

# **SACYR, S.A.**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes  
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

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

A los accionistas de SACYR, S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales

---

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de SACYR, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

#### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

## Cuestiones clave de la auditoría

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

### *Valoración de la participación en empresas del grupo y asociadas*

**Descripción** La Sociedad cuenta con participaciones en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2017 por un valor neto de 2.055.375 miles de euros, que incluye deterioros de valor por importe de 1.900.959 miles de euros. Los desgloses correspondientes a las mencionadas participaciones y deterioros se encuentran en la Nota 8 de la memoria adjunta.

La Dirección y los Administradores de la Sociedad evalúan si hay indicios de deterioro al cierre del ejercicio y, en su caso, estiman el valor recuperable. Este análisis tiene como objetivo concluir sobre la necesidad de registrar un deterioro de valor sobre las mencionadas participaciones, cuando su valor contable es mayor que su valor recuperable. Para determinar el valor recuperable, la Dirección y los Administradores de la Sociedad realizan un test de deterioro aplicando técnicas de valoración que requieren el ejercicio de juicios complejos y el uso de asunciones y estimaciones que consideran, entre otros aspectos, evoluciones macroeconómicas, niveles de crecimiento, utilización de tasas de descuento, etc.

El elevado riesgo de que alguna de estas participaciones presente deterioro, la relevancia de los importes involucrados y el hecho de que los análisis de la Dirección y los Administradores de la Sociedad requieren de la realización de estimaciones y juicios complejos, nos han hecho considerar la valoración de estos activos como una cuestión clave de la auditoría.

---

### Nuestra respuesta

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

- ▶ La evaluación de los criterios utilizados por la Sociedad en la identificación de los indicadores de deterioro de las participaciones en empresas del grupo y asociadas.
- ▶ La revisión, en colaboración con nuestros especialistas de valoraciones, de la razonabilidad de la metodología e hipótesis utilizadas por la Sociedad en la estimación del importe recuperable de las participaciones en empresas del grupo y asociadas.
- ▶ Adicionalmente, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.

### *Recuperabilidad de activos por impuestos diferidos*

**Descripción** La Sociedad cuenta con activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2017 por importe de 199.815 miles de euros. Los desgloses correspondientes a los mencionados activos se encuentran en la Nota 15 de la memoria adjunta.

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

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

### **Nuestra respuesta**

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

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

---

### **Otra información: Informe de gestión**

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

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

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

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

---

### **Responsabilidad de los Administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales**

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

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

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

---

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

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

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

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

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

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

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

---

### Informe adicional para la comisión de auditoría

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

---

### Periodo de contratación

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

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



ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/04229  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

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

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

16 de abril de 2018

## Indice de contenidos

BALANCE DE SITUACION .....	3
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS.....	5
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	6
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	8
01. Actividad de la empresa.....	9
02. Bases de presentación de las cuentas anuales.....	10
03. Aplicación del resultado.....	13
04. Normas de registro y valoración.....	14
05. Inmovilizado intangible.....	25
06. Inmovilizado material.....	26
07. Instrumentos financieros.....	28
08. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.....	38
09. Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con estos activos....	42
10. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	42
11. Patrimonio neto y fondos propios.....	42
12. Provisiones, pasivos contingentes, avales y garantías.....	45
13. Subvenciones, donaciones y legados.....	46
14. Política de Gestión de Riesgos.....	46
15. Administraciones públicas y situación fiscal.....	48
16. Ingresos y gastos.....	54
17. Operaciones y saldos con partes vinculadas.....	55
18. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la alta dirección.....	66
19. Información sobre medio ambiente.....	70
20. Otra información.....	70
21. Hechos posteriores.....	72
INFORME DE GESTION .....	73

SACYR, S.A.  
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2017  
(Expresados en Miles de euros)

ACTIVO	Notas de la memoria	2017	2016
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>2.436.835</b>	<b>2.974.557</b>
I. Inmovilizado intangible	<b>Nota 5</b>	1.485	1.320
1. Aplicaciones informáticas		1.485	1.320
II. Inmovilizado material	<b>Nota 6</b>	3.521	4.145
1. Terrenos y construcciones		154	155
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		3.367	3.990
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	<b>Notas 8 y 17</b>	2.231.640	2.765.346
1. Instrumentos de patrimonio		2.055.375	2.140.011
2. Créditos a empresas		95.182	544.252
3. Otros activos financieros		81.083	81.083
IV. Inversiones financieras a largo plazo	<b>Nota 7</b>	374	17.048
1. Instrumentos de patrimonio		5	125
2. Créditos a terceros		25	16.634
3. Otros activos financieros		344	289
V. Activos por impuesto diferido	<b>Nota 15</b>	199.815	186.698
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>663.567</b>	<b>516.008</b>
I. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		320.610	309.885
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	<b>Nota 7</b>	15	20
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas	<b>Notas 7 y 17</b>	91.239	62.228
3. Deudores varios	<b>Nota 7</b>	190.894	185.686
4. Personal	<b>Nota 7</b>	107	91
5. Activos por impuesto corriente	<b>Nota 15</b>	783	3.143
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	<b>Nota 15</b>	37.572	58.717
II. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	<b>Notas 8 y 17</b>	274.591	191.804
1. Créditos a empresas		274.591	191.804
III. Inversiones financieras a corto plazo	<b>Nota 7</b>	48.171	8.471
1. Instrumentos de patrimonio		26.372	3.326
2. Créditos a empresas		16.799	145
3. Otros activos financieros		5.000	5.000
IV. Periodificaciones a corto plazo		151	-
V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<b>Nota 10</b>	20.044	5.848
1. Tesorería		20.044	5.848
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>3.100.402</b>	<b>3.490.565</b>

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación.

SACYR, S.A.  
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2017  
(Expresados en Miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la memoria	2017	2016
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.229.211</b>	<b>1.719.486</b>
A-1) FONDOS PROPIOS		1.229.211	1.719.486
I. Capital	<b>Nota 11</b>	533.111	517.431
1. Capital escriturado		533.111	517.431
II. Prima de emisión	<b>Nota 11</b>	17.163	17.163
III. Reservas	<b>Nota 11</b>	1.178.033	865.366
1. Legal y estatutarias		103.486	103.486
2. Otras reservas		1.074.547	761.880
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	<b>Nota 11</b>	(37.063)	(41.519)
V. Resultado del ejercicio	<b>Nota 3</b>	(491.185)	331.893
VI. Otros instrumentos de patrimonio neto		29.152	29.152
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>559.235</b>	<b>536.903</b>
I. Provisiones a largo plazo	<b>Nota 12</b>	1.429	1.429
1. Otras provisiones		1.429	1.429
II. Deudas a largo plazo	<b>Nota 7</b>	388.483	451.623
1. Obligaciones y otros valores negociables		327.413	269.657
2. Deudas con entidades de crédito		59.323	173.021
3. Otros pasivos financieros		1.747	8.945
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	<b>Nota 17</b>	169.323	83.851
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>1.311.956</b>	<b>1.234.176</b>
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	<b>Nota 9</b>	102.000	102.000
II. Provisiones a corto plazo	<b>Nota 12</b>	376	93.633
III. Deudas a corto plazo	<b>Nota 7</b>	328.595	115.495
1. Obligaciones y otros valores negociables		78.175	41.923
2. Deudas con entidades de crédito		219.389	55.599
3. Otros pasivos financieros		31.031	17.973
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	<b>Nota 17</b>	542.610	593.019
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		338.375	330.029
1. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	<b>Notas 7 y 17</b>	308.560	242.946
2. Acreedores varios	<b>Nota 7</b>	13.456	74.615
3. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	<b>Nota 7</b>	3.593	3.182
4. Otras deudas con las Administraciones Públicas	<b>Nota 15</b>	12.766	9.286
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>3.100.402</b>	<b>3.490.565</b>

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación.

SACYR, S.A.  
 CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
 TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2017  
 (Expresadas en Miles de euros)

	Notas de la Memoria	2017	2016
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
1. Importe neto de la cifra de negocios	<b>Nota 16</b>	56.092	56.222
a) Prestación de servicios		56.092	56.222
2. Otros ingresos de explotación		37	85
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		37	85
3. Gastos de personal	<b>Nota 16</b>	(19.341)	(20.868)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(16.230)	(18.289)
b) Cargas sociales		(3.111)	(2.579)
4. Otros gastos de explotación		(54.625)	(43.536)
a) Servicios exteriores	<b>Nota 16</b>	(53.997)	(42.938)
b) Tributos		(545)	(244)
c) Otros gastos de gestión corriente		(83)	(354)
5. Amortización del inmovilizado	<b>Notas 5 y 6</b>	(2.057)	(1.813)
6. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	<b>Nota 13</b>	-	356
7. Excesos de provisiones	<b>Nota 12</b>	123.800	495
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>103.906</b>	<b>(9.059)</b>
8. Ingresos financieros		28.286	80.304
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio		12.034	51.783
- En empresas del grupo y asociadas	<b>Nota 17</b>	12.034	51.783
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		16.252	28.521
- En empresas del grupo y asociadas	<b>Nota 17</b>	15.363	27.906
- En terceros	<b>Nota 7</b>	889	615
9. Gastos financieros		(51.176)	(36.340)
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	<b>Nota 17</b>	(20.954)	(3.823)
b) Por deudas con terceros	<b>Nota 7</b>	(30.222)	(32.517)
10. Diferencias de cambio		(22.284)	248
11. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(542.858)	13.929
a) Deterioros y pérdidas	<b>Notas 7 y 8</b>	(542.879)	13.929
b) Resultados por enajenaciones y otros		21	-
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(588.032)</b>	<b>58.141</b>
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(484.126)</b>	<b>49.082</b>
12. Impuestos sobre beneficios	<b>Nota 15</b>	(7.059)	4.321
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(491.185)</b>	<b>53.403</b>
<b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>			
13. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		-	278.490
<b>A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(491.185)</b>	<b>331.893</b>

Las Notas 1 a 21 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 2016 y 2017  
 (Expresados en Miles de euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2017

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>(491.185)</b>	<b>331.893</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>		
I. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	356
II. Efecto impositivo	-	(89)
<b>B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>	<b>-</b>	<b>267</b>
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		
III. Por valoración de instrumentos financieros	-	(278.490)
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	(278.490)
IV. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	(356)
V. Efecto impositivo	-	89
<b>C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>-</b>	<b>(278.757)</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)</b>	<b>(491.185)</b>	<b>53.403</b>

SACYR, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2017  
(Expresados en Miles de euros)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2017

	Capital		Prima de emisión	Reservas	Acciones Propias	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
	Escriturado	No exigido								
<b>A) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2015</b>	<b>517.431</b>	-	-	<b>93.153</b>	<b>(52.340)</b>	<b>809.504</b>	<b>(25.727)</b>	<b>46.315</b>	<b>278.489</b>	<b>1.666.825</b>
<b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016</b>	<b>517.431</b>	-	-	<b>93.153</b>	<b>(52.340)</b>	<b>809.504</b>	<b>(25.727)</b>	<b>46.315</b>	<b>278.489</b>	<b>1.666.825</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	331.893	-	-	(278.490)	<b>53.403</b>
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	17.163	(11.563)	10.821	-	-	(17.163)	-	<b>(742)</b>
1. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)	-	-	17.163	-	-	-	-	(17.163)	-	-
2. Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	(11.563)	10.821	-	-	-	-	<b>(742)</b>
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	783.776	-	(809.504)	25.727	-	1	-
<b>C) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2016</b>	<b>517.431</b>	-	<b>17.163</b>	<b>865.366</b>	<b>(41.519)</b>	<b>331.893</b>	-	<b>29.152</b>	-	<b>1.719.486</b>
<b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017</b>	<b>517.431</b>	-	<b>17.163</b>	<b>865.366</b>	<b>(41.519)</b>	<b>331.893</b>	-	<b>29.152</b>	-	<b>1.719.486</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(491.185)	-	-	-	<b>(491.185)</b>
II. Operaciones con socios o propietarios	15.680	-	-	(19.226)	4.456	-	-	-	-	<b>910</b>
1. Aumentos de capital	15.680	-	-	(15.680)	-	-	-	-	-	-
2. Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	(3.546)	4.456	-	-	-	-	<b>910</b>
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	331.893	-	(331.893)	-	-	-	-
<b>E) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2017</b>	<b>533.111</b>	-	<b>17.163</b>	<b>1.178.033</b>	<b>(37.063)</b>	<b>(491.185)</b>	-	<b>29.152</b>	-	<b>1.229.211</b>

SACYR, S.A.  
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2017  
(Expresados en Miles de euros)

	2.017	2.016
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos operaciones continuadas	(484.126)	49.082
2. Resultado del ejercicio antes de impuestos operaciones interrumpidas		278.490
<b>Ajustes al resultado:</b>	<b>466.289</b>	<b>(335.669)</b>
a) Amortización del inmovilizado	2.057	1.813
b) Correcciones valorativas por deterioro	542.879	(13.929)
c) Variación de provisiones	(123.800)	(495)
d) Imputación de subvenciones		(356)
e) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(21)	(278.490)
f) Ingresos financieros	(28.286)	(80.304)
g) Gastos financieros	51.176	36.340
h) Diferencias de cambio	22.284	(248)
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>	<b>(56.687)</b>	<b>26.055</b>
a) Deudores y otras cuentas a cobrar	(10.725)	5.020
b) Otros activos corrientes	(151)	54
c) Acreedores y otras cuentas a pagar	1.287	30.824
d) Otros pasivos corrientes	30.543	(22.669)
e) Otros activos y pasivos no corrientes	(77.641)	12.826
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(17.299)</b>	<b>19.738</b>
a) Pagos de intereses	(30.222)	(32.517)
b) Cobros de dividendos	12.034	51.783
c) Cobros de intereses	889	615
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(143)
<b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)</b>	<b>(91.823)</b>	<b>37.696</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>6. Pagos por inversiones</b>	<b>(109.071)</b>	<b>(344.459)</b>
a) Empresas del grupo y asociadas	(81.043)	(338.704)
b) Inmovilizado intangible	(850)	(357)
c) Inmovilizado material	(748)	(1.967)
d) Otros activos financieros	(26.430)	(3.431)
<b>7. Cobros por desinversiones</b>	<b>72.395</b>	<b>316.840</b>
a) Empresas del grupo y asociadas	69.111	
b) Otros activos financieros	3.284	
c) Activos no corrientes mantenidos para la venta		316.840
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)</b>	<b>(36.676)</b>	<b>(27.619)</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>910</b>	<b>742</b>
a) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	910	742
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>164.069</b>	<b>(13.076)</b>
a) Emisión	249.343	230.574
1. Obligaciones y otros valores negociables	94.008	71.079
2. Deudas con entidades de crédito	88.905	86.496
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas	64.518	72.999
4. Otras deudas	1.912	
b) Devaluación y amortización de	(85.274)	(243.650)
1. Obligaciones y otros valores negociables		(218.600)
2. Deudas con entidades de crédito	(27.667)	(4.930)
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas	(50.409)	
4. Otras deudas	(7.198)	(20.120)
<b>11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>		
a) Dividendos		
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio		
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)</b>	<b>164.979</b>	<b>(12.334)</b>
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>(22.284)</b>	<b>248</b>
<b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)</b>	<b>14.196</b>	<b>(2.009)</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	<b>5.848</b>	<b>7.857</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>20.044</b>	<b>5.848</b>

## 1. Actividad de la empresa

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

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

Constituye su objeto social:

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

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

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

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

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

La Sociedad es cabecera de un grupo de sociedades dependientes y asociadas, y formula separadamente cuentas consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Sacyr del ejercicio 2016 fueron formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 30 de marzo de 2017. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016, fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de junio de 2017 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Marco normativo

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

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

### b) Imagen fiel

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

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2016 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de junio de 2017.

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

Debido a la actividad de la Sociedad, el Fondo de Maniobra es negativo por importe de 648.389 miles de euros (718.168 en 2016) como consecuencia principalmente de la financiación a corto plazo de sociedades filiales, no obstante, los Administradores de la Sociedad han preparado las Cuentas Anuales bajo el principio de empresa en funcionamiento, dado que esta situación no afectará al desarrollo futuro de la Sociedad. Existen diversos factores que tienden a reducir los efectos de esta situación:

- Obtención de nuevas líneas de financiación basadas en los planes de negocio a largo plazo y calidad de los activos del Grupo.
- Emisión de un nuevo programa de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija con un saldo vivo máximo de 250 millones de euros y vencimiento de hasta 24 meses.
- Generación de caja de las actividades recurrentes del Grupo.
- Venta de activos no estratégicos en el ejercicio 2018.
- Refinanciación de deuda con vencimiento a corto plazo, en este sentido, durante el ejercicio 2017 se han renovado vencimientos por importe de 71,5 millones de euros de los cuales 24,2 millones de euros son de líneas multigrupo.
- La deuda con Empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo es de 542,6 millones, la Sociedad estima se refinanciará en función de las necesidades del Grupo.
- Los vencimientos para 2018 de deuda no asociada a áreas de negocio y sin ningún tipo de garantía ascienden a 80,2 millones de euros.
- Adicionalmente las entidades financieras ya han renovado deuda con vencimientos hasta la fecha de formulación. Para el resto de vencimientos del 2018, en base a las negociaciones mantenidas con las entidades financieras, los administradores de la Sociedad han alcanzado la convicción que los préstamos y créditos se renovarán a largo plazo.

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

#### c) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

Las principales estimaciones realizadas se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

- Recuperabilidad de impuestos diferidos de activo.
- Cálculo de las provisiones.
- Cálculo de los valores razonables, valores en uso y valores actuales.

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

Deterioro del valor de los activos no corrientes

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

Activos por impuesto diferido

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

Provisiones

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

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

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

e) Comparación de la información

La Sociedad presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación del Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, el cual ha sido modificado en 2016 por el Real Decreto 602/2016 de 2 de diciembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

f) Agrupación de partidas

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

g) Elementos recogidos en varias partidas

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

h) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2017 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2016.

i) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2016.

### 3. Aplicación del resultado

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

	2017
<b>Base de reparto</b>	<b>(491.185.130,22)</b>
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	(491.185.130,22)
<b>Aplicación</b>	<b>(491.185.130,22)</b>
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(491.185.130,22)

La aplicación del resultado correspondiente al ejercicio 2016 se muestra en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Limitaciones para la distribución de dividendos

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

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

#### 4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2017, han sido las siguientes:

##### a) Inmovilizado intangible

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

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

Los activos intangibles se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los bienes y de su valor residual. Los métodos y 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.

Con la entrada en vigor del Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, a partir del 1 de enero de 2016 los activos intangibles con vida útil indefinida desaparecen y empiezan a ser amortizables, con la presunción, salvo prueba en contrario, que la vida útil es de diez años y que su recuperación es lineal.

- *Aplicaciones informáticas*

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

- *Investigación y desarrollo*

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

##### b) Inmovilizado material

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

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

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

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Para aquellos inmovilizados que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo.

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

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

	Porcentaje de amortización
Terrenos y construcciones	2%
Instalaciones técnicas	10%
Maquinaria	20%
Mobiliario	10%
Elementos de transporte	20%
Equipo para proceso de datos	25%

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento, son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

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

#### c) Deterioro del valor de los activos no financieros

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

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

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

#### d) Instrumentos financieros

##### d.1) Activos financieros

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

##### d.1.1) Clasificación y valoración

- *Préstamos y partidas a cobrar:*

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

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

Posteriormente se valoran por su coste amortizado.

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

- *Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:*

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

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

Posteriormente se valoran por su coste amortizado.

- *Activos financieros mantenidos para negociar:*

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

Se valoran inicialmente por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de la transacción que les sean directamente atribuibles se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Tratándose de instrumentos de patrimonio, formará parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

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

- *Operaciones Interrumpidas:*

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

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

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Asimismo, cuando los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingresos, y minoran el valor contable de la inversión.

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

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

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

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

- Instrumentos de deuda

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

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

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

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

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

- Instrumentos de patrimonio

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

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

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

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

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

d.2) Pasivos financieros

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

d.2.1) *Clasificación y valoración*

- *Débitos y partidas a pagar:*

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

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

Posteriormente se valoran a coste amortizado.

