

SACYR, S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de SACYR, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de SACYR, S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de SACYR, S.A. a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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



ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/25639
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

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

Francisco V. Fernández Romero

7 de abril de 2017

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.....	37
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.....	71
20. Otra información.....	71
21. Hechos posteriores.....	72
INFORME DE GESTION	73

SACYR, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015
(Expresados en Miles de euros)

ACTIVO	Notas de la memoria	2016	2015
A) ACTIVO NO CORRIENTE		2.974.557	2.663.135
I. Inmovilizado intangible	Nota 5	1.320	1.547
1. Aplicaciones informáticas		1.320	1.547
II. Inmovilizado material	Nota 6	4.145	3.406
1. Terrenos y construcciones		155	155
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		3.990	3.251
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Notas 8 y 17	2.765.346	2.440.998
1. Instrumentos de patrimonio		2.140.011	1.486.374
2. Créditos a empresas		544.252	873.541
3. Otros activos financieros		81.083	81.083
IV. Inversiones financieras a largo plazo	Nota 7	17.048	17.027
1. Instrumentos de patrimonio		125	5
2. Créditos a terceros		16.634	16.714
3. Otros activos financieros		289	308
V. Activos por impuesto diferido	Nota 15	186.698	200.157
B) ACTIVO CORRIENTE		516.008	780.331
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 9	-	316.840
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		309.885	314.905
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	Nota 7	20	71
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas	Notas 7 y 17	62.228	132.172
3. Deudores varios	Nota 7	185.686	130.035
4. Personal	Nota 7	91	92
5. Activos por impuesto corriente	Nota 15	3.143	15.549
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 15	58.717	36.986
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	notas 8 y 17	191.804	135.614
1. Créditos a empresas		191.804	135.614
IV. Inversiones financieras a corto plazo	Nota 7	8.471	5.061
1. Instrumentos de patrimonio		3.326	26
2. Créditos a empresas		145	35
3. Otros activos financieros		5.000	5.000
V. Periodificaciones a corto plazo		-	54
VI. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 10	5.848	7.857
1. Tesorería		5.848	7.857
TOTAL ACTIVO		3.490.565	3.443.466

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 2015
(Expresados en Miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la memoria	2016	2015
A) PATRIMONIO NETO		1.719.486	1.666.825
A-1) FONDOS PROPIOS		1.719.486	1.388.336
I. Capital	Nota 11	517.431	517.431
1. Capital escriturado		517.431	517.431
II. Prima de emisión	Nota 11	17.163	-
III. Reservas	Nota 11	865.366	93.153
1. Legal y estatutarias		103.486	62.418
2. Otras reservas		761.880	30.735
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	Nota 11	(41.519)	(52.340)
V. Resultado del ejercicio	Nota 3	331.893	809.504
VI. Dividendo a cuenta		-	(25.727)
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto		29.152	46.315
A-2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		-	278.489
I. Activos financieros disponibles para la venta		-	278.489
B) PASIVO NO CORRIENTE		536.903	395.297
I. Provisiones a largo plazo	Nota 12	1.429	1.429
1. Otras provisiones		1.429	1.429
II. Deudas a largo plazo	Nota 7	451.623	386.839
1. Obligaciones y otros valores negociables		269.657	254.365
2. Deudas con entidades de crédito		173.021	116.932
3. Otros pasivos financieros		8.945	15.542
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 17	83.851	7.029
C) PASIVO CORRIENTE		1.234.176	1.381.344
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 9	102.000	102.000
II. Provisiones a corto plazo	Nota 12	93.633	116.302
III. Deudas a corto plazo	Nota 7	115.495	261.424
1. Obligaciones y otros valores negociables		41.923	204.736
2. Deudas con entidades de crédito		55.599	25.192
3. Otros pasivos financieros		17.973	31.496
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 17	593.019	269.238
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		330.029	632.380
1. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	Notas 7 y 17	242.946	555.888
2. Acreedores varios	Nota 7	74.615	64.769
3. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	Nota 7	3.182	847
4. Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 15	9.286	10.876
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		3.490.565	3.443.466

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 2015
 (Expresadas en Miles de euros)

