bursátil (Miles de euros)	1.437.834	1.755.101	-18,08%
Precio/Valor contable (nº. veces)	1,06	1,70	-37,78%

A 31 de diciembre de 2014, la sociedad dominante posee 2.766.020 acciones propias, representativas del 0,55077% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, es de 17,80 euros por acción.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

Durante la totalidad del ejercicio de 2014, Sacyr ha continuado con el contrato de liquidez suscrito el 29 de marzo de 2012 con BEKA Finance, S.V., S.A. de conformidad con lo previsto en la circular 3/2007, de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Desde el 1 de enero de 2014, y hasta el 31 de diciembre, se han adquirido, y enajenado, un total de 11.479.109 y 11.144.251 acciones de Sacyr respectivamente.

A 31 de diciembre de 2014, Sacyr mantiene en custodia un total de 1.927 acciones de Sacyr: 754 acciones correspondientes a las acciones no suscritas en la ampliación liberada, realizada en el ejercicio de 2012 y otros 1.173 títulos correspondientes a las acciones no suscritas en la ampliación liberada llevada a cabo durante el mes de julio de 2013.

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 2014, la cotización de Sacyr fue de 2,856 euros por acción, lo que supone una depreciación del 24,18% respecto al cierre del ejercicio anterior (3,767 euros por acción).

10. PERIODO MEDIO DE PAGO

En relación con la Ley 15/2010 de 5 de julio, que modifica la Ley 3/2004 de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad:

Durante los ejercicios 2013 y 2014, el periodo medio de pago a proveedores ha sido de 10 días y 28 días, respectivamente.

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2014, dentro del saldo de proveedores no hay importes significativos que excedan del plazo permitido por la Ley 15/2010 que modifica la Ley de medidas de lucha contra la morosidad.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

DILIGENCIA DE FIRMAS:

Para hacer constar que el Consejo de Administración de Sacyr, S.A., en su sesión del día 26 de marzo de 2015 ha formulado, a efectos de lo determinado en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, las Cuentas Anuales de la sociedad (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, los Estados de Cambios de Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo y la Memoria), y el Informe de Gestión de la sociedad, correspondiente al ejercicio 2014, para su sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas de la Sociedad. Dichos documentos figuran transcritos en los folios precedentes, que están correlativamente numerados del 1 al siguiente incluido, sellados y visados por el Secretario del Consejo. Y a efectos del art. 8.1.b) del R.D. 1362/07 declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, los citados documentos han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la sociedad y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjuntos, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de la sociedad, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 253 de la vigente Ley de Sociedades de Capital, en prueba de conformidad con esas Cuentas Anuales e Informe de Gestión de la sociedad correspondientes al ejercicio 2014, los Administradores que al día de la fecha componen la totalidad del Consejo de Administración de Sacyr, S.A., firman la presente diligencia.

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 26 de marzo de dos mil quince.

D. Manuel Manrique Cecilia
Presidente y Consejero Delegado

D. Demetrio Carceller Arce
Vicepresidente

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

D. Diogo Alves Diniz Vaz Guedes
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 2014

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

D. Javier Adroher Biosca
Consejero

D. Juan Miguel Sanjuan Jover
Por Grupo Satocán Desarrollos, S.A.
Consejero

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

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

D. Raimundo Baroja Rieu
Consejero

D. Juan María Aguirre Gonzalo
Consejero

D. Augusto Delkader Teig
Consejero

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

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