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

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

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

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

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

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

d.3) Instrumentos de patrimonio

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

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

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

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

e) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

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

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

f) Transacciones en moneda distinta del euro

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

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

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

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

g) Impuestos sobre beneficios

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

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio 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.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

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

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

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

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

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

Sacyr, S.A. y sus sociedades participadas que cumplen lo establecido en el R.D.L. 4/2004 de 5 de marzo por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades han optado, mediante acuerdo de los respectivos Órganos de Administración de cada Sociedad, acogerse al Régimen de Consolidación Fiscal, realizando la preceptiva comunicación a la Agencia Tributaria, integrando el grupo fiscal consolidado 20/02 cuya Sociedad dominante es Sacyr, S.A. con C.I.F. A-28013811.

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

#### h) Ingresos y gastos

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

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

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

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a 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.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.

i) Provisiones y contingencias

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

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.
- Activos contingentes: activos de naturaleza posible, surgidos a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia o, en su caso, por la no ocurrencia de uno o más eventos inciertos en el futuro, que no están enteramente bajo el control de la empresa.

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

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

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

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

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

j) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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

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

k) Subvenciones, donaciones y legados

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

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 y pasivos vinculados con estos activos

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

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

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran al menor de su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta, excepto los activos por impuesto diferido, los activos procedentes de retribuciones a los empleados y los activos financieros que no corresponden a inversiones en empresas del

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

grupo, multigrupo y asociadas que se valoran de acuerdo con sus normas específicas. Estos activos no se amortizan y, en caso de que sea necesario, se dotan las oportunas correcciones valorativas de forma que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

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

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

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

n) Operaciones interrumpidas

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

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

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

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

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

p) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, en determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto del ejercicio en el que existe una expectativa válida, creada por la Sociedad frente a los terceros afectados.

## 5. Inmovilizado intangible

El detalle y movimientos de este capítulo de los balances de situación para los ejercicios 2016 y 2017 se muestran a continuación:

	Saldo inicial a 31/12/2015	Entradas	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final a 31/12/2016
Coste:				
Aplicaciones informáticas	18.622	357	-	18.979
<b>Total coste</b>	<b>18.622</b>	<b>357</b>	<b>-</b>	<b>18.979</b>
Amortización:				
Aplicaciones informáticas	(17.075)	(584)	-	(17.659)
<b>Total amortización</b>	<b>(17.075)</b>	<b>(584)</b>	<b>-</b>	<b>(17.659)</b>
<b>Total deterioro</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>1.547</b>	<b>(227)</b>	<b>-</b>	<b>1.320</b>

	Saldo inicial a 31/12/2016	Entradas	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final a 31/12/2017
Coste:				
Aplicaciones informáticas	18.979	849	-	19.828
<b>Total coste</b>	<b>18.979</b>	<b>849</b>	<b>-</b>	<b>19.828</b>
Amortización:				
Aplicaciones informáticas	(17.659)	(684)	-	(18.343)
<b>Total amortización</b>	<b>(17.659)</b>	<b>(684)</b>	<b>-</b>	<b>(18.343)</b>
<b>Total deterioro</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>1.320</b>	<b>165</b>	<b>-</b>	<b>1.485</b>

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

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2017 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Descripción	Valor contable (bruto)	
	2017	2016
Aplicaciones informáticas	17.174	16.598
<b>Total</b>	<b>17.174</b>	<b>16.598</b>

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

## 6. Inmovilizado material

El detalle y movimientos de este capítulo de los balances de situación para los ejercicios 2016 y 2017 se muestran a continuación:

	Saldo inicial a 31/12/2015	Entradas	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final a 31/12/2016
Coste:				
Terrenos y Construcciones	183	-	-	183
Instalaciones técnicas	6.637	499	-	7.136
Maquinaria	870	-	-	870
Mobiliario	4.577	79	-	4.656
Elementos de transporte	12	-	-	12
Equipos para proceso información	10.874	1.390	-	12.264
Otro inmovilizado material	11	-	-	11
<b>Total coste</b>	<b>23.164</b>	<b>1.968</b>	<b>-</b>	<b>25.132</b>
Amortización:				
Construcciones	(28)	-	-	(28)
Instalaciones técnicas	(4.991)	(503)	-	(5.494)
Maquinaria	(746)	(53)	-	(799)
Mobiliario	(4.250)	(163)	-	(4.413)
Elementos de transporte	(12)	-	-	(12)
Equipos para proceso información	(9.721)	(510)	-	(10.231)
Otro inmovilizado material	(10)	-	-	(10)
<b>Total amortización</b>	<b>(19.758)</b>	<b>(1.229)</b>	<b>-</b>	<b>(20.987)</b>
<b>Total deterioro</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>3.406</b>	<b>739</b>	<b>-</b>	<b>4.145</b>

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

	Saldo inicial a 31/12/2016	Entradas	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final a 31/12/2017
Coste:				
Terrenos y Construcciones	183	-	-	183
Instalaciones técnicas	7.136	106	-	7.242
Maquinaria	870	-	-	870
Mobiliario	4.656	29	-	4.685
Elementos de transporte	12	-	-	12
Equipos para proceso información	12.264	614	-	12.878
Otro inmovilizado material	11	-	-	11
<b>Total coste</b>	<b>25.132</b>	<b>749</b>	<b>-</b>	<b>25.881</b>
Amortización:				
Construcciones	(28)	-	-	(28)
Instalaciones técnicas	(5.494)	(449)	-	(5.943)
Maquinaria	(799)	(43)	-	(842)
Mobiliario	(4.413)	(121)	-	(4.534)
Elementos de transporte	(12)	-	-	(12)
Equipos para proceso información	(10.231)	(759)	-	(10.990)
Otro inmovilizado material	(10)	(1)	-	(11)
<b>Total amortización</b>	<b>(20.987)</b>	<b>(1.373)</b>	<b>-</b>	<b>(22.360)</b>
<b>Total deterioro</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>4.145</b>	<b>(624)</b>	<b>-</b>	<b>3.521</b>

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

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

La Sociedad posee inmuebles cuyo valor contable neto de amortización por separado de la construcción y del terreno, al cierre de los ejercicios 2016 y 2017, es el siguiente:

Inmuebles	2017	2016
Terrenos	136	136
Construcciones	19	19
<b>Total</b>	<b>155</b>	<b>155</b>

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2017 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Descripción	Valor contable (bruto)	
	2017	2016
Instalaciones técnicas	3.137	2.576
Maquinaria	512	351
Mobiliario	3.655	3.216
Elementos de transporte	12	12
Equipos para proceso información	9.651	9.338
Otro inmovilizado material	8	8
<b>Total</b>	<b>16.975</b>	<b>15.501</b>

Al cierre del ejercicio 2017 la Sociedad no tiene bienes afectos a garantías ni a compromisos de compra.

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

La Sociedad no tiene previsto, por la naturaleza de sus activos, realizar ninguna gran reparación y no ha dotado ninguna provisión por desmantelamiento debido a que no tiene ningún compromiso de desmantelamiento.

## 7. Instrumentos financieros

### a) Activos Financieros

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

La composición de los activos financieros, excepto las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, detalladas en las notas 8 y 17, a 31 de diciembre de 2016 fue la siguiente:

Categorías	Clases	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
Activos financieros a largo plazo:				
	Préstamos y partidas a cobrar	-	16.634	16.634
	Otros activos financieros	125	289	414
<b>Total activos financieros a largo plazo</b>		<b>125</b>	<b>16.923</b>	<b>17.048</b>
Activos financieros a corto plazo:				
	Préstamos y partidas a cobrar	-	248.025	248.025
	Activos disponibles para la venta	<b>3.326</b>	-	<b>3.326</b>
	- Valorados a valor razonable	3.326	-	3.326
	Otros activos financieros	-	5.145	5.145
<b>Total activos financieros a corto plazo</b>		<b>3.326</b>	<b>253.170</b>	<b>256.496</b>
<b>Total</b>		<b>3.451</b>	<b>270.093</b>	<b>273.544</b>

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Estos importes se desglosaban en el balance de situación a 31 de diciembre de 2016 de la siguiente forma:

Clases	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
Partidas de balance	2016		
Activos financieros no corrientes:			
Inversiones financieras a largo plazo	125	16.923	17.048
- Instrumentos de patrimonio	125	-	125
- Créditos a terceros	-	16.634	16.634
- Otros activos financieros	-	289	289
<b>Total activos financieros no corrientes</b>	<b>125</b>	<b>16.923</b>	<b>17.048</b>
Activos financieros corrientes:			
Inversiones financieras a corto plazo	3.326	5.145	8.471
- Instrumentos de patrimonio	3.326	-	3.326
- Créditos a terceros	-	145	145
- Otros activos financieros	-	5.000	5.000
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (*)	-	248.025	248.025
<b>Total activos financieros corrientes</b>	<b>3.326</b>	<b>253.170</b>	<b>256.496</b>
<b>Total</b>	<b>3.451</b>	<b>270.093</b>	<b>273.544</b>

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

La composición de los activos financieros, excepto las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, detalladas en las notas 8 y 17, a 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Clases	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
Categorías	2017		
Activos financieros a largo plazo:			
Préstamos y partidas a cobrar	-	25	25
Otros activos financieros	5	344	349
<b>Total activos financieros a largo plazo</b>	<b>5</b>	<b>369</b>	<b>374</b>
Activos financieros a corto plazo:			
Préstamos y partidas a cobrar	-	282.255	282.255
Activos disponibles para la venta	26.372	-	26.372
- Valorados a valor razonable	26.372	-	26.372
Otros activos financieros	-	21.799	21.799
<b>Total activos financieros a corto plazo</b>	<b>26.372</b>	<b>304.054</b>	<b>330.426</b>
<b>Total</b>	<b>26.377</b>	<b>304.423</b>	<b>330.800</b>

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Estos importes se desglosan en el balance de situación a 31 de diciembre de 2017 de la siguiente forma:

Clases	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
Partidas de balance	2017		
Activos financieros no corrientes:			
Inversiones financieras a largo plazo	5	369	374
- Instrumentos de patrimonio	5	-	5
- Créditos a terceros	-	25	25
- Otros activos financieros	-	344	344
<b>Total activos financieros no corrientes</b>	<b>5</b>	<b>369</b>	<b>374</b>
Activos financieros corrientes:			
Inversiones financieras a corto plazo	26.372	21.799	48.171
- Instrumentos de patrimonio	26.372	-	26.372
- Créditos a terceros	-	16.799	16.799
- Otros activos financieros	-	5.000	5.000
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (*)	-	282.255	282.255
<b>Total activos financieros corrientes</b>	<b>26.372</b>	<b>304.054</b>	<b>330.426</b>
<b>Total</b>	<b>26.377</b>	<b>304.423</b>	<b>330.800</b>

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

El epígrafe "Créditos a terceros" del activo financiero corriente, corresponde a préstamos otorgados a otras empresas a corto plazo a un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses + 2%. El epígrafe "Otros activos financieros" del activo financiero corriente corresponde a fianzas a corto plazo se encuentran depositados en la caja de Depósitos Francesa. El epígrafe "Instrumentos de patrimonio" corresponde a una inversión en bonos a corto plazo.

- Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de los activos financieros incluidos en esta categoría a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
A largo plazo:		
Créditos a terceros	25	16.634
<b>Total préstamos y partidas a cobrar a largo plazo</b>	<b>25</b>	<b>16.634</b>
A corto plazo:		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	282.255	248.025
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	15	20
Clientes empresas del grupo y asociadas (Nota 17)	91.239	62.228
Deudores varios	190.894	185.686
Personal	107	91
<b>Total préstamos y partidas a cobrar a corto plazo</b>	<b>282.255</b>	<b>248.025</b>
<b>Total préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>282.280</b>	<b>264.659</b>

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

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

- Otros activos financieros:

El detalle de los activos financieros incluidos en esta categoría a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
A largo plazo:		
Fianzas constituidas	344	289
Otros activos financieros	5	125
<b>Total otros activos financieros a largo plazo</b>	<b>349</b>	<b>414</b>
A corto plazo:		
Fianzas constituidas	5.000	5.000
Otros activos financieros	16.799	145
<b>Total otros activos financieros a corto plazo</b>	<b>21.799</b>	<b>5.145</b>
<b>Total otros activos financieros</b>	<b>22.148</b>	<b>5.559</b>

a.2) *Clasificación por vencimientos*

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte de los activos financieros a largo y corto plazo a 31 de diciembre de 2016 era el siguiente:

	2017	2018	2019	2020	2021	2022 y siguientes	Total
Préstamos y partidas a cobrar	248.025	16.634	-	-	-	-	264.659
Activos disponibles para la venta	3.326	-	-	-	-	-	3.326
Otros activos financieros	5.145	414	-	-	-	-	5.559
<b>Total</b>	<b>256.496</b>	<b>17.048</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>273.544</b>

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte de los activos financieros a largo y corto plazo a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	2018	2019	2020	2021	2022	2023 y siguientes	Total
Préstamos y partidas a cobrar	282.255	25	-	-	-	-	282.280
Activos disponibles para la venta	26.372	-	-	-	-	-	26.372
Otros activos financieros	21.799	349	-	-	-	-	22.148
<b>Total</b>	<b>330.426</b>	<b>374</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>330.800</b>

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

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Durante los ejercicios 2016 y 2017 la Sociedad no ha entregado en garantía ningún activo.

b) Pasivos Financieros

b.1) *Categorías de pasivos financieros*

La composición de los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2016, excluidas las deudas con empresas del grupo detalladas en la nota 17, fue la siguiente:

Clases Categorías	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Créditos, derivados y otros	Total
<b>2016</b>				
Pasivos financieros a largo plazo:				
Débitos y partidas a pagar	173.021	269.657	-	442.678
Otros pasivos financieros	-	-	8.945	8.945
<b>Total pasivos financieros a largo plazo</b>	<b>173.021</b>	<b>269.657</b>	<b>8.945</b>	<b>451.623</b>
Pasivos financieros a corto plazo:				
Débitos y partidas a pagar	55.599	41.923	320.743	418.265
Otros pasivos financieros	-	-	17.973	17.973
<b>Total pasivos financieros a corto plazo</b>	<b>55.599</b>	<b>41.923</b>	<b>338.716</b>	<b>436.238</b>
<b>Total</b>	<b>228.620</b>	<b>311.580</b>	<b>347.661</b>	<b>887.861</b>

Estos importes se desglosaban en el balance de situación de la siguiente forma a 31 de diciembre de 2016:

Clases Partidas de balance	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Créditos, derivados y otros	Total
<b>2016</b>				
Pasivos financieros no corrientes:				
Deudas a largo plazo:	173.021	269.657	8.945	451.623
- Obligaciones y otros valores negociables	-	269.657	-	269.657
- Deudas con entidades de crédito	173.021	-	-	173.021
- Otros pasivos financieros	-	-	8.945	8.945
<b>Total pasivos financieros no corrientes</b>	<b>173.021</b>	<b>269.657</b>	<b>8.945</b>	<b>451.623</b>
Pasivos financieros corrientes:				
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (*)	-	-	320.743	320.743
Deudas a corto plazo:	55.599	41.923	17.973	115.495
- Obligaciones y otros valores negociables	-	41.923	-	41.923
- Deudas con entidades de crédito	55.599	-	-	55.599
- Otros pasivos financieros	-	-	17.973	17.973
<b>Total pasivos financieros corrientes</b>	<b>55.599</b>	<b>41.923</b>	<b>338.716</b>	<b>436.238</b>
<b>Total</b>	<b>228.620</b>	<b>311.580</b>	<b>347.661</b>	<b>887.861</b>

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

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

La composición de los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2017, excluidas las deudas con empresas del grupo detalladas en la nota 17, es la siguiente:

Categorías \ Clases	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Créditos, derivados y otros	Total
Pasivos financieros a largo plazo:				
Débitos y partidas a pagar	59.323	327.413	-	386.736
Otros pasivos financieros	-	-	1.747	1.747
<b>Total pasivos financieros a largo plazo</b>	<b>59.323</b>	<b>327.413</b>	<b>1.747</b>	<b>388.483</b>
Pasivos financieros a corto plazo:				
Débitos y partidas a pagar	219.389	78.175	325.609	623.173
Otros pasivos financieros	-	-	31.031	31.031
<b>Total pasivos financieros a corto plazo</b>	<b>219.389</b>	<b>78.175</b>	<b>356.640</b>	<b>654.204</b>
<b>Total</b>	<b>278.712</b>	<b>405.588</b>	<b>358.387</b>	<b>1.042.687</b>

Estos importes se desglosan en el balance de situación de la siguiente forma a 31 de diciembre de 2017:

Partidas de balance \ Clases	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Créditos, derivados y otros	Total
Pasivos financieros no corrientes:				
Deudas a largo plazo:	<b>59.323</b>	<b>327.413</b>	<b>1.747</b>	<b>388.483</b>
- Obligaciones y otros valores negociables	-	327.413	-	327.413
- Deudas con entidades de crédito	59.323	-	-	59.323
- Otros pasivos financieros	-	-	1.747	1.747
<b>Total pasivos financieros no corrientes</b>	<b>59.323</b>	<b>327.413</b>	<b>1.747</b>	<b>388.483</b>
Pasivos financieros corrientes:				
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar (*)	-	-	325.609	325.609
Deudas a corto plazo:	<b>219.389</b>	<b>78.175</b>	<b>31.031</b>	<b>328.595</b>
- Obligaciones y otros valores negociables	-	78.175	-	78.175
- Deudas con entidades de crédito	219.389	-	-	219.389
- Otros pasivos financieros	-	-	31.031	31.031
<b>Total pasivos financieros corrientes</b>	<b>219.389</b>	<b>78.175</b>	<b>356.640</b>	<b>654.204</b>
<b>Total</b>	<b>278.712</b>	<b>405.588</b>	<b>358.387</b>	<b>1.042.687</b>

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

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

- Débitos y partidas a pagar

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
A largo plazo:		
Deudas con entidades de crédito	59.323	173.021
Obligaciones y otros valores negociables	327.413	269.657
<b>Total débitos y partidas a pagar largo plazo</b>	<b>386.736</b>	<b>442.678</b>
A corto plazo:		
Deudas con entidades de crédito	219.389	55.599
Obligaciones y otros valores negociables	78.175	41.923
Acreeedores comerciales	<b>325.609</b>	<b>320.743</b>
Proveedores empresas del grupo y asociadas (Nota 17)	308.560	242.946
Acreeedores varios	13.456	74.615
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	3.593	3.182
<b>Total débitos y partidas a pagar corto plazo</b>	<b>623.173</b>	<b>418.265</b>
<b>Total</b>	<b>1.009.909</b>	<b>860.943</b>

En relación a la Ley 15/2010, de 5 de julio, la información relativa al periodo medio de pago a proveedores correspondiente a los ejercicios 2016 y 2017 de acuerdo con lo establecido en la disposición adicional única de la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales, es la siguiente:

	2017	2016
	Días	Días
<b>Período medio de pago a proveedores</b>	41,70	65,20
<b>Ratio de operaciones pagadas</b>	35,84	5,38
<b>Ratio de las operaciones pendientes de pago</b>	113,61	133,75
	Importe (euros)	Importe (euros)
<b>Total pagos realizados</b>	100.699.742	65.450.270
<b>Total pagos pendientes</b>	8.196.642	57.074.337

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

En estos importes no se incluyen los pagos realizados a proveedores empresas del grupo y asociadas, proveedores de inmovilizado ni acreedores por arrendamiento financiero. Las transacciones y saldos pendientes con empresas del grupo y asociadas al cierre de los ejercicios 2016 y 2017, están descritas en la nota 17.

El valor nominal de las principales deudas con entidades de crédito al cierre de los ejercicios 2016 y 2017 es el siguiente:

Descripción	IMPORTES		
	Fecha de vencimiento	Saldo a 31/12/2017	Saldo a 31/12/2016
CAIXABANK	04/09/2018	86.032	92.423
BANCO POPULAR	22/12/2020	14.484	11.640
BANKIA	30/06/2018	28.000	45.000
BANKIA	30/06/2018	3.383	13.205
BANKIA	20/01/2018	2.500	5.000
SABADELL	30/06/2018	4.905	736
UNICAJA	30/09/2018	16.700	16.700
LABORAL KUTXA	13/05/2024	19.438	21.313
SOCIETE GENERALE	30/06/2018	1.500	
KUTXABANK	30/12/2024	9.100	
KOMMUNALKREDIT	15/05/2020	15.000	
RIVAGE	17/02/2020	15.000	
NOMURA	27/07/2018	55.000	
RESTO	VARIOS	7.670	22.603
<b>Total</b>		<b>278.712</b>	<b>228.620</b>

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

Los intereses devengados y no pagados incluidos en la partida de "Deudas con entidades de crédito a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2016 y 2017 ascienden a 733 miles de euros y a 1.310 miles de euros respectivamente.