	Notas de la Memoria	2016	2015
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios	Nota 16	56.222	60.131
a) Prestación de servicios		56.222	60.131
2. Otros ingresos de explotación		85	1.440
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		85	1.440
3. Gastos de personal	Nota 16	(20.868)	(17.818)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(18.289)	(14.873)
b) Cargas sociales		(2.579)	(2.945)
4. Otros gastos de explotación		(43.536)	(73.352)
a) Servicios exteriores	Nota 16	(42.938)	(73.055)
b) Tributos		(244)	(294)
c) Otros gastos de gestión corriente		(354)	(3)
5. Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(1.813)	(1.617)
6. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	Nota 13	356	-
7. Excesos de provisiones	Nota 12	495	(30.000)
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(9.059)	(61.216)
8. Ingresos financieros		80.304	78.436
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio		51.783	35.578
- En empresas del grupo y asociadas	Nota 17	51.783	35.578
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		28.521	42.858
- En empresas del grupo y asociadas	Nota 17	27.906	38.987
- En terceros	Nota 7	615	3.871
9. Gastos financieros		(36.340)	(61.378)
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	Nota 17	(3.823)	(5.701)
b) Por deudas con terceros	Nota 7	(32.517)	(55.677)
10. Diferencias de cambio		248	1.132
11. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		13.929	(685.691)
a) Deterioros y pérdidas	Notas 7 y 8	13.929	(685.697)
b) Resultados por enajenaciones y otros		-	6
A.2) RESULTADO FINANCIERO		58.141	(667.501)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		49.082	(728.717)
12. Impuestos sobre beneficios	Nota 15	4.321	(39.047)
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		53.403	(767.764)
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
13. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	Notas 9 y 15	278.490	1.577.268
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO		331.893	809.504

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 2015
 (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 2015

	2016	2015
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	331.893	809.504
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
I. Por valoración de instrumentos financieros	-	609.999
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	609.999
II. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	356	-
III. Efecto impositivo	(89)	-
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	267	609.999
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
IV. Por valoración de instrumentos financieros	(278.490)	(331.510)
1. Activos financieros disponibles para la venta	(278.490)	(331.510)
V. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(356)	-
VI. Efecto impositivo	89	-
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	(278.757)	(331.510)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	53.403	1.087.993

SACYR, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015
(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 2015

	Capital		Prima de emisión	Reservas	Acciones Propias	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
	Escriturado	No exigido									
A) SALDO A 01/01/2015	502.212	-	667.612	1.041.057	(49.301)	(1.557.035)	(42.446)	-	46.315	-	608.414
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015	502.212	-	667.612	1.041.057	(49.301)	(1.557.035)	(42.446)	-	46.315	-	608.414
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	809.504	-	-	278.489	1.087.993
II. Operaciones con socios o propietarios	15.219	-	-	(16.035)	(3.039)	-	-	(25.727)	-	-	(29.582)
1. Aumentos de capital	15.219	-	-	(15.219)	-	-	-	-	-	-	-
2. Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(25.727)	-	-	(25.727)
3. Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	(816)	(3.039)	-	-	-	-	-	(3.855)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(667.612)	(931.869)	-	1.557.035	42.446	-	-	-	-
C) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2015	517.431	-	-	93.153	(52.340)	-	809.504	(25.727)	46.315	278.489	1.666.825
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016	517.431	-	-	93.153	(52.340)	-	809.504	(25.727)	46.315	278.489	1.666.825
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	331.893	-	-	(278.490)	53.403
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	17.163	(11.563)	10.821	-	-	-	(17.163)	-	(742)
1. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)	-	-	17.163	-	-	-	-	-	(17.163)	-	-
2. Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	(11.563)	10.821	-	-	-	-	-	(742)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	783.776	-	-	(809.504)	25.727	-	1	-
E) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2016	517.431	-	17.163	865.366	(41.519)	-	331.893	-	29.152	-	1.719.486

SACYR, S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015
(Expresados en Miles de euros)