La Sociedad mantiene al cierre de los ejercicios 2016 y 2017 deudas con garantía real de hipotecas o prendas sobre activos en cartera por un total de 27.100 y 110.800 miles de euros, respectivamente.

Los saldos de las deudas con entidades de crédito reflejan solo la parte dispuesta. La Sociedad al cierre de los ejercicios 2016 y 2017 tiene pólizas de crédito disponibles cuya parte no dispuesta asciende a 19.212 miles de euros y a 14.761 miles de euros respectivamente.

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad ha aumentado su endeudamiento bruto bancario en 49,5 millones de euros.

Con fecha 12 de abril de 2011, la Sociedad emitió obligaciones convertibles en acciones por un importe nominal de 200.000 miles de euros, a un tipo de interés del 6,5% fijo y vencimiento a 5 años. La Sociedad amortizó totalmente esta emisión en el ejercicio 2016.

Con fecha 23 de noviembre de 2016, la Sociedad emitió bonos simples por importe de 30 millones de euros a un tipo de interés fijo del 4,75% anual y vencimiento a 7 años.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad emitió un programa de pagarés (Euro Commercial Paper) de hasta 300 millones de euros y vencimiento a un año.

Con fecha 16 de noviembre de 2017 la Sociedad ha emitido obligaciones no convertibles por un importe nominal de 44.000 miles de euros, a un tipo de interés nominal anual del 4,50% y vencimiento a 7 años.

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad ha incorporado un programa de emisión de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija con un saldo vivo máximo de 250 millones de euros con plazos de vencimiento de hasta 24 meses y un tipo de interés del 2,90% anual.

- Otros pasivos financieros

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
A largo plazo:		
Otros pasivos financieros	1.747	8.945
<b>Total a largo plazo</b>	<b>1.747</b>	<b>8.945</b>
A corto plazo:		
Otros pasivos financieros	31.031	17.973
<b>Total a corto plazo</b>	<b>31.031</b>	<b>17.973</b>
<b>Total</b>	<b>32.778</b>	<b>26.918</b>

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

### b.2) Clasificación por vencimientos

El detalle por vencimientos nominales de las partidas que forman parte de los pasivos financieros a largo y corto plazo a 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	2017	2018	2019	2020	2021	2022 y siguientes	Total
Débitos y partidas a pagar	418.265	142.611	242.554	10.955	4.050	42.508	860.943
Otros pasivos financieros	17.973	8.945	-	-	-	-	26.918
<b>Total</b>	<b>436.238</b>	<b>151.556</b>	<b>242.554</b>	<b>10.955</b>	<b>4.050</b>	<b>42.508</b>	<b>887.861</b>

El detalle por vencimientos nominales de las partidas que forman parte de los pasivos financieros a largo y corto plazo a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	2018	2019	2020	2021	2022	2023 y siguientes	Total
Débitos y partidas a pagar	623.173	258.636	39.489	4.050	4.238	80.323	1.009.909
Otros pasivos financieros	31.031	1.747	-	-	-	-	32.778
<b>Total</b>	<b>654.204</b>	<b>260.383</b>	<b>39.489</b>	<b>4.050</b>	<b>4.238</b>	<b>80.323</b>	<b>1.042.687</b>

c) Otra Información

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

Los ingresos y gastos financieros imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias calculados por aplicación del método de interés efectivo fueron 615 miles de euros y 32.517 miles de euros en el ejercicio 2016. En el ejercicio 2017 los ingresos financieros han sido 889 miles de euros, mientras que los gastos financieros han sido 30.222 miles de euros.

El importe de las correcciones valorativas por deterioro de instrumentos financieros imputadas en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio 2016 fue de 13.929 miles de euros y en el ejercicio 2017 de 542.879 miles de euros negativos.

*c.2) Otra información*

- La Sociedad al cierre de los ejercicios 2016 y 2017 no tiene ningún compromiso firme de compra o venta de activos o pasivos financieros.
- Información sobre el valor razonable:

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

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

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

## 8. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componían este epígrafe a 31 de diciembre de 2016 fueron los siguientes:

	Saldo a 31/12/2015	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/2016
SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.	229.398	-	-	-	229.398
VALORIZA GESTION, S.A.U.	165.537	-	-	-	165.537
INCHISACYR, S.A.	4.543	-	-	-	4.543
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.	1.600.000	-	(250.426)	650.000	1.999.574
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	866.068	60.000	-	-	926.068
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	297.830	-	-	-	297.830
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	22.190	-	-	-	22.190
SACYR FINANCE, S.A.	60	-	-	-	60
SACYR SECURITIES, S.A.	-	100.230	-	-	100.230
SACYR INVESTMENTS, S.A.	-	150.316	-	-	150.316
<b>Participaciones empresas del Grupo y Multigrupo</b>	<b>3.185.626</b>	<b>310.546</b>	<b>(250.426)</b>	<b>650.000</b>	<b>3.895.746</b>
FINSA S.R.L.	44	-	-	-	44
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	288	-	-	-	288
<b>Participaciones empresas Asociadas</b>	<b>332</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>332</b>
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	(8.833)	-	-	-	(8.833)
SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.	(89.489)	(38.351)	-	-	(127.840)
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.	(1.600.000)	-	55.641	(70.411)	(1.614.770)
INCHISACYR, S.A.	(1.262)	(313)	5	-	(1.570)
SACYR SECURITIES, S.A.	-	(3.054)	-	-	(3.054)
<b>Deterioro de valor de inversiones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas</b>	<b>(1.699.584)</b>	<b>(41.718)</b>	<b>55.646</b>	<b>(70.411)</b>	<b>(1.756.067)</b>
<b>Desembolsos pendientes en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Valor neto participaciones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas</b>	<b>1.486.374</b>	<b>268.828</b>	<b>(194.780)</b>	<b>579.589</b>	<b>2.140.011</b>
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	188.792	97.672	(173.438)	-	113.026
VALORIZA GESTION, S.A.U.	26.099	68.206	(68.626)	-	25.679
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.	719.875	330.638	-	(650.000)	400.513
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	222.642	62.119	(13.643)	-	271.118
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	11.788	17.456	(9.063)	-	20.181
SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.	10.370	33.273	(38.104)	-	5.539
<b>Créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas</b>	<b>1.179.566</b>	<b>609.364</b>	<b>(302.874)</b>	<b>(650.000)</b>	<b>836.056</b>
GRUPOS UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	(100.000)	-	-	-	(100.000)
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.	(70.411)	-	-	70.411	-
<b>Deterioro de valor de créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas</b>	<b>(170.411)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>70.411</b>	<b>(100.000)</b>
<b>Valor neto créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas</b>	<b>1.009.155</b>	<b>609.364</b>	<b>(302.874)</b>	<b>(579.589)</b>	<b>736.056</b>
VALORIZA GESTION, S.A.U.	81.083	-	-	-	81.083
<b>Valor neto otros activos financieros empresas del Grupo y Asociadas</b>	<b>81.083</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>81.083</b>

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen este epígrafe a 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

	Saldo a 31/12/2016	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo a 31/12/2017
SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.	229.398	-	-	-	229.398
VALORIZA GESTION, S.A.U.	165.537	-	-	-	165.537
INCHISACYR, S.A.	4.543	-	-	-	4.543
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.	1.999.574	-	(443.975)	-	1.555.599
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	926.068	60.000	-	-	986.068
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	297.830	-	-	-	297.830
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	22.190	-	-	-	22.190
SACYR FINANCE, S.A.	60	-	-	-	60
SACYR SECURITIES, S.A.	100.230	-	-	-	100.230
SACYR INVESTMENTS, S.A.	150.316	-	-	-	150.316
SACYR INVESTMENTS II, S.A.	-	444.035	-	-	444.035
SACYR SECURITIES II, S.A.	-	60	-	-	60
SACYR ACTIVOS I, S.A.	-	60	-	-	60
SACYR ACTIVOS II, S.A.	-	60	-	-	60
<b>Participaciones empresas del Grupo y Multigrupo</b>	<b>3.895.746</b>	<b>504.215</b>	<b>(443.975)</b>	<b>-</b>	<b>3.955.986</b>
FINSA S.R.L.	44	16	-	-	60
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	288	-	-	-	288
<b>Participaciones empresas Asociadas</b>	<b>332</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>348</b>
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	(8.833)	-	-	-	(8.833)
SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.	(127.840)	(101.559)	-	-	(229.399)
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.	(1.614.770)	-	-	59.172	(1.555.598)
INCHISACYR, S.A.	(1.570)	-	-	-	(1.570)
SACYR SECURITIES, S.A.	(3.054)	(48.493)	12.486	-	(39.061)
SACYR INVESTMENTS, S.A.	-	(45.103)	18.072	-	(27.031)
SACYR INVESTMENTS II, S.A.	-	(43.827)	4.420	-	(39.407)
SACYR SECURITIES II, S.A.	-	(60)	-	-	(60)
<b>Deterioro de valor de inversiones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas</b>	<b>(1.756.067)</b>	<b>(239.042)</b>	<b>34.978</b>	<b>59.172</b>	<b>(1.900.959)</b>
<b>Desembolsos pendientes en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Valor neto participaciones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas</b>	<b>2.140.01</b>	<b>265.189</b>	<b>(408.997)</b>	<b>59.172</b>	<b>2.055.375</b>
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	113.026	238.052	(281.173)	-	69.905
VALORIZA GESTION, S.A.U.	25.679	847	(590)	-	25.936
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.	400.513	5.224	(57.344)	-	348.393
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	271.118	80.909	(57.432)	-	294.595
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	20.181	15.648	(2.992)	-	32.837
SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.	5.539	44.494	(484)	-	49.549
<b>Créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas</b>	<b>836.056</b>	<b>385.174</b>	<b>(400.015)</b>	<b>-</b>	<b>821.215</b>
GRUPOS UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	(100.000)	-	46.500	-	(53.500)
SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.	-	(49.549)	-	-	(49.549)
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.	-	(289.221)	-	(59.172)	(348.393)
<b>Deterioro de valor de créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas</b>	<b>(100.000)</b>	<b>(338.770)</b>	<b>46.500</b>	<b>(59.172)</b>	<b>(451.442)</b>
<b>Valor neto créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas</b>	<b>736.056</b>	<b>46.404</b>	<b>(353.515)</b>	<b>(59.172)</b>	<b>369.773</b>
VALORIZA GESTION, S.A.U.	81.083	-	-	-	81.083
<b>Valor neto otros activos financieros empresas del Grupo y Asociadas</b>	<b>81.083</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>81.083</b>

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

En el ejercicio 2017 la Sociedad ha deteriorado su participación por importe de 101.559 miles de euros y el préstamo otorgado por importe de 49.549 miles de euros, debido al deterioro de los fondos propios de la participada, consecuencia de la negativa evolución de los mercados en los que opera.

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

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad aportó a Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. 650.000 miles de euros para compensación de pérdidas procedentes del préstamo subordinado. Durante el ejercicio 2016, la Sociedad realizó una aportación de 316.840 miles de euros procedentes de la venta de la participación que aún poseía en Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A., para amortizar parcialmente el préstamo sindicado correspondiente a la compra de acciones de Repsol, S.A.

Al cierre del ejercicio 2017 la Sociedad ha deteriorado el préstamo participativo otorgado a Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U., por importe de 289.221 miles de euros, debido a que la Sociedad ha reordenado la participación en Repsol, trasladándola a otras sociedades participadas al 100%

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

(Sacyr Securities, S.A. con 20 MM de acciones de Repsol, Sacyr Investments, S.A. con 30 MM de acciones de Repsol y Sacyr Investments II con 72,7 MM de acciones de Repsol).

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

Durante el ejercicio 2016, Sacyr Concesiones, S.L.U. realizó una ampliación de capital por importe de 60.000 miles de euros. Esta ampliación fue enteramente suscrita por la Sociedad mediante la capitalización de 60.000 miles de euros del préstamo concedido a Sacyr Concesiones, S.L.U.

Durante el ejercicio 2017, Sacyr Concesiones, S.L.U. ha realizado una ampliación de capital por importe de 60.000 miles de euros. Esta ampliación ha sido enteramente suscrita por la Sociedad mediante la capitalización de 60.000 miles de euros del préstamo concedido a Sacyr Concesiones, S.L.U.

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

Con fecha 4 de octubre de 2010, la Sociedad firmó un acuerdo marco de traspaso de 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 sobrecostos en los que ha incurrido ésta, relacionados con las reclamaciones presentadas a la ACP, de esta cantidad se descuentan los importes que se estiman sean recuperados por la aceptación de las reclamaciones por parte de esta última.

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

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad enajenó su participación, representativa del 22,61% del capital social de Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A., por un importe total de 317 millones de euros, generando unas plusvalías de 278 millones de euros.

- **Sacyr Securities, S.A.**

Al cierre del ejercicio 2017, la Sociedad ha deteriorado su participación en Sacyr Securities, S.A. por importe de 36.007 miles de euros.

- **Sacyr Securities II, S.A.**

Con fecha 22 de diciembre de 2016, se constituyó la sociedad Sacyr Securities II, S.A., cuyo objeto social es la adquisición, suscripción, tenencia, disfrute, administración y enajenación de participaciones en el capital o en los fondos propios de otras entidades y de valores mobiliarios, de renta fija o variable.

- **Sacyr Investments, S.A.**

Al cierre del ejercicio la Sociedad ha deteriorado su participación en Sacyr Investments, S.A. por importe de 27.031 miles de euros.

- **Sacyr Investments II, S.A.**

Con fecha 22 de diciembre de 2016, se constituyó la sociedad Sacyr Investments II, S.A., cuyo objeto social es la adquisición, suscripción, tenencia, disfrute, administración y enajenación de participaciones en el capital o en los fondos propios de otras entidades y de valores mobiliarios, de renta fija o variable.

Sacyr, S.A., ostenta una participación del 100% y una inversión de 444.035.387,71 euros. Esta sociedad posee 72,7 millones de acciones de Repsol, S.A.

Los créditos con empresas del grupo y asociadas se clasifican en la categoría de préstamos y partidas a cobrar, están valorados a coste amortizado y el tipo de interés aplicado en 2016 y 2017 es el 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.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

El detalle de las participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas al cierre del ejercicio 2016 era el siguiente:

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	1.999,57	Tenencia de la participación en Repsol, S.A.	600.000	(289.734)	71.025	-
Sacyr Gestión de Activos, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	22.190	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	4	733.876	5	-
FINSA, S.R.L. Via Inverno 24A, Turin.	49,00%	Sacyr, S.A.	0,044	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	90	(33)	(11)	-
Sacyr Securities, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	100,230	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	100.170	(25.853)	-
Sacyr Investments, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	150,316	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	150.256	(17.719)	-
Sacyr Finance, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	0,060	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	4	7	-
Sacyr Construcción, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	297,83	Holding de construcción	52.320	221.522	12.198	-
Inchisacyr, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	90,25%	Sacyr, S.A.	4,54	Tenencia de participaciones en Sacyr Chile	2.400	(414)	13	-
Somague, S.G.P.S. Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra -Portugal.	100,00%	Sacyr, S.A.	229,40	Holding del Somague Engenharia	130.500	1.569	(30.510)	-
Grupo Unidos por el Canal, S.A. Ciudad de Panamá, República de Panamá	41,60%	Sacyr, S.A.	0,28	Construcción en Panamá	600	(510.446)	-	-
Sacyr Concesiones, S.L.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	926,07	Holding de concesiones	406.667	274.696	9.575	-
Valoriza Gestión, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	165,54	Holding de servicios	122.133	85.527	12.976	-

El detalle de las participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas al cierre del ejercicio 2017 es el siguiente:

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	1,55	Tenencia de la participación en Repsol, S.A.	600.000	(497.885)	(168.131)	-
Sacyr Gestión de Activos, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	22,19	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	4	733.876	11	-
FINSA, S.R.L. Via Inverno 24A, Turin.	49,00%	Sacyr, S.A.	0,06	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	90	(190)	(7)	-
Sacyr Securities, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	100,23	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	74.316	(13.963)	-
Sacyr Investments, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	150,32	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	132.192	(9.483)	-
Sacyr Finance, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	0,06	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	12	-	-
Sacyr Investments II, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	444,10	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	443.975	(39.589)	-
Sacyr Securities II, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	0,06	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	-	(899)	-
Valoriza Gestión, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	165,54	Holding de servicios	122.133	98.504	313	-
Sacyr Construcción, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	297,83	Holding de construcción	52.320	221.687	11.276	-
Inchisacyr, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	90,25%	Sacyr, S.A.	4,54	Tenencia de participaciones en Sacyr Chile	2.400	(401)	15	-
Somague, S.G.P.S. Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra -Portugal.	100,00%	Sacyr, S.A.	229,40	Holding del Somague Engenharia	130.500	(28.176)	(119.774)	-
Grupo Unidos por el Canal, S.A. Ciudad de Panamá, República de Panamá	41,60%	Sacyr, S.A.	0,28	Construcción en Panamá	600	(491.529)	(29)	-
Sacyr Concesiones, S.L.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	986,10	Holding de concesiones	407.667	344.443	(51.781)	-
Sacyr Activos I, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	0,06	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	-	-	-
Sacyr Activos II, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	0,06	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	-	-	-

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

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

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

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

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

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad enajenó el resto de su participación en Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A., por un importe total de 316.840 miles de euros, generando unas plusvalías de 278.490 miles de euros.

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2017, la Sociedad mantiene una provisión de 102.000 miles de euros para posibles responsabilidades sobre sus participaciones mantenidas para la venta.

### 10. Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle de esta rúbrica del balance de situación a 31 de diciembre de 2016 y 2017 es el siguiente:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Efectivo	20.044	5.848
<b>Total</b>	<b>20.044</b>	<b>5.848</b>

El saldo correspondiente a este epígrafe es de libre disposición.

### 11. Patrimonio neto y fondos propios

El detalle y movimiento de los fondos propios durante los ejercicios 2016 y 2017 se muestra en el estado de cambios en el patrimonio neto, el cual forma parte integrante de las cuentas anuales.

#### a) Capital suscrito:

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

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

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

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

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

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

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

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

b) Reservas de la Sociedad:

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

<b>Tipos de reservas</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Reserva legal	103.486	103.486
Reserva voluntaria	1.074.547	761.880
<b>Total</b>	<b>1.178.033</b>	<b>865.366</b>

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

A 31 de diciembre de 2016 y 2017, la reserva legal asciende al 20,0% y al 19,4% del capital social respectivamente.

Las reservas voluntarias de la Sociedad son de libre disposición.

c) Acciones propias:

A 31 de diciembre de 2016, la sociedad poseía 6.068.302 acciones propias, representativas del 1,1728% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, fue de 6,84 euros por acción.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

A 31 de diciembre de 2017, la sociedad posee 422.587 acciones propias, representativas del 0,079% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, fue de 2,213 euros por acción.

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

<b>Saldo 31/12/15</b>	<b>4.898.800</b>
Acciones compradas	76.988.618
Acciones transmitidas	-75.819.116
<b>Saldo 31/12/16</b>	<b>6.068.302</b>
Acciones compradas	49.693.234
Acciones transmitidas	-55.361.090
Accs. asignadas ampliación liberada	22.141
<b>Saldo 31/12/17</b>	<b>422.587</b>

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

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

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

La Sociedad, será custodio legal de dichos títulos durante los tres años establecidos por la legislación, al final de los cuales, y de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 59 de la Ley de Sociedades de Capital, procederá a su venta y a ingresar, el montante resultante, junto con los derechos económicos recibidos durante todo ese periodo de tiempo, en la Caja General de Depósitos, donde quedará a disposición de sus titulares. Al cierre del ejercicio 2017, la Sociedad tenía una estructura de derivados sobre 5.000.000 de acciones propias, para optimizar financieramente dicha autocartera a corto plazo. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la estructura fue cancelada.

Al cierre del ejercicio de 2017, la cotización de Sacyr fue de 2,359 euros por acción, lo que supone una revalorización del 6,26% respecto al cierre del ejercicio anterior (2,220 euros por acción).

d) Subvenciones:

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

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

### a) Provisiones a largo plazo

El detalle de las provisiones a largo plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2016, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, fueron los siguientes:

	Saldo a 31/12/2015	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo a 31/12/2016
Provisión para impuestos	1.429	-	-	1.429
<b>Total a largo plazo</b>	<b>1.429</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.429</b>

El detalle de las provisiones a largo plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2017, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

	Saldo a 31/12/2016	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo a 31/12/2017
Provisión para impuestos	1.429	-	-	1.429
<b>Total a largo plazo</b>	<b>1.429</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.429</b>

En el epígrafe de "Provisiones para impuestos" a 31 de diciembre de 2016 y 2017 se recogen pasivos para deudas tributarias sobre las que existe incertidumbre sobre su cuantía o vencimiento, siendo probable que la Sociedad tenga que 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 2016, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, fueron los siguientes:

	Saldo a 31/12/2015	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo a 31/12/2016
Provisión para operaciones de tráfico	115.926	(22.174)	(495)	93.257
Provisión litigios	376	-	-	376
<b>Total a corto plazo</b>	<b>116.302</b>	<b>(22.174)</b>	<b>(495)</b>	<b>93.633</b>

El detalle de las provisiones a corto plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2017, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

	Saldo a 31/12/2016	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo a 31/12/2017
Provisión para operaciones de tráfico	93.257	30.543	(123.800)	-
Provisión litigios	376	-	-	376
<b>Total a corto plazo</b>	<b>93.633</b>	<b>30.543</b>	<b>(123.800)</b>	<b>376</b>

Al cierre del ejercicio, la Sociedad ha revertido las "Provisiones para operaciones de tráfico" que tenía dotadas al cierre del ejercicio 2016 por importe de 93 millones de euros, y que correspondían

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

fundamentalmente a la cobertura de los riesgos potenciales que tuviera que asumir como accionista de las autopistas radiales de Madrid en relación con los procedimientos judiciales interpuestos por terceros.

c) Contingencias, avales y garantías

En la Sociedad a 31 de diciembre de 2016 y 2017, existen los siguientes tipos de contingencias:

Avales y garantías	2017			2016		
	Nacionales	Extranjeros	Total	Nacionales	Extranjeros	Total
Garantías otorgadas a filiales	396.167	2.054.772	2.450.939	343.419	1.107.214	1.450.633
Garantías técnicas	20	214.052	214.072	20	244.337	244.357
Garantías económicas	94.354	113.712	208.066	124.147	126.567	250.714
<b>Total avales y garantías</b>	<b>490.541</b>	<b>2.382.536</b>	<b>2.873.077</b>	<b>467.586</b>	<b>1.478.118</b>	<b>1.945.704</b>

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

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

### 13. Subvenciones, donaciones y legados

El detalle y movimientos de este capítulo del balance de situación en el ejercicio 2016, se muestran a continuación:

Organismo	Ámbito	Saldo inicial a 31/12/2015	Aumentos	Traspaso a resultados	Efecto impositivo	Devoluciones	Saldo final a 31/12/2016
Centro para el Desarrollo Tec. Industrial	Admon. Estatal	-	(356)	356	-	-	-
<b>TOTAL</b>		<b>-</b>	<b>(356)</b>	<b>356</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Al cierre del ejercicio 2016 la Sociedad había cumplido con todos los requisitos necesarios para la percepción y disfrute de las subvenciones detalladas anteriormente.

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad no ha recibido subvenciones.

### 14. Política de Gestión de Riesgos

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

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

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

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

correspondientes intereses de demora, de acuerdo con la Ley de Contratos con las Administraciones Públicas. Cada unidad de negocio realiza una evaluación previa a la contratación que incluye un estudio de solvencia. Durante la fase de ejecución de los contratos se realiza un seguimiento permanente de la evolución de la deuda y una revisión de los importes recuperables, realizándose las correcciones necesarias.

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

**Riesgo de liquidez:** La Sociedad, para gestionar el riesgo de liquidez y atender a las diversas necesidades de fondos, utiliza un presupuesto anual de tesorería y una previsión mensual de tesorería, ésta última con detalle y actualización diaria. Los factores causantes del riesgo de liquidez son los compromisos de inversión para el ejercicio 2017, basados en los planes de negocio, que requieren financiación adicional, así como la refinanciación de la deuda con vencimiento a corto plazo. No obstante, todos estos factores de riesgo tienen su correspondiente factor mitigante, a destacar:

- (i) La generación de caja recurrente de los negocios en los que el grupo basa su actividad.
- (ii) La obtención de nuevas líneas de financiación ajena, ya sea bancaria o mediante la emisión de valores negociables, basada en los planes de negocio a largo plazo de la empresa continúan siendo el vehículo natural de consecución de liquidez, pero tanto el acceso como las condiciones financieras han sufrido un fuerte endurecimiento como consecuencia de la crisis.
- (iii) Renovación de deuda con vencimiento a corto plazo o amortización de la misma con el excedente de caja generado.
- (iv) Emisión de un nuevo programa de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija con un saldo vivo máximo de 250 millones de euros y vencimiento de hasta 24 meses.
- (v) Para el resto de vencimientos del 2018 y siguientes, en base a las negociaciones mantenidas con las entidades financieras, los Administradores de la Sociedad han alcanzado la convicción que los préstamos y créditos se renovararán a más largo plazo.
- (vi) Venta de activos no estratégicos.

A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales, la Sociedad estima que cubrirá todas las necesidades de fondos para atender íntegramente los compromisos con proveedores, empleados y administraciones, de acuerdo con el presupuesto anual de tesorería previsto para el ejercicio 2018, teniendo en cuenta lo indicado anteriormente.

**Riesgo de tipo de interés:** Al cierre del ejercicio 2017, la Sociedad no prevé, en base a las proyecciones de la curva de tipos variaciones significativas en los tipos de interés que puedan afectar a sus compromisos financieros.

## 15. Administraciones públicas y situación fiscal

### a) Saldos

El detalle de los saldos relativos a activos fiscales y pasivos fiscales excluidos los activos y pasivos por impuestos diferidos detallados en el apartado b) de esta nota, a 31 de diciembre de 2016 y 2017 es el siguiente:

- **Saldos deudores:**

	2017	2016
Hacienda Pública deudora por IVA	919	1.158
Hacienda Pública deudora por Impuesto de Sociedades	783	3.143
Hacienda Pública deudora por Actas de Inspección	36.578	36.578
Hacienda Pública deudora por dev. De Retenciones	75	20.981
<b>Total</b>	<b>38.355</b>	<b>61.860</b>

- **Saldos acreedores:**

	2017	2016
Hacienda Pública acreedora por IVA	6.486	8.060
Hacienda Pública acreedora por IGIC	64	34
Hacienda Pública acreedora por retenciones	1.113	707
Organismos de la Seguridad Social acreedores	277	215
Hacienda Pública acreedora por Actas de Inspección y otros	4.826	270
<b>Total</b>	<b>12.766</b>	<b>9.286</b>

### b) Activos y pasivos por impuestos diferidos

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

Ejercicio 2016	Saldo inicial 31/12/2015	Trasposos	Variaciones reflejadas en		Saldo final 31/12/2016
			Cuenta de pérdidas y ganancias	Grupo Fiscal	
Activos por impuesto diferido					
Deducciones pendientes primas de seguros	1.765	-	(267)	-	1.498
Deducciones pendientes	39.979	-	62	-	40.041
Otras diferencias temporarias	107.134	-	-	-	107.134
Bases imponibles negativas	51.279	-	59	(13.313)	38.025
<b>Total Activos por impuesto diferido</b>	<b>200.157</b>	<b>-</b>	<b>(146)</b>	<b>(13.313)</b>	<b>186.698</b>
<b>Total Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Ejercicio 2017	Saldo inicial 31/12/2016	Traspasos	Variaciones reflejadas en		Saldo final 31/12/2017
			Cuenta de pérdidas y ganancias	Grupo fiscal	
Activos por impuesto diferido					
Deducciones pendientes primas de seguros	1.498	-	(1.498)	-	-
Deducciones pendientes	40.041	-	(285)	-	39.756
Otras diferencias temporarias	107.134	-	(30.206)	-	76.928
Bases imponibles negativas	38.025	-	16.902	28.204	83.131
<b>Total Activos por impuesto diferido</b>	<b>186.698</b>	<b>-</b>	<b>(15.087)</b>	<b>28.204</b>	<b>199.815</b>
<b>Total Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

Al cierre del ejercicio 2016 el Grupo Fiscal poseía deducciones y bases imponibles negativas pendientes de aplicar por importe total de 495.162 miles de euros, el desglose por año de generación fue el siguiente:

	Deducciones	Bases Imponibles Negativas	Total
2007	13.465	-	13.465
2008	9.643	5.053	14.696
2009	51.431	-	51.431
2010	65.636	768	66.404
2011	53.164	81.623	134.787
2012	35.556	34.250	69.806
2013	33.517	31.468	64.985
2014	29.562	-	29.562
2015	2.378	45.511	47.889
2016	640	1.497	2.137
<b>Total</b>	<b>294.992</b>	<b>200.170</b>	<b>495.162</b>

Al cierre del ejercicio 2017 el Grupo Fiscal posee deducciones y bases imponibles negativas pendientes de aplicar por importe total de 534.904 miles de euros, el desglose por año de generación es el siguiente:

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

	Deducciones	Bases Imponibles Negativas	Total
2007	12.665	-	12.665
2008	9.643	5.053	14.696
2009	49.831	-	49.831
2010	65.636	768	66.404
2011	53.119	80.629	133.748
2012	35.559	34.250	69.809
2013	33.191	31.468	64.659
2014	29.154	-	29.154
2015	1.670	45.511	47.180
2016	2.177	-	2.177
2017	368	44.213	44.580
<b>Total</b>	<b>293.013</b>	<b>241.891</b>	<b>534.904</b>

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

c) Conciliación entre resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio, de operaciones continuadas y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades de 2016 fue la siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias	
	Aumentos	Disminuciones
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	53.403	-
Impuesto sobre Sociedades	-	(4.321)
Diferencias permanentes	57.766	(124.448)
Diferencias temporarias	441	(1.724)
- con origen en el ejercicio	441	-
- con origen en ejercicios anteriores	-	(1.724)
Base imponible (resultado fiscal)		(18.883)

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio, de operaciones interrumpidas y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades de 2016 fue la siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias	
	Aumentos	Disminuciones
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	278.490	-
Impuesto sobre Sociedades	-	-
Diferencias permanentes	-	(278.490)
Base imponible (resultado fiscal)		-

Las diferencias permanentes corresponden a la plusvalía de la venta de la participación que ostentaba la Sociedad en Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A.

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades de 2017 es la siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias	
	Aumentos	Disminuciones
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio		(491.185)
Impuesto sobre Sociedades	7.059	-
Diferencias permanentes	777.308	(264.260)
Diferencias temporarias	8.135	(131.482)
- con origen en el ejercicio	8.135	-
- con origen en ejercicios anteriores	-	(131.482)
Base imponible (resultado fiscal)		(94.425)

Las diferencias permanentes corresponden fundamentalmente con los dividendos intragrupo y el deterioro de algunas participaciones en empresas del Grupo. Las diferencias temporales corresponden fundamentalmente a la reversión o aplicación de provisiones dotadas en ejercicios anteriores.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

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

La conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios de las actividades continuadas y el resultado de multiplicar por los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos que componen el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2016 y 2017 es la siguiente:

	2017	2016
Saldo cuenta PyG antes de impuestos	(484.126)	49.082
Impacto diferencias permanentes	513.048	(66.682)
Cuota al 25%	7.231	(4.400)
Otros ajustes	(30)	(67)
Ajuste por cambio de tipos impositivos	-	146
Ajustes IS ejercicios anteriores	(142)	-
<b>Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>7.059</b>	<b>(4.321)</b>
<b>Total impuesto corriente</b>	<b>(8.028)</b>	<b>(4.467)</b>
<b>Total impuesto diferido</b>	<b>15.087</b>	<b>146</b>

La conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios de las actividades interrumpidas y el resultado de multiplicar por los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos que componen el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2016 y 2017 es la siguiente:

	2017	2016
Saldo cuenta PyG antes de impuestos	-	278.490
Impacto diferencias permanentes	-	(278.490)
<b>Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total impuesto corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total impuesto diferido</b>		

e) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

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

- El Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2012 a 2014, como sociedad dominante del Grupo 20/02.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

- El Impuesto sobre el Valor Añadido 06/2013 a 12/2015, como sociedad dominante del grupo IVA 410/08.

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

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

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

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

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

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

#### f) Otras informaciones de carácter fiscal

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

La Sociedad se encuentra acogida al Régimen de Consolidación Fiscal para el Impuesto de Sociedades, en el cual la Sociedad es la cabecera del grupo. Durante el ejercicio 2017 la Sociedad ha cobrado a cuenta del Impuesto sobre Sociedades 4.361 miles de euros. En el ejercicio 2016, la Sociedad cobró a cuenta el Impuesto sobre Sociedades 143 miles de euros.

## 16. Ingresos y gastos

### a) Importe neto de la cifra de negocios por segmentos

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2016 y 2017, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos:

<b>Actividades</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Prestación de servicios	56.092	56.222
<b>Total</b>	<b>56.092</b>	<b>56.222</b>

<b>Mercados geográficos</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
España	54.777	52.823
Resto de países de la U.E.	215	325
América	1.100	3.069
Asia	-	5
<b>Total</b>	<b>56.092</b>	<b>56.222</b>

### b) Gastos de personal

El detalle de la partida gastos de personal de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre del 2016 y 2017 es el siguiente:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Sueldos, salarios y asimilados	(16.230)	(18.289)
Cargas sociales	(3.111)	(2.579)
<b>Total</b>	<b>(19.341)</b>	<b>(20.868)</b>

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

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

c) Servicios exteriores

El detalle de la partida servicios exteriores de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2016 y 2017 es el siguiente:

	2017	2016
Arrendamientos y cánones	(4.626)	(4.368)
Reparaciones y conservación	(6.490)	(3.805)
Servicios de profesionales independientes	(16.965)	(13.321)
Primas de seguros	(10.184)	(7.505)
Servicios bancarios y similares	(8.082)	(8.072)
Publicidad, propagandas y RRPP	(1.441)	(1.398)
Suministros	(2.089)	(1.458)
Otros servicios	(4.120)	(3.011)
<b>Total</b>	<b>(53.997)</b>	<b>(42.938)</b>

17. Operaciones y saldos con partes vinculadas

a) Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2016 fue el siguiente:

DICIEMBRE 2016 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>					
1) Gastos financieros	0	0	3.823	0	3.823
2) Arrendamientos	0	0	0	737	737
3) Recepción de servicios	2.731	0	5.485	102	8.318
4) Compra de bienes	843	0	0	4.149	4.992
5) Otros gastos	5	0	0	0	5
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>3.579</b>	<b>0</b>	<b>9.308</b>	<b>4.988</b>	<b>17.875</b>
1) Ingresos financieros	0	0	27.906	0	27.906
2) Dividendos recibidos	0	0	51.783	0	51.783
3) Prestación de servicios	1.183	0	54.955	0	56.138
4) Venta de bienes (terminados o en curso)	10.792	0	0	127.928	138.720
5) Otros Ingresos	314	0	0	0	314
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>12.289</b>	<b>0</b>	<b>134.644</b>	<b>127.928</b>	<b>274.861</b>

DICIEMBRE 2016 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>					
1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	0	673.398	0	673.398
2) Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	0	366.907	0	366.907
3) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	0	0	731.724	0	731.724
4) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	0	202.141	0	202.141
5) Otras operaciones	18.045	0	0	0	18.045

DICIEMBRE 2016 Miles de euros	SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>					
1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	0	817.140	0	817.140
2) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	0	0	618.243	0	618.243
3) Otras operaciones	2.201	0	0	0	2.201

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

DICIEMBRE 2016 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Recepción de servicios		0	0	0	3	3
<b>TOTAL GASTOS</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
1) Prestación de servicios		0	0	10.154	0	10.154
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.154</b>	<b>0</b>	<b>10.154</b>

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2017 es el siguiente:

DICIEMBRE 2017 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros		0	0	20.954	0	20.954
2) Recepción de servicios		2.677	0	3.621	0	6.298
<b>TOTAL GASTOS</b>		<b>2.677</b>	<b>0</b>	<b>24.575</b>	<b>0</b>	<b>27.252</b>
1) Ingresos financieros		0	0	15.363	0	15.363
2) Dividendos recibidos		0	0	12.034	0	12.034
3) Prestación de servicios		0	0	54.901	0	54.901
4) Venta de bienes (terminados o en curso)		39.792	0	0	157.290	197.082
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>39.792</b>	<b>0</b>	<b>82.298</b>	<b>157.290</b>	<b>279.380</b>

DICIEMBRE 2017 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital		0	0	397.207	0	397.207
2) Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)		0	0	412.048	0	412.048
3) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)		0	0	308.589	0	308.589
4) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)		0	0	245.961	0	245.961
5) Otras operaciones		43.958	0	0	0	43.958

DICIEMBRE 2017 Miles de euros		SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital		0	0	450.856	0	450.856
2) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)		0	0	680.871	0	680.871
3) Dividendos y otros beneficios distribuidos		2.651	0	0	0	2.651
4) Otras operaciones		(2.165)	0	0	19.655	17.490

DICIEMBRE 2017 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Recepción de servicios		0	0	0	3	3
<b>TOTAL GASTOS</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
1) Prestación de servicios		0	0	9.299	0	9.299
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.299</b>	<b>0</b>	<b>9.299</b>

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

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

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

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

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

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

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

Los principales contratos con partes vinculadas son los siguientes:

- Sacyr, S.A., tiene firmados contratos de asesoramiento con los bufetes de abogados de Luis Javier Cortés y con Tescor, Profesionales Asociados, S.L., vinculados ambos de Matías Cortés (Consejero de Sacyr), por importe variable y que durante 2017 han ascendido a 1.849 y 828 miles de euros respectivamente.
- Sacyr Construcción, S.A.U., ha llevado a cabo durante el ejercicio 2017 la prestación de servicios y ejecución de obras en naves de El Pozo Alimentación y Sediasa, vinculados de Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Consejero de Sacyr) por importe de 12.300 y 12.196 miles de euros respectivamente, y obras en urbanizaciones y viviendas para Profu, S.A, también vinculada del Grupo Corporativo Fuertes, S.L. por importe de 15.296 miles de euros.