	2016	2015
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos operaciones continuadas	49.082	(728.717)
2. Resultado del ejercicio antes de impuestos operaciones interrumpidas	278.490	1.573.882
Ajustes al resultado:	(335.669)	(332.464)
a) Amortización del inmovilizado	1.813	1.617
b) Correcciones valorativas por deterioro	(13.929)	685.697
c) Variación de provisiones	(495)	30.000
d) Variación de provisiones de operaciones interrumpidas	-	102.000
e) Imputación de subvenciones	(356)	-
f) Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	-	(6)
g) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(278.490)	(1.145.674)
h) Ingresos financieros	(80.304)	(78.436)
i) Gastos financieros	36.340	61.378
j) Gastos financieros de operaciones interrumpidas	-	12.092
k) Diferencias de cambio	(248)	(1.132)
3. Cambios en el capital corriente	26.055	(83.303)
a) Deudores y otras cuentas a cobrar	5.020	(61.061)
b) Otros activos corrientes	54	51
c) Acreedores y otras cuentas a pagar	30.824	128.623
d) Otros pasivos corrientes	(22.669)	(54.914)
e) Otros activos y pasivos no corrientes	12.826	(96.002)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	19.738	520.394
a) Pagos de intereses	(32.517)	(55.677)
b) Cobros de dividendos	51.783	35.578
c) Cobros de intereses	615	542.300
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(143)	3.871
e) Otros pagos (cobros)	-	(5.678)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	37.696	949.792
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones	(344.459)	(889.878)
a) Empresas del grupo y asociadas	(338.704)	(887.854)
b) Inmovilizado intangible	(357)	(1.011)
c) Inmovilizado material	(1.967)	(1.007)
d) Otros activos financieros	(3.431)	(6)
7. Cobros por desinversiones	316.840	1.477.196
a) Otros activos financieros	-	36
b) Activos no corrientes mantenidos para la venta	316.840	1.477.160
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(27.619)	587.318
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	742	(3.849)
a) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-	(91.234)
b) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	742	87.385
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(13.076)	(1.523.043)
a) Emisión	230.574	84.344
1. Obligaciones y otros valores negociables	71.079	26.200
2. Deudas con entidades de crédito	86.496	23.325
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas	72.999	10.260
4. Otras deudas	-	24.559
b) Devolución y amortización de	(243.650)	(1.607.387)
1. Obligaciones y otros valores negociables	(218.600)	-
2. Deudas con entidades de crédito	-	(448.507)
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas	(4.930)	(202.661)
4. Deudas con empresas del grupo y asociadas por operaciones interrumpidas	-	(955.508)
5. Otras deudas	(20.120)	(711)
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	(25.727)
a) Dividendos	-	(25.727)
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(12.334)	(1.552.619)
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	248	1.132
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(2.009)	(14.377)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	7.857	22.234
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	5.848	7.857

1. Actividad de la empresa

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

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

Constituye su objeto social:

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

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

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

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

La Sociedad es cabecera de un grupo de sociedades dependientes y asociadas, y formula separadamente cuentas consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Sacyr del ejercicio 2015 fueron formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 31 de marzo de 2016. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015, fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 16 de junio de 2016 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Marco normativo

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

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

b) Imagen fiel

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2015 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 16 de junio de 2016.

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 718.168 miles de euros (601.013 en 2015) 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 bonos simples por importe de 30 millones de euros y vencimiento 2023.
- Emisión de programa de pagarés Euro Commercial Paper por importe de hasta 300 millones de euros y vencimiento a un año.
- Generación de caja de las actividades recurrentes del Grupo.
- Venta de activos no estratégicos en el ejercicio 2017.
- Refinanciación de deuda con vencimiento a corto plazo, en este sentido, durante el ejercicio 2016 se han renovado vencimientos por importe de 43,7 millones de euros de los cuales 38,7 millones de euros son de líneas multigrupo.
- La deuda con Empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo es de 835,9 millones, la Sociedad estima se refinanciará en función de las necesidades del Grupo.
- Los vencimientos para 2017 de deuda no asociada a áreas de negocio y sin ningún tipo de garantía ascienden a 43,8 millones de euros.
- Adicionalmente las entidades financieras ya han renovado deuda con vencimientos hasta la fecha de formulación. Para el resto de vencimientos del 2017, 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 2016

- 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 2016, 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. Conforme a lo dispuesto en el mencionado Real Decreto 602/2016, en las presentes cuentas anuales no se incluye información comparativa en relación con el importe pagado en concepto de prima de seguro de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo (Nota 17).

f) Agrupación de partidas

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

g) Elementos recogidos en varias partidas

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

h) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2016 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2015.

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 2015.

3. Aplicación del resultado

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

	2016
Base de reparto	331.893.446,91
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	331.893.446,91
Aplicación	331.893.446,91
A reservas voluntarias	331.893.446,91

La aplicación del resultado correspondiente al ejercicio 2015 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 2016, 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 2016

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%

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

c) Deterioro del valor de los activos no financieros

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

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

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

d) Instrumentos financieros

d.1) Activos financieros

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

d.1.1) Clasificación y valoración

- *Préstamos y partidas a cobrar:*

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

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

Posteriormente se valoran por su coste amortizado.

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

- *Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:*

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

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

Posteriormente se valoran por su coste amortizado.

- *Activos financieros mantenidos para negociar:*

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

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

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

- *Operaciones Interrumpidas:*

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

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 2016

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 2016

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

d.2) Pasivos financieros

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

d.2.1) *Clasificación y valoración*

- *Débitos y partidas a pagar:*

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

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

Posteriormente se valoran a coste amortizado.

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

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

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

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

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

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

d.3) Instrumentos de patrimonio

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

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

e) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

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

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

f) Transacciones en moneda distinta del euro

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

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

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

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

g) Impuestos sobre beneficios

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

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

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

El 28 de noviembre de 2014 se publicó la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades, la cual establece en su disposición transitoria trigésimo cuarta i), un tipo impositivo aplicable para el ejercicio 2015 del 28 por

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

ciento y, en su artículo 29, un tipo impositivo aplicable para el ejercicio 2016 y posteriores, del 25 por ciento. La Sociedad ha procedido a ajustar sus activos y pasivos por diferencias temporarias (Nota 15).