Durante el ejercicio 2017 no se han registrado correcciones valorativas por deudas de dudoso cobro relativas a importes incluidos en los saldos pendientes y en el gasto reconocido durante el ejercicio relativo a las deudas de partes vinculadas.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

El importe de gastos e ingresos con empresas del grupo o asociadas a 31 de diciembre de 2016 que figura en pérdidas y ganancias fue el siguiente:

2016	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
<b>INGRESOS</b>			
<b>Prestación de servicios</b>	<b>54.692</b>	<b>263</b>	<b>54.955</b>
AUTOVIA DEL ARLANZON, S.A.	15	-	15
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	1.598	-	1.598
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAEST., S.A.U.	860	-	860
VALORIZA GESTION, S.A.	12.496	-	12.496
CAFESTORE, S.A.U.	121	-	121
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	525	-	525
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	3.001	-	3.001
SCRINSER, S.A.	35	-	35
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	324	-	324
AUTOVIA DEL TURIA CONCES.DE LA GENERALITAT VALENCIANA	-	46	46
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	21	-	21
SACYR INDUSTRIAL PERU, S.A.S.	17	-	17
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUZ DE TENERIFE, S.A.	1.938	-	1.938
VALORIZA AGUA, S.L.U.	714	-	714
PRINUR, S.A.U.	22	-	22
AUTOVIA DE BARBANZA, S.A.(CONCES.XUNTA GALICIA)	31	-	31
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	6.205	-	6.205
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	19.890	-	19.890
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	985	-	985
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	1.372	-	1.372
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	4.247	-	4.247
VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA, S.L.U.	71	-	71
SOC. CONC. AEROPUERTO DE MURCIA, S.A.	18	-	18
TTO. DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.	9	-	9
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	100	-	100
IDEYCO, S.A.U.	9	-	9
HOSPITAL DE PARLA, S.A.	-	96	96
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	-	105	105
NEOPISTAS, S.A.U.	37	-	37
SOLEVAL RENOVABLES, S.L.	13	-	13
VALORIZA MINERÍA, S.L.	18	-	18
CTRA. PALMA-MANACOR, CONCES DEL CONSELL INSULAR DE MALLORCA, S.A.	-	16	16
<b>Intereses</b>	<b>27.906</b>	<b>-</b>	<b>27.906</b>
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	7.519	-	7.519
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	4.885	-	4.885
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	594	-	594
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.	13.798	-	13.798
SOMAGUE, S.G.P.S, S.A.	307	-	307
VALORIZA GESTION, S.A.U.	803	-	803
<b>Dividendos</b>	<b>51.783</b>	<b>-</b>	<b>51.783</b>
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	46.042	-	46.042
VALORIZA GESTION, S.A.U.	5.741	-	5.741
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>134.381</b>	<b>263</b>	<b>134.644</b>
<b>GASTOS</b>			
<b>Recepción de servicios</b>	<b>5.485</b>	<b>-</b>	<b>5.485</b>
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	2.588	-	2.588
SOMAGUE, S.G.P.S., S.A.	102	-	102
VALORIZA AGUA, S.L.U.	1.938	-	1.938
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	486	-	486
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	5	-	5
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	363	-	363
CAFESTORE, S.A.U.	3	-	3
<b>Intereses</b>	<b>3.823</b>	<b>-</b>	<b>3.823</b>
INCHISACYR, S.A.	21	-	21
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	2.290	-	2.290
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	84	-	84
SACYR INVESTMENTS, S.A.	54	-	54
SACYR SECURITIES, S.A.	113	-	113
VALORIZA GESTION, S.A.	1.261	-	1.261
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>9.308</b>	<b>-</b>	<b>9.308</b>

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

El importe de gastos e ingresos con empresas del grupo o asociadas a 31 de diciembre de 2017 que figura en pérdidas y ganancias es el siguiente:

2017	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
<b>INGRESOS</b>			
<b>Prestación de servicios</b>	<b>54.555</b>	<b>346</b>	<b>54.901</b>
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	6.508	-	6.508
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	21.309	-	21.309
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	4.444	-	4.444
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U.	1.741	-	1.741
VALORIZA GESTION, S.A.	12.585	-	12.585
AUTOVIA DE ARLANZON, S.A.	15	-	15
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAEST, S.A.U.	915	-	915
CAFESTORE, S.A.U.	115	-	115
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	279	-	279
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE MONCLOA, S.A.	-	94	94
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA. CRUZ DE TENERIFE, S.A.	1.864	-	1.864
SOMAGUE, S.G.P.S, S.A.	122	-	122
AUTOVIA DEL TURIA CONCES. DE LA GENERALITAT VALENCIANA, S.A.	-	58	58
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	19	-	19
SACYR INDUSTRIAL PERU, S.A.S	15	-	15
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE PLAZA ELIPTICA, S.A.	-	47	47
VALORIZA AGUA, S.L.U.	903	-	903
TUNGSTEN SAN FINX, S.L.	14	-	14
AUTOVIA DE BARBANZA, S.A. (CONCES. XUNTA GALICIA)	37	-	37
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	1.099	-	1.099
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	1.486	-	1.486
VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA, S.A.U.	122	-	122
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	965	-	965
TTO. DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.	10	-	10
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.	(100)	-	(100)
IDEYCO, S.A.U.	12	-	12
HOSPITAL DE PARLA, S.A.	-	58	58
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	-	65	65
NEOPISTAS, S.A.U.	37	-	37
SOLEVAL RENOVABLES, S.L.	12	-	12
VALORIZA MINERIA, S.L.	27	-	27
CTRA. PALMA-MANACOR, CONCES DEL COSELL INSULAR DE MALLORCA, S.A.	-	24	24
<b>Intereses</b>	<b>15.363</b>	<b>-</b>	<b>15.363</b>
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	9.268	-	9.268
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	4.668	-	4.668
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	992	-	992
SOMAGUE, S.G.P.S, S.A.	177	-	177
VALORIZA GESTION, S.A.U.	258	-	258
<b>Dividendos</b>	<b>12.034</b>	<b>-</b>	<b>12.034</b>
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	12.034	-	12.034
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>81.952</b>	<b>346</b>	<b>82.298</b>
<b>GASTOS</b>			
<b>Recepción de servicios</b>	<b>3.621</b>	<b>-</b>	<b>3.621</b>
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	7	-	7
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	56	-	56
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	464	-	464
SANTACRUCERA DE AGUAS, S.L.U.	359	-	359
SOMAGUE, S.G.P.S, S.A.	4	-	4
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	858	-	858
VALORIZA AGUA, S.L.U.	1.861	-	1.861
CAFESTORE, S.A.U.	10	-	10
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	2	-	2
<b>Intereses</b>	<b>20.954</b>	<b>-</b>	<b>20.954</b>
INCHISACYR, S.A.	22	-	22
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	13.724	-	13.724
SACYR INVESTMENT II, S.A.	688	-	688
SACYR SECURITIES, S.A.	482	-	482
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	72	-	72
VALORIZA GESTION, S.A.	4.344	-	4.344
SACYR INVESTMENTS, S.A.	1.622	-	1.622
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>24.575</b>	<b>-</b>	<b>24.575</b>

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

b) Saldos con vinculadas

El importe de los saldos en el balance de situación con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2016 fue el siguiente:

2016	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
<b>SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO</b>			
Instrumentos de patrimonio (Nota 8)	2.140.011	-	2.140.011
Créditos a empresas (Nota 8)	544.252	-	544.252
Otros activos financieros (Nota 8)	81.083	-	81.083
<b>TOTAL SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>2.765.346</b>	<b>-</b>	<b>2.765.346</b>
<b>SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO</b>			
Deudores comerciales	62.054	174	62.228
Créditos a empresas (Nota 8)	191.804	-	191.804
<b>TOTAL SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>253.858</b>	<b>174</b>	<b>254.032</b>
<b>SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>			
Deudas a largo plazo	83.851	-	83.851
<b>TOTAL SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>83.851</b>	<b>-</b>	<b>83.851</b>
<b>SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>			
Deudas a corto plazo	592.988	31	593.019
Acreedores / Proveedores comerciales	242.946	-	242.946
<b>TOTAL SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>835.934</b>	<b>31</b>	<b>835.965</b>

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

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

2016	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
<b>SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO</b>			
<b>Deudores comerciales</b>	<b>62.054</b>	<b>174</b>	<b>62.228</b>
AU.NORO.CONCE.CDAD.AUTO.REG.MURCIA, S.A.U.	-	3	3
AUTOPISTA DE GUADALMEDINA, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.	4	-	4
AUTOVIA DE BARBANZA, S.A.(CONCES.XUNTA GALICIA)	98	-	98
AUTOVIA DEL ARLANZON, S.A.	697	-	697
AUTOVIA DEL ERESMA, CONC. J.CASTILLA Y LEON, S.A.	281	-	281
AUTOVIA DEL TURIA CONCES.DE LA GENERALITAT VALENCIANA, S.A.	-	22	22
BIOMASAS DE PUENTE GENIL, S.L.	108	-	108
BURGUERSTORE, S.L.	2	-	2
CAFESTORE, S.A.U.	176	-	176
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	161	-	161
CIA. ENERGETICA DE LA RODA, S.L.	32	-	32
COMPAÑIA ENERGETICA DE PATA DE MULO, S.L.	115	-	115
COMPAÑIA ENERGETICA LAS VILLAS, S.L.	67	-	67
COMPAÑIA ENERGETICA PUENTE DEL OBISPO, S.L.	128	-	128
CTRA. PALMA-MANACOR, CONCES DEL CONSELL INSULAR DE MALLORCA, S.A.	-	12	12
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUZ DE TENERIFE, S.A.	3	-	3
GESTION ENERGIA Y MERCADOS, S.L.	16	-	16
GRUPO SAINCA, S.A.C.	3	-	3
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	37.284	-	37.284
HOSPITAL DE PARLA, S.A.	-	(1)	(1)
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	-	3	3
IDEYCO, S.A.U.	8	-	8
INCHISACYR, S.A.	1	-	1
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE MONCLOA, S.A.	-	90	90
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE PLAZA ELIPTICA, S.A.	-	46	46
MYAH GULF OMAN DESALINATION COMPANY SAOC	1	-	1
PRINUR, S.A.U.	(13)	-	(13)
PROSACYR OCIO, S.L.U.	9	-	9
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	175	-	175
SACYR CHILE, S.A.	27	-	27
SACYR COLOMBIA, S.A.	11	-	11
SACYR CONCESIONES CHILE, S.A.	101	-	101
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	745	-	745
SACYR CONCESIONES SERVICIOS S.A. DE C.V. (MEXICO)	1	-	1
SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS DAOIZ Y VELARDE, S.L.	(2)	-	(2)
SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS JUAN ESPLANDIU, S.L.	(7)	-	(7)
SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS PLAZA DEL MILENIO, S.L.	9	-	9
SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS VIRGEN DEL ROMERO, S.L.	(1)	-	(1)
SACYR CONSTRUCCION COLOMBIA, S.A.	6	-	6
SACYR CONSTRUCCION PLAZA DE LA ENCARNACIÓN, S.L.	48	-	48
SACYR CONSTRUCCION USA LLC	33	-	33
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	1.137	-	1.137
SACYR ENVIRONMENT USA LLC	2	-	2
SACYR FINANCE, S.A.	(67)	-	(67)
SACYR FLUOR, S.A.	120	-	120
SACYR INDUSTRIAL MÉXICO, S.A. DE C.V.	7	-	7
SACYR INDUSTRIAL MONDISA MANTENIMIENTOS ELECTRICOS PANAMA, S.A.	2	-	2
SACYR INDUSTRIAL OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO, S.L.	57	-	57
SACYR INDUSTRIAL PERU, S.A.S.	32	-	32
SACYR INDUSTRIAL PTY LTD	9	-	9
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	2.057	-	2.057
SACYR INFRASTRUCTURE USA LLC	5	-	5
SACYR SECURITIES, S.A.	(37)	-	(37)
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	567	-	567
SANTACRUCERA DE AGUAS, S.L.	6	-	6
SCRINSER, S.A.	(88)	-	(88)
SECADEROS DE BIOMASA, S.L.	(96)	-	(96)
SOC. CONC. AEROPUERTO DE MURCIA, S.A.	116	-	116
SOC.ECONOMIA MIXTA DE AGUAS DE SORIA, S.L.	-	(1)	(1)
SOHAR SWROCONSTRUCTION COMPANY LLC	4	-	4
SOLEVAL RENOVABLES, S.L.	1	-	1
SOMAGUE CONCESSOES DE INFRAEST., S.A.	495	-	495
SOMAGUE IMOBILIÁRIA, S.A.	1.866	-	1.866
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	247	-	247
SURGE AMBIENTAL, S.L.	7	-	7
TTO. DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.	(22)	-	(22)
TUNGSTEN SAN FINX, S.L.	(25)	-	(25)
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U.	3.806	-	3.806
VALORIZA AGUA, S.L.U.	359	-	359
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAEST., S.A.U.	1.315	-	1.315
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	3.218	-	3.218
VALORIZA GESTION, S.A.U.	4.719	-	4.719
VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA, S.L.U.	27	-	27
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	1.547	-	1.547
VIASTUR, CONCESIONARIA DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS, S.A.	334	-	334
<b>Créditos a empresas (Nota 8)</b>	<b>191.804</b>	<b>-</b>	<b>191.804</b>
<b>TOTAL SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>253.858</b>	<b>174</b>	<b>254.032</b>

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

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

2016	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
<b>SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>			
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>592.988</b>	<b>31</b>	<b>593.019</b>
AUTOV.DEL ERESMA,CONC.J.CAST.LEON, S.A.	(309)	-	(309)
AUTOVIA DE BARBANZA, S.A.(CONCES.XUNTA GALICIA)	(30)	-	(30)
BIOELECTRICA DE LINARES, S.L.	102	-	102
BIOELECTRICA DE VALLADOLID, S.L.	2	-	2
BIOMASAS DE PUENTE GENIL, S.L.	(104)	-	(104)
BIPUGE II, S.L.	1	-	1
BURGUERSTORE, S.L.U.	(8)	-	(8)
CAFESTORE, S.A.U.	58	-	58
CAPACE, S.L.	(2)	-	(2)
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	(357)	-	(357)
CIA. ENERGETICA DE LA RODA, S.L.	(14)	-	(14)
CIA.ENERG.PUENTE DEL OBISPO, S.L.	(119)	-	(119)
COMP.ENERGETICA DE PATA DE MULO, S.L.	(63)	-	(63)
COMPAÑIA ENERG. LAS VILLAS, S.L.	21	-	21
EMP.MIXTA AGUAS STA.CRUZ DE TENERIFE, S.A.	141	-	141
EUROCOMERCIAL, S.A.	4	-	4
GESTIÓN DE ENERGÍA Y MERCADOS, S.L.	(29)	-	(29)
HIDROANDALUZA, S.A.	(4)	-	(4)
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	-	4	4
IDEYCO, S.A.U.	16	-	16
INCHISACYR, S.A.	684	-	684
INTERCAM. TRANSPOR. PZA ELIPTICA, S.A.	-	6	6
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	-	16	16
INTERCAMB. DE TIES. DE MONCLOA, S.A.	-	5	5
OBR.Y SERV. DE GALICIA Y ASTURIAS, S.A.	5	-	5
PRINUR, S.A.U.	(138)	-	(138)
PROSACYR OCIO, S.L.U.	61	-	61
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	(1.122)	-	(1.122)
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	2.851	-	2.851
SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS DAOIZ Y VELARDE, S.L.	26	-	26
SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS PLAZA DEL MILENIO, S.L.L	6	-	6
SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS VIRGEN DEL ROMERO, S.L.	24	-	24
SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS JUAN ESPLANDIU, S.L.	30	-	30
SACYR CONSTRUCCION PLAZA DE LA ENCARNACION, S.L.	1	-	1
SACYR CONSTRUCCION, S.A.	468.052	-	468.052
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	2	-	2
SACYR INDUSTRIAL OPERACION Y MANT., S.L.	75	-	75
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	(4)	-	(4)
SACYR INVESTMENTS, S.A.	25	-	25
SACYR SECURITIES, S.A.	12	-	12
SACYR VALLEHERMOSO PART. MOB. ,S.L.U.	55.108	-	55.108
SANTACRUCERA DE AGUAS, S.L.U.	(7)	-	(7)
SCRINSER, S.A.	398	-	398
SECADEROS DE BIOMASA, S.L.	17	-	17
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	16	-	16
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	3	-	3
TTO. DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.	176	-	176
TUNGSTEN S. FINX, S.L.	10	-	10
VALLEHERMOSO DIV. PROMOCION, S.A.U.	(1)	-	(1)
VALORIZA AGUA, S.L.	567	-	567
VALORIZA CENTRO ESPECIAL DE EMPLEO, S.L.U.	1	-	1
VALORIZA CONSER.DE INFRA., S.A.U.	167	-	167
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	(165)	-	(165)
VALORIZA GESTION, S.A.U.	66.899	-	66.899
VALORIZA MINERIA, S.L.U.	71	-	71
VALORIZA RENOVABLES, S.L.	9	-	9
VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA, S.L.	(121)	-	(121)
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	(52)	-	(52)
VALORIZA SERVICIOS SOCIO SANITARIOS, S.L.	(4)	-	(4)
<b>Acreedores / Proveedores comerciales:</b>	<b>242.946</b>	<b>-</b>	<b>242.946</b>
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	10	-	10
SACYR CHILE, S.A.	194.062	-	194.062
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	48.560	-	48.560
SOMAGUE, S.G.P.S., S.A.	145	-	145
VALORIZA FACILITIES, S.A.	166	-	166
VALORIZA GESTION, S.A.	2	-	2
VALORIZA AGUA, S.L.	1	-	1
<b>TOTAL SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>835.934</b>	<b>31</b>	<b>835.965</b>

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

El importe de los saldos en el balance de situación con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

2017	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
<b>SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO</b>			
Instrumentos de patrimonio (Nota 8)	2.055.375	-	2.055.375
Créditos a empresas (Nota 8)	95.182	-	95.182
Otros activos financieros (Nota 8)	81.083	-	81.083
<b>TOTAL SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>2.231.640</b>	<b>-</b>	<b>2.231.640</b>
<b>SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO</b>			
Deudores comerciales (Nota 7)	91.076	163	91.239
Créditos a empresas (Nota 8)	274.591	-	274.591
<b>TOTAL SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>365.667</b>	<b>163</b>	<b>365.830</b>
<b>SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>			
Deudas a largo plazo:	169.323	-	169.323
<b>TOTAL SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>169.323</b>	<b>-</b>	<b>169.323</b>
<b>SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>			
Deudas a corto plazo	542.579	31	542.610
Acreedores / Proveedores comerciales (Nota 7)	308.560	-	308.560
<b>TOTAL SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>851.139</b>	<b>31</b>	<b>851.170</b>

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

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

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

El importe correspondiente a deudas a largo plazo comprende los préstamos de empresas del Grupo recibidos por la Sociedad.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

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

2017	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
<b>SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO</b>			
<b>Deudores comerciales</b>	<b>91.076</b>	<b>163</b>	<b>91.239</b>
APLICACIONES GESPOL, S.L.	60	-	60
AUTOV. DEL ERESMA, CONC. J. CASTILLA Y LEON, S.A.	355	-	355
AUTOV. TURIA CONCES. DE LA GENERALITAT VALENCIANA, S.A.	-	9	9
AUTOVIA DE BARBANZA, S.A. (CONC. JUNTA. GALICIA)	197	-	197
AUTOVIA DEL ARLANZON, S.A.	446	-	446
AUTOVIA DEL NOROESTE, C.C.A.R.M, S.A.	3	-	3
BIOMASAS DE PUENTE GENIL, S.L.	139	-	139
CAFESTORE, S.A.U.	484	-	484
CAPACE S.L.	(8)	-	(8)
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	81	-	81
CENTRO DE INVESTIGACION DE LA ENERGIA	(2)	-	(2)
CIA. ENERGETICA DE LA RODA, S.L.	97	-	97
CIA. ENERGETICA DE LA RODA, S.L.	339	-	339
CIA. ENERGETICA DE PATA DE MULO, S.L.	251	-	251
CIA ENERGET. LAS VILLAS, S.L.	263	-	263
COMPOST DEL PIRINEO, S.L.	1	-	1
GESTIÓN DE ENERGÍA Y MERCADOS S.L.	50	-	50
GRUPO SAINCA, S.A.C.	1	-	1
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	38.249	-	38.249
HOSPITAL DE PARLA, S.A.	-	78	78
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	-	70	70
IDEYCO, S.A.U.	(2)	-	(2)
INCHISACYR, S.A.	1	-	1
INMOBILIARIA RIO VENA, S.A.	(8)	-	(8)
NEOPISTAS, S.A.U.	45	-	45
NEOPUL SOCIED. DE ESTUD. E CONSTRUCCIONES, S.A.	96	-	96
PROSACYR OCIO, S.L.U.	14	-	14
RIO NARCEA NICKEL, S.A.	(63)	-	(63)
RIO NARCEA RECURSOS, S.A.	(115)	-	(115)
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	43	-	43
SACYR CHILE, S.A.	48	-	48
SACYR COLOMBIA, S.A.	11	-	11
SACYR CONCESIONES CHILE, S.A.	107	-	107
SACYR CONCESIONES COLOMBIA, S.A.	5	-	5
SACYR CONCESIONES MEXICO, S.A.	1	-	1
SACYR CONCESIONES PERU, S.A.C.	16	-	16
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	943	-	943
SACYR CONST. AP. DAOIZ Y VELARDE, S.L.	1	-	1
SACYR CONST. AP. JUAN ESPLANDIU, S.L.	(4)	-	(4)
SACYR CONST. AP. PLAZA DEL MILENIO, S.L.	(1)	-	(1)
SACYR CONST. AP. VIRGEN DEL ROMERO, S.L.	6	-	6
SACYR CONST. MERCADO DEL VAL, S.L.	(7)	-	(7)
SACYR CONST. PLAZA DE LA ENCARNACION, S.L.	(30)	-	(30)
SACYR CONSTRUCCION COLOMBIA, S.A.	22	-	22
SACYR CONSTRUCCION MEXICO, S.A.	3	-	3
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	26.005	-	26.005
SACYR CONSTRUCCION, S.A. SUCURSA COLOMBIA	5	-	5
SACYR CONSTRUCTION USA LLC	37	-	37
SACYR ENVIRONMENT AUSTRALIA PTY	9	-	9
SACYR ENVIRONMENT, USA LLC	2	-	2
SACYR FINANCE, S.A.	(68)	-	(68)
SACYR FLUOR, S.A.	220	-	220
SACYR INDUSTRIAL MANT. ELECTRIC PANAMA, S.I.	2	-	2
SACYR INDUSTRIAL MEXICO, S.A. DE C.V.	4	-	4
SACYR INDUSTRIAL OPERACION Y MANTENIMIENTO, S.L.	179	-	179
SACYR INDUSTRIAL PERU, S.A.C.	30	-	30
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	2.875	-	2.875
SACYR INFRAESTRUCTURAS, S.A.	(65)	-	(65)
SACYR NERVION S.L.R.	43	-	43
SACYR PANAMA, S.A.	18	-	18
SACYR SECURITIES II, S.A.	(63)	-	(63)
SACYR SECURITIES S.A.	(37)	-	(37)
SACYR SERVICIOS MEXICO S.A. DE CV	12	-	12
SANTACRUCEA DE AGUAS, S.L.	1	-	1
SCRINSER, S.A.	(36)	-	(36)
SECADEROS DE BIOMASA, S.L.	113	-	113
SIS S.C.P.A.	2	-	2
SOC. CONCES. AEROPUERTO DE MURCIA, S.A.	76	-	76
SOC. DE ECON. MIXTA AGUAS DE SORIA, S.L.	(1)	-	(1)
SOHAR SEA WATER REVERSE OSMOSIS	4	-	4
SOMAGUE - ENGENHARIA, S.A.	365	-	365
SOMAGUE S.G.P.S., S.A.	1	-	1
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	80	-	80
SOMAGUE CONCESSIONES DE INFRAEST. S.A.	495	-	495
SOMAGUE ENGENHARIA DO BRASIL, S.A.	1	-	1
SOMAGUE ENGENHARIA SUC ESPAÑA	1	-	1
SOMAGUE IBERESE COGERAÇÃO DE SINES AC	3	-	3
SOMAGUE INMOBILIARIA, S.A.	1.866	-	1.866
SURGE AMBIENTAL, S.L.	10	-	10
TECNOLOGIA EXTREMEÑA DEL LITO, S.L.	(4)	-	(4)
TRATAMIENTO DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.	(13)	-	(13)
TUNELES DE ARTXANDA CONCESIONARIA DE LA DIPUT. DE BIZKAIA, S.A.	-	6	6
TUNGSTEN S. FINX, S.L.	(41)	-	(41)
TUNGSTEN SAN JUAN, S.L.	4	-	4
VALLEHERMOSO DIV.PROMOCION, S.A.U.	708	-	708
VALORIZA AGUA, S.L. ABU DHABI	17	-	17
VALORIZA AGUA, S.L.U.	385	-	385
VALORIZA CONSER. DE INFRA, S.A.U.	1.473	-	1.473
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	5.772	-	5.772
VALORIZA GESTION, S.A.U.	4.944	-	4.944
VALORIZA MINERIA, S.L.U.	130	-	130
VALORIZA RENOVABLES, S.A.	(90)	-	(90)
VALORIZA SERV. MEDIOAMBIENTALES BOLIVIA	(29)	-	(29)
VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA, S.L.U.	103	-	103
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	3.435	-	3.435
VIASUR, CON.PRINCIP.ASTURIAS, S.A.	336	-	336
UTES	(381)	-	(381)
<b>Créditos a empresas (Nota 8)</b>	<b>274.591</b>	<b>-</b>	<b>274.591</b>
<b>TOTAL SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>365.667</b>	<b>163</b>	<b>365.830</b>

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

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

2017	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
<b>SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>			
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>542.579</b>	<b>31</b>	<b>542.610</b>
APLICACIONES GESPOL, S.L.	78	-	78
AUTOV.DEL ERESMA, CONC. J. CASTILLA Y LEON, S.A.	(409)	-	(409)
AUTOVIA DE BARBANZA, S.A. (CONC.XUNTA. GALICIA)	343	-	343
BIOELECTRICA DE LINARES, S.L.	(503)	-	(503)
BIOELECTRICA DE VALLADOLID, S.L.	2	-	2
BIOMASAS DE PUENTE GENIL, S.L.	(73)	-	(73)
BIPUGE II, S.L.	1	-	1
BURGUERSTORE S.L.U.	(4)	-	(4)
CAFESTORE, S.A.U.	37	-	37
CAPACE S.L.	(10)	-	(10)
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	243	-	243
CIA. ENERGETICA DE LA RODA, S.L.	(16)	-	(16)
CIA. ENERGETICA DE LINARES, S.L.	(22)	-	(22)
CIA. ENERG.PUENTE DEL OBISPO, S.L.	(137)	-	(137)
CIA. ENERGETICA DE PATA DE MULO, S.L.	(89)	-	(89)
COMPANIA ENERG. LAS VILLAS, S.L.	(113)	-	(113)
EMP.MIXTA AGUAS STA.CRUIZ DE TENERIFE, S.A.	103	-	103
ERANTOS, S.A.	(1)	-	(1)
EUROCOMERCIAL, S.A.	5	-	5
GESTIÓN DE ENERGÍA Y MERCADOS S.L.	1	-	1
HIDROANDALUZA, S.A.	(4)	-	(4)
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	-	4	4
IDEYCO, S.A.U.	40	-	40
INCHISACYR S.A.	740	-	740
INTERCAM.TRANSPOR.PZA ELIPTICA, S.A.	-	6	6
INTERCAMB.DE TTES. DE MONCLOA, S.A.	-	5	5
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	-	16	16
OBR.Y SERV. DE GALICIA Y ASTURIAS, S.A.	9	-	9
PROSACYR OCIO S.L.U.	17	-	17
RIO NARCEA NICKEL, S.A.	46	-	46
RIO NARCEA RECURSOS, S.A.	132	-	132
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	827	-	827
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS I, S.L.	3	-	3
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS II, S.L.	3	-	3
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS III, S.L.	1	-	1
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS IV, S.L.	3	-	3
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS V, S.L.	3	-	3
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS VI, S.L.	2	-	2
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	4.583	-	4.583
SACYR CONST. AP. DAOIZ Y VELARDE, S.L.	(3)	-	(3)
SACYR CONST. AP. JUAN ESPLANDIU, S.L.	16	-	16
SACYR CONST. AP. PLAZA DEL MILENIO, S.L.	(1)	-	(1)
SACYR CONST. AP. VIRGEN DEL ROMERO, S.L.	10	-	10
SACYR CONST. MERCADO DEL VAL, S.L.	53	-	53
SACYR CONST. PLAZA DE LA ENCARNACION, S.L.	98	-	98
SACYR CONSTRUCCION S.A.U.	422.521	-	422.521
SACYR INDUSTRIAL OPERACION Y MANTENIMIENTO, S.L.	127	-	127
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	(599)	-	(599)
SACYR INFRAESTRUCTURAS, S.A.	(109)	-	(109)
SACYR INVESTMENTS II, S.A.	4.057	-	4.057
SACYR INVESTMENTS, S.A.	6.840	-	6.840
SACYR SECURITIES II, S.A.	244	-	244
SACYR SECURITIES S.A.	4.658	-	4.658
SACYR VALLEHERMOSO PART. MOB. S.L.U.	1.911	-	1.911
SANTACRUCERA DE AGUAS, S.L.U.	(10)	-	(10)
SCRINSER, S.A.	158	-	158
SECADEROS DE BIOMASA, S.L.	(206)	-	(206)
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	15	-	15
SURGE AMBIENTAL, S.L.	(1)	-	(1)
TRATAMIENTO DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.	157	-	157
TUNGSTEN S. FINX S.L.	74	-	74
VALLEHERMOSO DIV.PROMOCION, S.A.U.	2.945	-	2.945
VALORIZA AGUA, S.L.U.	1.555	-	1.555
VALORIZA CENTRO ESPECIAL DE EMPLEO, S.L.U.	(27)	-	(27)
VALORIZA CONSER.DE INFRA, S.A.U.	478	-	478
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	(356)	-	(356)
VALORIZA GESTION, S.A.U.	92.191	-	92.191
VALORIZA MINERIA, S.L.U.	(62)	-	(62)
VALORIZA RENOVABLES, S.A.	11	-	11
VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA, S.L.U.	10	-	10
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	(80)	-	(80)
VALORIZA SERVICIOS SOCIO SANITARIOS, S.L.	63	-	63
<b>Acreedores / Proveedores comerciales:</b>	<b>308.560</b>	<b>-</b>	<b>308.560</b>
SACYR CHILE, S.A.	263.746	-	263.746
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	44.358	-	44.358
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	185	-	185
SOMAGUE - ENGENHARIA, S.A.	148	-	148
SANTACRUCERA DE AGUAS, S.L.U.	63	-	63
SOMAGUE TI TECNOLOGIAS DE INFORMACAO, S.A.	29	-	29
SOLRED, S.A.	11	-	11
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	8	-	8
ACCESOS DE MADRID, C.E.S.A.	3	-	3
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	3	-	3
CAFESTORE, S.A.U.	2	-	2
VALORIZA GESTION, S.A.U.	2	-	2
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	2	-	2
<b>TOTAL SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>851.139</b>	<b>31</b>	<b>851.170</b>

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

## 18. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la alta dirección

### Ejercicio 2016

Durante el ejercicio 2016 no se produjeron movimientos en el Consejo de Administración.

Para el ejercicio 2016, las retribuciones acordadas por el Consejo fueron sido:

- Por el desempeño del cargo de Consejero: 72.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión Ejecutiva: 45.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Auditoría: 22.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones: 20.000 euros brutos anuales.

A continuación, se hace constar el desglose individualizado de las remuneraciones devengadas al cierre del ejercicio 2016:

Euros	REMUNERACIONES 2016					
	Atenciones Estatutarias a Consejeros	Consejo	Comisión Auditoría	Comisión Ejecutiva	Com. Nomb. Y Retrib.	Total Dietas 2016
Manuel Manrique Cecilia		93.600,00		58.500,00		152.100,00
Demetrio Carceller Arce		82.800,00		45.000,00	20.000,00	147.800,00
Matias Cortés Domínguez		72.000,00				72.000,00
Francisco Javier Adroher Biosca		72.000,00				72.000,00
Juan M <sup>o</sup> Aguirre Gonzalo		72.000,00	28.600,00			100.600,00
Augusto Delkader Teig		72.000,00	22.000,00		26.000,00	120.000,00
Raimundo Baroja Rieu		72.000,00	22.000,00			94.000,00
Isabel Martín Castella		72.000,00	22.000,00		20.000,00	114.000,00
Prilou, S.L. (J.M. Loureda Mantiñán)		72.000,00		45.000,00	20.000,00	137.000,00
Prilomi, S.L.(J.M. Loureda López)		72.000,00				72.000,00
Grupo Satocán Desarrollos, S.L. (Juan Miguel Sanjuan Jover)		72.000,00	22.000,00			94.000,00
Beta Asociados, S.L. (José del Pilar Moreno Carretero)		72.000,00				72.000,00
Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Tomás Fuertes Fernández)		72.000,00			20.000,00	92.000,00
Cymofag, S.L. (Gonzalo Manrique Sabatel)		72.000,00				72.000,00
<b>TOTAL</b>		<b>1.040.400,00</b>	<b>116.600,00</b>	<b>148.500,00</b>	<b>106.000,00</b>	<b>1.411.500,00</b>

Las retribuciones devengadas durante el ejercicio 2016 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad clasificadas por conceptos, fueron las siguientes:

Euros	Fijo	Variable	Otros	Seguro de Vida	Seguro ahorro jubilación	Total
Manuel Manrique Cecilia	1.500.000,00	1.485.000,00	1.000.000,00	382,01	378.851,00	4.364.233,01
Alta Dirección	2.260.523,00	864.822,00	-	53.492,00	136.733,00	3.315.570,00
<b>TOTAL</b>	<b>3.760.523,00</b>	<b>2.349.822,00</b>	<b>1.000.000,00</b>	<b>53.874,01</b>	<b>515.584,00</b>	<b>7.679.803,01</b>

El concepto "Otros" se correspondía con la retribución variable extraordinaria acordada por el Consejo de Administración en sesión de fecha 31 de marzo de 2016 por el logro singular consistente en la contribución a la mejora y refuerzo del balance y ratios financieros del Grupo resultante de la operación de venta de la filial Testa Inmuebles en Renta, S.A.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Durante el ejercicio 2016 hubo variaciones en el número de miembros y las personas que forman la Alta Dirección, considerándose como tales a los directivos con dependencia directa del Presidente Ejecutivo de la compañía, entre los que se incluyen a los Consejeros Delegados de las filiales directas de la matriz y a los Directores Generales del Grupo, incluido el auditor interno.

En 2016, el importe de los derechos acumulados por el Presidente del Consejo en materia de pensiones ascendió a 1.857 miles de euros.

El importe pagado en el ejercicio 2016 en concepto de prima del seguro de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo fue de 652 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2016 un miembro de la Alta Dirección tenía pactadas cláusulas de blindaje o garantía.

Durante el ejercicio 2016 no se concedieron préstamos a la Alta Dirección. No existían saldos pendientes ni importes devueltos por los miembros que durante el ejercicio 2016 pertenecieron al Consejo de Administración y Alta Dirección de la Sociedad.

### **Ejercicio 2017**

Durante el ejercicio 2017 no se han producido movimientos en el Consejo de Administración.

Para el ejercicio 2017, las retribuciones acordadas por el Consejo han sido:

- Por el desempeño del cargo de Consejero: 72.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión Ejecutiva: 45.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Auditoría: 22.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones: 20.000 euros brutos anuales.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

A continuación, se hace constar el desglose individualizado de las remuneraciones devengadas al cierre del ejercicio 2017:

Euros	REMUNERACIONES 2017					
	Atenciones Estatutarias a Consejeros	Consejo	Comisión Auditoría	Comisión Ejecutiva	Com. Nomb. Y Retrib.	Total Dietas 2017
Manuel Manrique Cecilia		93.600,00		58.500,00		152.100,00
Demetrio Carceller Arce		82.800,00		45.000,00	20.000,00	147.800,00
Matias Cortés Domínguez		72.000,00				72.000,00
Francisco Javier Adroher Biosca		72.000,00				72.000,00
Isabel Martín Castilla		72.000,00	28.600,00		20.000,00	120.600,00
Juan M <sup>o</sup> Aguirre Gonzalo		72.000,00	22.000,00	45.000,00		139.000,00
Augusto Delkader Teig		72.000,00	22.000,00	45.000,00	26.000,00	165.000,00
Raimundo Baroja Rieu		72.000,00	22.000,00			94.000,00
Prilou, S.L. (J.M. Loureda Mantinián)		72.000,00		45.000,00	20.000,00	137.000,00
Prilomi, S.L.(J.M. Loureda López)		72.000,00				72.000,00
Grupo Satocán Desarrollos, S.L. (Juan Miguel Sanjuan Jover)		72.000,00	22.000,00			94.000,00
Beta Asociados, S.L. (José del Pilar Moreno Carretero)		72.000,00				72.000,00
Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Tomás Fuertes Fernández)		72.000,00			20.000,00	92.000,00
Cymofag, S.L. (Gonzalo Manrique Sabatel)		72.000,00				72.000,00
<b>TOTAL</b>		<b>1.040.400,00</b>	<b>116.600,00</b>	<b>238.500,00</b>	<b>106.000,00</b>	<b>1.501.500,00</b>

Las retribuciones devengadas durante el ejercicio 2017 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

Euros	Fijo	Variable	Seguro de Vida	Seguro ahorro jubilación	Total
Manuel Manrique Cecilia	1.530.000,00	1.836.000,00	700,00	1.357.248,00	4.723.948,00
Alta Dirección	2.139.926,00	912.784,00	30.471,00	145.153,00	3.228.334,00
<b>TOTAL</b>	<b>3.669.926,00</b>	<b>2.748.784,00</b>	<b>31.171,00</b>	<b>1.502.401,00</b>	<b>7.952.282,00</b>

Durante el ejercicio 2017 ha habido variaciones en el número de miembros y las personas que forman la Alta Dirección, considerándose como tales a los directivos con dependencia directa del Presidente Ejecutivo de la compañía, entre los que se incluyen a los Consejeros Delegados de las filiales directas de la matriz y a los Directores Generales del Grupo, incluido el auditor interno.

En 2017, el importe de los derechos acumulados por el Presidente del Consejo en materia de pensiones han ascendido a 3.245 miles de euros.

El Presidente del Consejo de Administración tiene derecho a percibir una indemnización para el caso de cese no debido a incumplimiento imputable al consejero o dimisión por causas sobrevenidas ajenas al Consejero, consistente en un importe bruto igual a 2,5 veces la suma de la retribución fija y la retribución variable percibida durante el ejercicio inmediatamente anterior a aquel en que se produzca el supuesto que diera derecho a dicha indemnización. Asimismo, se establece una obligación de no concurrencia durante el plazo de dos años siguientes a la fecha de terminación del contrato por causa diferente a jubilación, fallecimiento o incapacidad o dimisión o cese por causa imputable. En compensación a este compromiso, al Consejero le corresponde una compensación económica equivalente a una cantidad igual a 1,5 veces la retribución fija percibida en los doce meses anteriores a la fecha de la terminación del contrato, que se distribuirá a prorrata mensual durante los dos años de duración del pacto.

A 31 de diciembre de 2017 un miembro de la Alta Dirección tiene pactadas cláusulas de blindaje o garantía.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Durante el ejercicio 2017 no se han concedido préstamos a la Alta Dirección. No existen saldos pendientes ni importes devueltos por los miembros que durante el ejercicio 2017 han pertenecido al Consejo de Administración y Alta Dirección de la Sociedad.

A continuación se detalla la información relativa al artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, aprobada por Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, según la redacción dada por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora de gobierno corporativo, para quienes han ostentado el cargo de Consejero de la Sociedad en el ejercicio 2017 y de las personas vinculadas a ellos durante el mismo período, en Sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al de la Sociedad o al de su Grupo.

- Los Consejeros D. Manuel Manrique Cecilia, D. Demetrio Carceller Arce, D. Augusto Delkader Teig, D. Raimundo Baroja Rieu, D. Juan María Aguirre Gonzalo, D. Matías Cortés Domínguez, Prilou S.L. -a través de D. José Manuel Loureda Mantiñan-, Prilomi S.L. -a través de D. José Manuel Loureda López-, Cymofag S.L. -a través de D. Gonzalo Manrique Sabatel-, D. Francisco Javier Adroher Biosca y Dña. Isabel Martín Castellá, han informado que durante el ejercicio 2017 y hasta la fecha no han incurrido directa o indirectamente- incluidas personas a ellos vinculadas,- en ninguna de las situaciones de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.
- Beta Asociados, S.L. -a través de D. José del Pilar Moreno Carretero- ha informado que durante el ejercicio 2017 y hasta la fecha, está y ha estado, directa o indirectamente- incluidas personas a él vinculadas-, en la siguiente situación de "Eventual Competencia" con la Sociedad circunscrita exclusivamente a la rama de construcción y en el ámbito limitado de parte del territorio nacional. Beta Asociados, S.L. pertenece al Grupo de Empresas "Altec Empresa de Construcción y Servicios, S.A." de la cual es Administrador Solidario y Accionista de Control la persona física representante como Consejero de Sacyr, S.A., D. José del Pilar Moreno Carretero. El referido grupo empresarial se encuentra en la indicada situación de "Eventual Competencia", circunscrita exclusivamente al ámbito territorial español, y a la rama de construcción de "Sacyr, S.A.", al desarrollar aquel parte de su actividad en el ámbito de la construcción.

A dicho grupo de sociedades también pertenecen las mercantiles "Balpia, S.A." y "C.L.M Infraestructuras y Servicios, S.L.". Fuera de dicho grupo se encuentra la mercantil "Altyum Proyectos y Obras, S.A.", de la cual se ostenta una participación minoritaria y que también desarrolla actividad en el ámbito de la construcción.

- Grupo Corporativo Fuertes, S.L. -a través de D. Tomás Fuertes Fernandez- ha informado que durante el ejercicio 2017 y hasta la fecha, la mercantil Grupo Corporativo Fuertes, S.L. y su representante persona física (i) únicamente han realizado transacciones con la Sociedad de carácter ordinario, hechas en condiciones de mercado, de conformidad con los términos y preceptos aplicables de la Ley de Sociedades de Capital, (ii) que no han utilizado el nombre de la Sociedad o invocado su condición de miembro del órgano de administración para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas, (iii) que no han hecho uso de los activos sociales, incluyendo la información confidencial de la Sociedad, con fines privados, (iv) que no se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la Sociedad y (v) que no han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la Sociedad y su grupo asociadas al desempeño de su cargo.

En este sentido, informa que hasta donde conoce, ninguna persona vinculada a Grupo Corporativo Fuertes, S.L. ni a su representante persona física, se podría entender que se encuentra, respecto de la Sociedad, en ninguna de las situaciones referidas en el apartado a) a e), ambos inclusive, del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

En relación con el supuesto contemplado en la letra f) del artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, la mercantil Grupo Corporativo Fuertes, S.L. desarrolla actividades por cuenta propia o cuenta ajena que, por su objeto social, se podría entender que, eventualmente, podrían entrañar una competencia efectiva (actual o potencial) con la Sociedad en las siguientes sociedades: Gerocentros del Mediterráneo, S.L. con un 42,50 % (Consejero), Ausur Servicios de la Autopista, S.A., con un 25% (Consejero), Autopista del Sureste CEA, S.A., con un 25% (Consejero) y Autopista de la Costa Cálida CEA, S.A., con un 8,90 %. En relación al mismo apartado, informa que habría personas vinculadas a Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (en los términos del artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital) que eventualmente podrían estar desarrollando actividades por cuenta propia o cuenta ajena que,

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

por su objeto social, podrían ser consideradas una competencia efectiva (actual o potencial), con la Sociedad en las mismas mercantiles anteriormente referidas.

- Grupo Satocan Desarrollos, S.L. -a través de D. Juan Miguel Sanjuán Jover- ha informado que durante el ejercicio 2017 y hasta la fecha no ha incurrido, directa o indirectamente- incluidas personas a él vinculadas, en ninguna situación de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital. Ello, no obstante, procede a informar de una eventual e hipotética situación de competencia con el Grupo Sacyr, como consecuencia de su condición de administrador y socio de la mercantil Grupo Satocan, S.A., con una participación del 49,88%, así como por su condición de socio en la entidad Satocan, S.A., -tanto de forma directa, como indirecta a través de Grupo Satocan, S.A.-, operando dicha mercantil en el sector de la construcción y en el ámbito de la Comunidad Autónoma Canaria.

## 19. Información sobre medio ambiente

Durante los ejercicios 2016 y 2017, no se ha incurrido en gastos cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no se han producido gastos o riesgos que hayan sido necesario cubrir con provisiones por actuaciones medioambientales, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

## 20. Otra información

### a) Personal

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2016 y 2017, detallado por categorías, es el siguiente:

<b>Categorías</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Consejeros	1	1
Directores generales y presidentes ejecutivos	3	5
Resto de directores y gerentes	72	19
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y profesionales de apoyo	116	131
Empleados contables, administrativos y otros empleados de oficina	25	55
Ocupaciones elementales	6	4
<b>Total</b>	<b>223</b>	<b>215</b>

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2016 y 2017, detallado por categorías, es la siguiente:

Categorías	2017		2016	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	-	1	-
Directores generales y presidentes ejecutivos ( no consejeros)	6	-	3	1
Resto de directores y gerentes	47	31	14	4
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y profesionales de apoyo	62	61	64	77
Empleados contables, administrativos y otros empleados de oficina	4	20	24	29
Ocupaciones elementales	5	2	5	-
<b>Total</b>	<b>125</b>	<b>114</b>	<b>111</b>	<b>111</b>

Asimismo, el número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2016 y 2017, detallado por categorías, con discapacidad mayor o igual al 33%, es el siguiente:

Categorías	2017	2016
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y profesionales de apoyo	-	1
Empleados contables, administrativos y otros empleados de oficina	2	1
<b>Total</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

b) Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2017, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas prestados por el auditor de la Sociedad, o por una empresa del mismo grupo o vinculada con el auditor han ascendido a 50.563 euros en 2017 (56.181 euros en 2016).

Los auditores de la Sociedad han realizado trabajos distintos de los propios de auditoría por importe de 239 miles de euros y 258 miles de euros durante los ejercicios 2016 y 2017 respectivamente.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Con respecto a los trabajos distintos de auditoría incluye fundamentalmente servicios de emisión de "comfort letters" para la emisión de folletos de deuda, informes de procedimientos acordados y honorarios por servicio de asesoramiento en la documentación de precios de transferencia.

## 21. Hechos posteriores

Los hechos más importantes, acontecidos con posterioridad al cierre del ejercicio de 2017, y ordenados cronológicamente, han sido:

- Como consecuencia del programa de "Dividendo Flexible" de Repsol, S.A., el Grupo Sacyr, a través de sus participadas: Sacyr Securities, S.A., Sacyr Investments, S.A.U. y Sacyr Investments II, S.A.U. ha recibido, el 9 de enero de 2018, un dividendo de 0,388 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un ingreso neto total de 47,61 millones de euros.
- Con fecha 17 de enero de 2018 se decidió llevar a efecto el "Scrip Dividend" según acuerdo de la Junta de Accionistas, emitiendo hasta 11.106.473 acciones, y comprometiéndose a adquirir los derechos de suscripción preferentes, a un precio fijo de 0,052 euros brutos. El número definitivo de acciones emitidas fue de 10.647.265. El aumento de capital quedó inscrito con fecha 19 de febrero de 2018 y las nuevas acciones comenzaron a cotizar el 1 de marzo en la Bolsa española.

**Sacyr, S.A.**

**INFORME DE GESTIÓN  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

## **1. CONTEXTO ECONÓMICO**

### **1.1.- CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL.**

Por primera vez, desde que se desató la crisis financiera, la economía global está creciendo de una forma sincronizada. El ejercicio económico de 2017, y en términos generales, ha estado caracterizado por la mejora de las perspectivas de crecimiento, gracias al buen comportamiento de las principales economías del planeta, como son: Estados Unidos, Japón, Canadá, así como la mayoría de los países de la Zona Euro y la Unión Europea. Tanto la Reserva Federal estadounidense, como el Banco Central Europeo, han seguido manteniendo los estímulos monetarios durante este ejercicio, si bien Estados Unidos ha vuelto a subir los tipos de interés por tercer año consecutivo. Por otro lado, las economías de los países emergentes continúan sufriendo, ya que los precios de las materias primas no acaban de recuperarse, a excepción del petróleo, cuyo precio ha vuelto a experimentar un importante incremento respecto a 2016. Consecuencia de esto último, ha sido que los niveles de precios sigan repuntando, después de las caídas experimentadas durante los años de crisis.

Estados Unidos registró, en 2017, un crecimiento del 2,3% en términos de PIB, frente al 1,6% del año anterior. Esta aceleración ha sido debida al estímulo que ha supuesto la reforma fiscal y a la mayor contribución de la inversión y el consumo de los hogares. El impuesto de sociedades se ha bajado del 35% al 11%, lo que permite mejorar los beneficios empresariales, incentivar la inversión y una mayor retribución al accionista. Por otro lado, también se han recortado los impuestos personales, de tal forma que el máximo ha quedado establecido en el 37% frente al 39,6% anterior. Durante el ejercicio, y tal y como se esperaba, la Reserva Federal ha vuelto a elevar, durante tres veces consecutivas, los tipos de interés de referencia en tres cuartos de punto, hasta el rango del 1,00%-1,25%, al constatar la buena evolución de los precios y el empleo en el año. Para 2018 se prevén al menos dos nuevas subidas. En cuanto al empleo, 2017 ha vuelto a ser un muy buen año con la creación de 2,05 millones de nuevos puestos de trabajo, lo que ha situado la tasa de desempleo en el 4,1%, frente al 4,7% del ejercicio anterior, la más baja desde hace 17 años, y que supone el pleno empleo. Respecto a la inflación, y según datos facilitados también por el propio gobierno, 2017 terminó con una subida del 2,1%, misma tasa que el año anterior, como consecuencia de la moderada subida de los precios de la energía.

En cuanto al comportamiento de la economía China, y según datos proporcionados por el propio gobierno, el PIB, ha experimentado un incremento del 6,9% en 2017, dos décimas más que en 2016, lo que implica un cambio de tendencia de crecimiento a la baja, desde 2010. Este crecimiento ha sido posible gracias al buen hacer de las exportaciones, por el repunte del comercio exterior, a las medidas de estímulo del gobierno y, fundamentalmente, al gasto de los consumidores. En términos nominales, la riqueza generada alcanzó los 10,6 billones de euros, destacando el fuerte crecimiento de la inversión en activos fijos, +7,2%, y la inversión inmobiliaria, +7%. El consumo interno se ha consolidado como uno de los pilares principales de la economía china, contribuyendo con un 58% al crecimiento en el año.

Por lo que respecta a la Zona Euro, el comportamiento económico de los países partícipes ha continuado siendo muy dispar durante 2017. Aunque a la fecha, Eurostat no ha publicado todavía los datos definitivos del PIB, y en muchos casos son cierres provisionales, puede decirse que el conjunto de la Eurozona ha crecido un 2,3% en el año, frente al 1,8% del ejercicio anterior, lo que implica el mayor crecimiento de la

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

última década y rozar los niveles previos al comienzo de la crisis. Por países, España es la economía que más crece, de las 5 mayores de la Zona, con un 3,1%, seguida de Francia, con un 2,5% y Alemania, con un 2,9%. Por su parte, Italia, que acumula ya una década de estancamiento económico, avanza solo al 0,3%. En cuanto a la Unión Europea, ésta ha experimentado en su conjunto un avance también del 2,3% en el año, frente al 1,9% del ejercicio anterior. El Reino Unido, con un crecimiento del 1,4%, avanza a paso lento y titubeante, en paralelo a las tensas negociaciones que se están llevando a cabo para hacer efectivo el Brexit. La economía británica, que llevaba una marcha muy similar a la de la Zona Euro en 2015 y 2016, sigue perdiendo fuelle. El Banco Central Europeo ha continuado con sus políticas activas de liquidez, mediante la compra sistemática de deuda pública de los países periféricos, así como a través de varias subastas de liquidez, con intención de normalizar la situación crediticia de las economías. En cuanto a las previsiones económicas para los ejercicios futuros, la Comisión Europea prevé un crecimiento para la Zona Euro, y para la Unión Europea, del 2,4%, en 2018, y del 1,9% en 2019, para ambas áreas. La recuperación continúa ganando terreno en Europa gracias al incremento de la demanda interna y por la mejora de la competitividad de sus mercados internos. Por el contrario, las debilidades del Viejo Continente para los próximos ejercicios serán: el desarrollo de las negociaciones del Brexit, por las posibles perturbaciones comerciales que puedan derivarse de las mismas, así como la apreciación del euro, lo que podría afectar negativamente a las exportaciones.

La inflación interanual de la Zona Euro, según datos también proporcionados por Eurostat, se situó en el 1,4%, en 2016, frente al 1,1% del ejercicio precedente. Este moderado aumento ha sido debido al importante incremento de los precios de la energía, especialmente durante el último semestre del año. El barril de petróleo Brent ha experimentado una fuerte revalorización, pasando desde los 56,82 dólares, de finales de 2016, hasta los casi 67 dólares de finales de diciembre, un 17,69% de incremento. En cuanto a la inflación subyacente, aquella que excluye de su cálculo el precio de la energía y los alimentos frescos, se situó en el 0,9% en la Zona Euro, lo que implica igualar la tasa del ejercicio anterior. Para 2017, y una vez que la OPEP ha acordado extender los recortes en la producción de crudo hasta finales de, en su reunión celebrada durante del mes de noviembre, es previsible que el petróleo siga al alza hasta situarse en niveles de los 65-70 dólares. Gracias a esto último, el fantasma de la deflación parece haber desaparecido, por lo que el Banco Central Europeo podrá empezar a plantearse la retirada de parte de los estímulos monetarios mantenidos durante los últimos ejercicios.

## **1.2.- CONTEXTO ECONÓMICO NACIONAL.**

La economía española, medida en términos de PIB, y según datos del Banco de España, registró un avance del 3,1% durante 2017, dos décimas menos que el crecimiento experimentado en el ejercicio anterior. Es el cuarto año con crecimiento positivo, después de seis años continuados de contracción. Por sectores, destacan el sector de la Construcción, con un avance del 4,9% interanual y los sectores de Industria y Agricultura, ganadería y pesca, ambos con un avance del 3,7% interanual. La demanda nacional, por cuarto ejercicio consecutivo, ha experimentado una variación positiva, del 2,8%, gracias, una vez más, a la contribución destacada del consumo de los hogares, la evolución favorable del mercado de trabajo y la reducción del coste de financiación de las familias. En cuanto a la Balanza Comercial, durante 2017 las exportaciones y las importaciones batieron récord históricos. El déficit aumentó un 31,9%, frente al ejercicio anterior, hasta situarse en los 24.744 millones de euros. Respecto a las exportaciones, éstas alcanzaron los 277.126 millones de euros, un 8,9% más que en 2016, gracias a los esfuerzos acometidos por las empresas españolas ajustando los costes laborales y los precios, lo que ha permitido ganar competitividad y aumentar nuestra cuota de mercado mundial. Respecto a las importaciones, también crecieron con fuerza, un 10,5%, hasta los 301.870 millones de euros, por la mayor demanda de consumo interno y por los mayores precios del crudo. Por sectores, destacan los bienes de equipo, 20,3% del total exportado; los automóviles, 16,3%; las manufacturas de consumo, 9,7% y los productos químicos, un 7,8%. En cuanto a destinos, un 65,7% de nuestras mercancías van a parar a la Unión Europea. Por su parte, y según datos suministrados por el Ministerio de Industria, Energía, Turismo y Agenda Digital, España ha vuelto a marcar en 2017, y por sexto año consecutivo, un nuevo récord de visitantes internacionales con 82 millones de turistas, superando en un 8,9%, los datos de 2016. Nuestro país ha superado, por vez primera, a Estados Unidos, lo que la sitúa en la segunda plaza del turismo mundial, tras Francia. Las estimaciones apuntan a que el desembolso total realizado, por estos viajeros, ha sido de 87.000 millones de euros, un 12,4% más que en el ejercicio anterior, lo que sitúa el gasto medio por turista en 1.061 euros, un 3,1% más, en términos interanuales.

Las previsiones para 2018 y 2019, realizadas por la Comisión Europea para nuestro país, son bastante optimistas en todas las partidas clave: crecimiento del PIB, creación de empleo, y tasa de paro. Para 2018 esperan un incremento del 2,6% del PIB y un 2,1% para el 2019, debido, principalmente, al incremento de la

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

demanda doméstica como consecuencia del crecimiento del empleo. Las exportaciones también seguirán creciendo gracias a las mejoras de competitividad de la economía española. Respecto a la tasa de desempleo, se esperan unos niveles del 15% y del 14% para 2018 y 2019, de forma respectiva.

Respecto al mercado de trabajo, y según datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la Encuesta de Población Activa (EPA) ha reflejado un incremento en la ocupación de 490.300 personas en el último año, un 2,65% más que en 2016, subiendo en todos los sectores, especialmente Servicios (+289.700), Industrial (+132.200) y Construcción (+64.300). La tasa de paro se ha situado en el 16,55% de la población activa, frente al 18,63% del ejercicio anterior. En cuanto a la Seguridad Social, 2017 ha terminado con una afiliación media de 18,46 millones de ocupados, lo que supone mejorar, en más de 611.146 afiliados medios las cifras del ejercicio anterior, según datos proporcionados por la Tesorería General de la Seguridad Social, el mayor incremento desde 2005, y la segunda mayor cifra registrada desde diciembre de 2008. Por Régímenes, el General, experimentó 599.575 nuevos afiliados, un 4,11% de variación interanual, mientras que el de los Autónomos, con 10.468 nuevos trabajadores, solo se incrementó un 0,33% con respecto a 2016.

Por lo que se refiere a la evolución de los precios, y según el INE, la tasa de inflación en 2017 se situó en el 1,1%, frente al 1,6% del año anterior. Los grupos con mayor repercusión positiva, en el índice general, han sido: el Transporte (+1,9%) por la moderada subida de los carburantes y lubricantes, en el último semestre del año; Hoteles, cafés y restaurantes (+1,9%); Alimentos y bebidas no alcohólicas (+1,7%) y Bebidas alcohólicas y tabaco (+1,7%). Todos los grupos han experimentado incrementos interanuales, a excepción de los de Ocio y cultura, con un ligero descenso (-0,6%) y Menaje (-0,5%). Por su parte, la inflación subyacente, aquella que no incluye alimentos frescos ni productos energéticos para su cálculo, se mantiene en el 0,8%, al igual que en 2016.

El principal índice bursátil español, el IBEX-35, ha cerrado, por primera vez en los últimos tres ejercicios, en positivo. En concreto, la última sesión del año terminó en 10.043,9 enteros, lo que ha supuesto una revalorización anual del 7,40%. En 2016 experimentó un retroceso del 2,01%.

La licitación pública en nuestro país, y según datos publicados por la Asociación Española de Empresas Constructoras (SEOPAN), cerró 2017 con un total de 12.894,76 millones de euros de inversiones reales, lo que supone un fuerte incremento del 38,3% respecto a lo licitado durante el ejercicio anterior. Por organismos, la Administración Local licitó un total de 5.101,08 millones de euros (+54,66%); las Comunidades Autónomas un total de 3.940,41 millones de euros (+36,13%) y la Administración General del Estado con un total de 3.853,27 millones de euros (+23,08%) destacando, en esta última, los 1.011,53 millones invertidos por la Dirección General de Carreteras, los 947,06 millones de euros licitados por ADIF (incluyendo Alta Velocidad), los 579,9 millones de euros licitados por AENA, y los 373,72 millones de euros invertidos por las Autoridades Portuarias.

Respecto al futuro del sector de la construcción en nuestro país, y pese a las medidas de austeridad presupuestaria impuestas por las autoridades europeas, es bastante prometedor.

En julio de este año, el Gobierno presentó el nuevo Plan Extraordinario de Inversión en Carreteras (PIC), un nuevo mecanismo de financiación de infraestructuras viarias que conlleva una inversión de 5.000 millones de euros, y que permitirá actuar sobre más de 2.000 kilómetros de carreteras en los próximos 4 años.

Este plan, que contará con garantía de financiación europea, en las mejores condiciones, a través del Banco Europeo de Inversión (BEI), estará basado en la colaboración con el sector privado y tendrá como objetivos completar los tramos de la Red Transeuropea de Transporte pendientes, resolver los cuellos de botella actualmente existentes en la red actual de carreteras y mejorar, y adaptar las principales autovías a las exigencias de la nueva normativa en materia de siniestralidad, ruido y emisiones de CO<sub>2</sub>.

Se contemplan actuaciones en más de 20 grandes corredores que permitirán mejorar, renovar, explotar y conservar una gran parte del sistema de infraestructuras viarias españolas.

El Ministerio de Fomento, también ha seguido impulsando, durante este año, el nuevo Plan de Infraestructuras, Transportes y Vivienda (PITVI), presentado a finales de 2012, y que sustituyó al Plan Estratégico de Infraestructuras y Transporte (PEIT) y al Plan Estratégico de Infraestructuras (PEI), y que contará con un horizonte de ejecución hasta el año 2024.

En función de los escenarios de evolución macroeconómica en España, hasta dicho año horizonte de 2024, la suma total de inversiones contempladas en el PITVI, en relación al PIB, supone un porcentaje variable entre el 0,89% y el 0,94%.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Del montante total previsto, a las políticas de transporte se destinará aproximadamente el 90% de los recursos y el 10% a las de vivienda. Dentro de las primeras, 52.403 millones de euros se destinarán a carreteras, de los cuales 18.668 millones irán destinados a la construcción de 3.500 kilómetros de nuevas vías de alta capacidad, mientras que otros 1.265 millones se utilizarán para ampliar las existentes. Por su parte el AVE contará con inversiones de 25.000 millones de euros. La conexión a Galicia, con 8.517 millones de euros, y la denominada "Y" vasca, que permitirá unir las tres capitales de dicha región, con un total de 4.323 millones de euros, acapararán la mayoría de dicha inversión. El AVE a Badajoz, con 2.651 millones y el enlace a Asturias, con 1.719 millones más, serán los otros proyectos estrella. Los Puertos del Estado, con una partida de 2.000 millones de euros, y la modernización del transporte ferroviario convencional, con 1.310 millones, serán otras actuaciones a destacar.

Por otro lado, continúan las reuniones del Grupo de Trabajo, creado por la Comisión Europea, con el objetivo de desarrollar una Cartera de Proyectos Estratégicos que puedan ser realizados en el corto y el medio plazo, y que se centren en sectores clave que impulsen la competitividad y el potencial de crecimiento de la Unión, especialmente la investigación y el desarrollo, la economía digital, las infraestructuras de energía y de transporte, la infraestructura social y el medioambiente.

Entre otras actuaciones, quedan contemplados los nuevos trazados del plan de transporte ferroviario europeo. España, con cinco Corredores que atravesarán todo el país, será uno de los estados más beneficiados. La red básica nacional, que tendrá forma de malla, deberá estar construida antes del año 2030, y contemplará una inversión total de 49.800 millones de euros, de los que, al menos un 10% serán sufragados con fondos comunitarios. Habrá un Corredor Central, que unirá Algeciras con Francia, atravesando el interior de la Península; un Corredor Atlántico-Mediterráneo, que unirá Lisboa con Valencia; un ramal del anterior Corredor, que unirá Portugal con Francia, a través de la Meseta Castellana y el País Vasco; un Corredor Mediterráneo, que unirá Algeciras con Murcia, Valencia, Cataluña y la frontera francesa; y otro que unirá el Cantábrico con el Mediterráneo, enlazando Bilbao con Valencia, por Pamplona y Zaragoza.

## **2. EVOLUCIÓN DE SACYR, S.A.**

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

### **a) Participación en Repsol**

Durante 2017, Sacyr ha continuado siendo accionista de referencia de Repsol a través de una participación del 7,8835% en la compañía petrolera.

En el mes de abril, y como culminación de la estrategia de eliminación de los riesgos asociados a dicha participación, iniciada en la segunda mitad del ejercicio de 2016, se contrató un nuevo derivado financiero sobre 72,7 millones de acciones (el 60% restante, del total de la participación) con el objetivo de limitar el riesgo de bajada de la acción de Repsol, conservando el potencial beneficio ante subidas del precio de cotización, y con acceso a la totalidad de los dividendos repartidos por la compañía.

Con los fondos recibidos, 769 millones de euros, se procedió a la amortización anticipada y liquidación total del Préstamo Sindicado firmado en su día para la financiación de la posición.

Durante 2017, y como consecuencia del programa de "Dividendo Flexible" de Repsol, el Grupo Sacyr, a través de sus participadas: Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S. L., Sacyr Securities, Sacyr Investments y Sacyr Investments II, ha recibido un dividendo total de 86,89 millones de euros (34,62 millones de euros, a principios del mes de enero, y a cuenta de los resultados de 2016, y 52,27 millones de euros, a comienzos de julio, complementarios a los resultados de 2016). También, bajo dicho programa, ha recibido, durante el mes de enero de 2017, 495.977 nuevas acciones de la petrolera, derivadas del canje de parte de sus derechos de suscripción preferente, a razón de un nuevo título por cada 38 en circulación.

### **b) Ampliación de capital liberada y "Scrip Dividend"**

En la Junta General de Accionistas, celebrada con fecha 8 de junio de 2017, se aprobó un aumento de capital con cargo a reservas de libre disposición, por un importe nominal de 15.679.727 euros, mediante la

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

emisión y puesta en circulación de 15.679.727 nuevas acciones, de un euro de valor nominal cada una. Las acciones se asignaron gratuitamente a los accionistas de Sacyr, en la proporción de una acción nueva por cada 33 en circulación.

Las nuevas acciones comenzaron a cotizar, en la Bolsa española, con fecha 28 de julio de 2017.

En el mismo punto del orden del día, se aprobó también, un aumento del capital social, con cargo a beneficios o reservas ("Scrip Dividend"), por un importe nominal máximo de hasta 17 millones de euros, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias, de un euro de valor nominal cada una, sin prima de emisión y de la misma clase y serie que las existentes. También se aprobó la adquisición de los derechos de asignación gratuita, a un precio fijo garantizado, para aquellos accionistas que optasen por vender sus derechos a Sacyr. Las condiciones del aumento, en todo lo no previsto, así como el plazo para la ejecución del mismo, quedaron delegadas en el Consejo de Administración.

Con fecha 17 de enero de 2018, el Presidente del Consejo de administración, en el ejercicio de las facultades que le habían sido delegadas, decidió llevar a efecto el "Scrip Dividend", mediante la emisión de hasta 11.106.473 acciones. Respecto al precio fijo, al que Sacyr se comprometió de forma irrevocable a adquirir cada derecho de asignación gratuita, para aquellos accionistas que optaron por esta opción, fue de 0,052 euros brutos por derecho, de acuerdo con la fórmula aprobada por la Junta General de Accionistas a tal efecto.

Los derechos de suscripción preferente, cotizaron en el mercado desde el 22 de enero y hasta el 7 de febrero de 2018, ambos días inclusive.

Los titulares de un 95,87% de los derechos de asignación gratuita, optaron por recibir nuevas acciones de Sacyr, por lo que el número definitivo de acciones ordinarias emitidas en el aumento de capital fue de 10.647.265, siendo el importe nominal del aumento de 10.647.265 euros. Dicho aumento de capital, quedó inscrito con fecha 19 de febrero de 2018, comenzando a cotizar las nuevas acciones el 1 de marzo de 2018, en las Bolsas españolas.

Consecuentemente, los titulares del 4,13% de los derechos de asignación gratuita aceptaron el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por Sacyr. El pago a dichos titulares, se realizó con fecha 9 de febrero de 2018.

### **c) Programa de emisión de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF)**

Durante este ejercicio, Sacyr ha incorporado un programa de emisión de pagarés en el MARF, con un saldo vivo máximo de 250 millones de euros, y con un plazo de vencimiento de hasta 24 meses, con el objetivo de diversificar sus vías de financiación en el mercado de capitales.

Banca March, S.A. fue designado como asesor registrado del MARF del programa, así como entidad colaboradora y agente de pagos para las distintas emisiones que se lleven a cabo.

### **3. REPSOL, S.A.**

En 2017, Sacyr ha continuado siendo un accionista de referencia de la compañía Repsol, S.A.

Repsol es la empresa líder de su sector, en España, y uno de los principales grupos energéticos privados del mundo, con una fuerte presencia en países de alta estabilidad geopolítica (OCDE).

Repsol además, participaba, a 31 de diciembre, en la compañía energética de referencia Gas Natural SDG, S.A., con un 20,083%.

Durante este año de 2017, Repsol ha continuado con el cumplimiento de su nuevo Plan Estratégico para el periodo 2016-2020, presentado a finales de 2015, y basado en los siguientes pilares: la demostrada capacidad de la compañía para generar valor, incluso en un entorno de precios bajos del petróleo; la eficiencia en la gestión, permitiendo el autofinanciamiento; el mantenimiento de la retribución al accionista y en la reducción del endeudamiento de la compañía.

El objetivo es que al final del periodo, que abarca el plan, se duplique el resultado bruto de explotación (EBITDA), a CCS, y alcance los 11.500 millones de euros. Para ello, la compañía gestionará activamente la

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

cartera de negocios de tal forma que le permita obtener 6.200 millones de euros por desinversiones en activos no estratégicos, y reducir hasta el 38% el volumen de inversión, hasta alcanzar el perfil de compañía deseado.

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

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

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

Durante 2017 Repsol, S.A. ha facturado un total de 41.668 millones de euros, un 20% más que en el ejercicio anterior, situándose su beneficio neto en 2.121 millones de euros, frente a los 1.736 millones de 2016, un 22% más, siendo, además, el mayor resultado registrado por la compañía en los últimos 6 años. Todo ello ha sido como consecuencia del modelo de negocio integrado, implantado por la compañía, que le ha permitido aprovecharse de la recuperación de los precios del crudo, y del gas, durante el último semestre del año.

En cuanto al EBITDA, éste se situó en los 6.723 millones de euros, el mayor de los últimos 5 años, y superando, en un 29%, al del ejercicio anterior.

Por su parte, la deuda neta se redujo hasta los 6.267 millones de euros, un 23% inferior a la de 2016.

La ejecución del programa de sinergias y eficiencias ha generado, en 2017, cerca de 2.400 millones de euros de ahorro, con lo que la petrolera ha batido todas las expectativas y ha superado, un año antes de lo previsto, el objetivo fijado en el Plan Estratégico de 2.100 millones de euros.

En el ejercicio finalizado, Repsol, S.A. ha repartido un dividendo bruto total de 0,761 euros por acción (0,335 euros a cuenta de los resultados de 2016, y otro de 0,426 euros complementario a dichos resultados). A nuestro Grupo le han correspondido un total de 86,89 millones de euros y 495.977 nuevas acciones de la petrolera, derivadas del canje de parte de nuestros derechos de suscripción preferente.

Durante 2017, Repsol, S.A., y su socio Armstrong Energy, han realizado en Alaska el mayor descubrimiento convencional de hidrocarburos logrado en suelo estadounidense en los últimos 30 años. Con 1.200 millones de barriles recuperables de crudo ligero, la formación de "Nanushuk" se confirma como una de las de mayor potencial de Alaska. Se espera que la producción se inicie a partir de 2021 en "Pikka", denominación que se ha dado a uno de los campos de dicha zona, con un potencial de alrededor de 120.000 barriles de petróleo al día.

También, durante 2017, Repsol, S.A. realizó su mayor descubrimiento de gas en los últimos cinco años, al encontrar una bolsa, en Trinidad y Tobago, cuyos recursos estimados equivaldrían a dos años del consumo de gas en España.

Otro hito significativo del año ha sido que la agencia de rating "Standard&Poor's" elevó, el 28 de noviembre, la calificación crediticia de la compañía a largo plazo, desde "BBB-" a "BBB", así como la de a corto plazo, desde "A-3" a "A-2", ambas con perspectiva estable.

Repsol, S.A. cotiza en el IBEX-35 de la bolsa española y también en el principal índice estadounidense. Cerró el ejercicio de 2017 con una cotización de 14,745 euros por acción, lo que implica una revalorización del 9,87% respecto a 2016, y una capitalización bursátil de 22.521,45 millones de euros. Se trata de una de las mayores revalorizaciones anuales, del IBEX-35, y del sector de petróleo y gas en Europa.

#### **4. RIESGOS E INCERTIDUMBRES**

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

La Sociedad se encuentra expuesta a una serie de riesgos e incertidumbres. Entre los riesgos financieros cabe destacarse:

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

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

- **Riesgo de liquidez:** La Sociedad para gestionar el riesgo de liquidez y atender a las diversas necesidades de fondos, utiliza un presupuesto anual de tesorería y una previsión mensual de tesorería, ésta última con detalle y actualización diaria. Los factores causantes del riesgo de liquidez son los compromisos de inversión para el ejercicio 2017, basados en los planes de negocio, que requieren financiación adicional, así como la refinanciación de la deuda con vencimiento a corto plazo. No obstante, todos estos factores de riesgo tienen su correspondiente factor mitigante, a destacar:

- (i) La generación de caja recurrente de los negocios en los que el grupo basa su actividad;
- (ii) La obtención de nuevas líneas de financiación ajena, ya sea bancaria o mediante la emisión de valores negociables, basada en los planes de negocio a largo plazo de la empresa continúan siendo el vehículo natural de consecución de liquidez pero tanto el acceso como las condiciones financieras han sufrido un fuerte endurecimiento como consecuencia de la crisis;
- (iii) Renovación de deuda con vencimiento a corto plazo o amortización de la misma con el excedente de caja generado;
- (iv) Emisión de un programa de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija por un saldo vivo máximo de hasta 250 millones de euros y vencimiento de hasta 24 meses.
- (v) Para el resto de vencimientos del 2018 y siguientes, en base a las negociaciones mantenidas con las entidades financieras, los Administradores de la Sociedad han alcanzado la convicción que los préstamos y créditos se renovarían a más largo plazo.
- (vi) Venta de activos no estratégicos.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad estima que cubrirá todas las necesidades de fondos para atender íntegramente los compromisos con proveedores, empleados y administraciones, de acuerdo con el presupuesto anual de tesorería previsto para el ejercicio 2018, teniendo en cuenta lo indicado anteriormente.

- **Riesgo de tipo de interés:** Al cierre del ejercicio 2017, la Sociedad no prevé, en base a las proyecciones de la curva de tipos variaciones significativas en los tipos de interés que puedan afectar a sus compromisos financieros.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

En el caso de producirse excesos de tesorería puntuales, en todas las sociedades dependientes y siempre que la mejor gestión financiera así lo indique, se realizarán inversiones financieras temporales en depósitos de máxima liquidez y sin riesgo.

Otros riesgos de mercado, a los que se encuentra también sometida la Sociedad a través de sus participadas son:

- Riesgo de expansión del negocio a otros países: Existente debido a la continua expansión de nuestro Grupo a otros mercados. Siempre se realiza un análisis exhaustivo y pormenorizado de los países objetivos de acometer nuevas inversiones, y que en ocasiones se prolonga durante varios años sobre el terreno.
- Riesgos regulatorios: Las sociedades del Grupo están sujetas al cumplimiento de las distintas normativas existentes, tanto generales como específicas, que les afectan (normativa jurídica, contable, medioambiental, laboral, fiscal, de protección de datos, etc.), pudiendo afectar, de manera positiva o negativa, los distintos cambios regulatorios que puedan realizarse en un futuro.

Otros riesgos a los que se encuentra sometido la Sociedad a través de sus participadas son:

- Riesgos medioambientales.
- Riesgos por daños ocasionados en los trabajos.
- Riesgos relacionados con la previsión de los riesgos laborales.
- Riesgos por pérdida de bienes.

La Sociedad cuenta con suficientes sistemas de control para identificar, cuantificar, evaluar, y subsanar todos estos riesgos, de tal forma que puedan minimizarse o evitarse.

## **5. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DE 2017**

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

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

Para la Sociedad y sus participadas, la innovación tecnológica, la investigación y el desarrollo, son factores críticos que nos llevan hacia el éxito empresarial. Este compromiso se manifiesta a través de la definición y divulgación de esta política, y mediante la asignación de los recursos humanos y técnicos necesarios para ello.

Es sobre el terreno donde germinan las ideas que luego se desarrollan en los departamentos de innovación de las sociedades del Grupo, permitiendo, posteriormente, la mejora de los materiales, los sistemas, los procesos y por tanto, de los resultados.

En 2017, el Grupo Sacyr consolidó una cartera de 12 nuevos proyectos de I+D+i con reconocimiento externo de esta actividad, mediante la obtención de subvenciones, créditos y/o deducciones fiscales por parte de distintos Organismos Oficiales.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

A pesar de que ninguno puede considerarse significativo, por su pequeño presupuesto respecto a nuestra facturación total, las actividades de I+D+i del Grupo abarcaron todas las áreas de negocio de la compañía: construcción, concesiones, servicios, e industrial.

## 7. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe Anual de Gobierno Corporativo, forma parte de las presentes Cuentas Anuales, y se encuentra disponible íntegramente, en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)) así como en la página web de la Sociedad ([www.sacyr.com](http://www.sacyr.com)).

## 8. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2017, el capital social de la Sociedad se encontraba totalmente suscrito y desembolsado. Estaba formado por 533.110.718 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, con iguales derechos.

Al cierre del ejercicio 2017, la capitalización bursátil de Sacyr ascendía a 1.257,61 millones de euros. La evolución de sus acciones en el mercado continuo se puede resumir en el siguiente cuadro:

<b>EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN DURANTE EL AÑO 2017</b>	
Número de acciones admitidas a cotización	533.110.718
Volumen negociado (Miles Euros)	1.987.529
Días de negociación	255
Precio de cierre 2016 (Euros)	2,220
Precio de cierre 2017 (Euros)	2,359
Máximo (día 29/05/17) (Euros)	2,795
Mínimo (día 05/10/2017) (Euros)	1,900
Precio medio ponderado (Euros)	2,345
Volumen medio diario (nº. de acciones)	3.325.145
Liquidez (Acc. negociadas/capital)	1,59

La acción de Sacyr ha cerrado este ejercicio en 2,359 euros por acción frente a los 2,22 euros del periodo anterior, lo que ha supuesto un incremento del 6,3%. El máximo intradía se situó en 2,795 euros por acción el 29 de mayo, mientras que, en cierre diario, fue de 2,753 euros por acción, marcado con fecha 30 de mayo. Por el contrario, el mínimo intradía fue de 1,90 euros, el 5 de octubre, mientras que el cierre mínimo se alcanzó, el 21 de noviembre, con 1,922 euros por acción.

Sacyr tuvo un comportamiento desigual frente al IBEX-35, el IBEX Small Cap, el Índice General y el Índice de Construcción Nacional. Con mayor volatilidad que los anteriores, marcó un cambio medio ponderado de 2,345 euros por acción, con un volumen medio diario de más de 3,32 millones de títulos de contratación, por un importe anual de 1.988 millones de euros.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

INFORMACIÓN BURSÁTIL	2017	2016
Precio de la acción (Euros)		
Máximo	2,785	2,367
Mínimo	1,900	1,174
Medio	2,345	1,707
Cierre del ejercicio	2,359	2,220
Volumen medio diario (nº de acciones)	3.325.145	5.097.246
Volumen anual (Miles de euros)	1.987.529	2.235.798
Nº Accs. a final de año (admitidas a cotización)	533.110.718	517.430.991
Capitalización Bursátil (Miles de euros)*	1.257.608	1.183.506

\* Ajustada en 2016 por ampliación de capital liberada (1X33) julio 2017

A 31 de diciembre de 2017, la sociedad posee 422.587 acciones propias, representativas del 0,079% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, es de 2,213 euros por acción.

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

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

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

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

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

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

## 9. PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

Durante el ejercicio 2017, el periodo medio de pago a proveedores en la Sociedad ha sido de 41,70 días. La Sociedad está trabajando junto con sus proveedores para optimizar la emisión y recepción de facturas en tiempo y forma.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

**DILIGENCIA DE FIRMAS:**

Para hacer constar que el Consejo de Administración de Sacyr, S.A., en su sesión del día 22 de marzo de 2018 ha formulado, a efectos de lo determinado en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, las Cuentas Anuales de la Sociedad (Balances de Situación, Cuentas de Pérdidas y Ganancias, los Estados de Cambios de Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo y la Memoria), y el Informe de Gestión de la Sociedad, correspondiente al ejercicio 2017, para su sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas de la Sociedad. Dichos documentos figuran transcritos en los folios precedentes, que están correlativamente numerados del 1 al siguiente incluido, sellados y visados por el Secretario del Consejo. Y a efectos del art. 8.1.b) del R.D. 1362/07 de 19 de octubre, declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, los citados documentos han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de la Sociedad, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 253 de la vigente Ley de Sociedades de Capital, en prueba de conformidad con esas Cuentas Anuales e Informe de Gestión de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2017, los Administradores de Sacyr, S.A., firman la presente diligencia según se recoge a continuación.

**DECLARACIÓN NEGATIVA MEDIO AMBIENTAL:**

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

En Madrid, a 22 de marzo de dos mil dieciocho.

---

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

---

D. Demetrio Carceller Arce  
**Vicepresidente**

---

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

---

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

---

D. Matías Cortes Domínguez  
**Consejero**

---

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

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

---

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

---

D. Francisco Javier Adroher Biosca  
**Consejero**

---

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

---

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

---

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

---

D. Raimundo Baroja Rieu  
**Consejero**

---

D. Juan María Aguirre Gonzalo  
**Consejero**

---

D. Augusto Delkader Teig  
**Consejero**

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

---

Dº. Miguel Ángel Rielves Pilas  
Secretario del Consejo