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

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

i) Provisiones y contingencias

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

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

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

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

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

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

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

j) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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

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

k) Subvenciones, donaciones y legados

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

- Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables: Se valoran por el valor razonable del importe o el bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no. Se contabilizan

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

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 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.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

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

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

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

n) Operaciones interrumpidas

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

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

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

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

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

5. Inmovilizado intangible

El detalle y movimientos de este capítulo de los balances de situación para los ejercicios 2015 y 2016 se muestran a continuación:

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

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

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 2015 y 2016 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Descripción	Valor contable (bruto)	
	2016	2015
Aplicaciones informáticas	16.598	16.323
Total	16.598	16.323

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

6. Inmovilizado material

El detalle y movimientos de este capítulo de los balances de situación para los ejercicios 2015 y 2016 se muestran a continuación:

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

	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	-	-	6.637
Maquinaria	870	499	-	1.369
Mobiliario	4.577	79	-	4.656
Elementos de transporte	12	-	-	12
Equipos para proceso información	10.874	1.390	-	12.264
Otro inmovilizado material	11	-	-	11
Total coste	23.164	1.968	-	25.132
Amortización:				
Construcciones	(28)	-	-	(28)
Instalaciones técnicas	(4.991)	(53)	-	(5.044)
Maquinaria	(746)	(503)	-	(1.249)
Mobiliario	(4.250)	(163)	-	(4.413)
Elementos de transporte	(12)	-	-	(12)
Equipos para proceso información	(9.721)	(510)	-	(10.231)
Otro inmovilizado material	(10)	-	-	(10)
Total amortización	(19.758)	(1.229)	-	(20.987)
Total deterioro	-	-	-	-
Total	3.406	739	-	4.145

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 2015 y 2016, es el siguiente:

Inmuebles	2016	2015
Terrenos	136	136
Construcciones	19	19
Total	155	155

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2016 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Descripción	Valor contable (bruto)	
	2016	2015
Instalaciones técnicas	2.576	1.278
Maquinaria	351	327
Mobiliario	3.216	2.671
Elementos de transporte	12	12
Equipos para proceso información	9.338	9.166
Otro inmovilizado material	8	8
Total	15.501	13.462

Al cierre del ejercicio 2016 la Sociedad no tiene bienes afectos a garantías ni a compromisos de compra.

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

7. Instrumentos financieros

a) Activos Financieros

a.1) Categorías de activos financieros

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

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

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

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 es la siguiente:

Clases	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
Categorías	2016		
Activos financieros a largo plazo:			
Préstamos y partidas a cobrar	-	16.634	16.634
Otros activos financieros	125	289	414
Total activos financieros a largo plazo	125	16.923	17.048
Activos financieros a corto plazo:			
Préstamos y partidas a cobrar	-	248.025	248.025
Activos disponibles para la venta	3.326	-	3.326
- Valorados a valor razonable	3.326	-	3.326
Otros activos financieros	-	5.145	5.145
Total activos financieros a corto plazo	3.326	253.170	256.496
Total	3.451	270.093	273.544

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

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
Total activos financieros no corrientes	125	16.923	17.048
Activos financieros corrientes:			
Inversiones financieras a corto plazo	3.326	5.145	8.471
- Instrumentos de patrimonio	3.326	-	3.326
- Créditos a terceros	-	145	145
- Otros activos financieros	-	5.000	5.000
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	248.025	248.025
Total activos financieros corrientes	3.326	253.170	256.496
Total	3.451	270.093	273.544

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

- Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de los activos financieros incluidos en esta categoría a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	2016	2015
A largo plazo:		
Créditos a terceros	16.634	16.714
Total préstamos y partidas a cobrar a largo plazo	16.634	16.714
A corto plazo:		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	248.025	262.370
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	20	71
Clientes empresas del grupo y asociadas	62.228	132.172
Deudores varios	185.686	130.035
Personal	91	92
Total préstamos y partidas a cobrar a corto plazo	248.025	262.370
Total préstamos y partidas a cobrar	264.659	279.084

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

- Otros activos financieros:

El detalle de los activos financieros incluidos en esta categoría a 31 de diciembre de 2015 y 2016 es el siguiente:

	2016	2015
A largo plazo:		
Fianzas constituidas	289	308
Otros activos financieros	125	5
Total otros activos financieros a largo plazo	414	313
A corto plazo:		
Fianzas constituidas	5.000	5.000
Otros activos financieros	145	35
Total otros activos financieros a corto plazo	5.145	5.035
Total otros activos financieros	5.559	5.348

Los 5.000 miles de euros de fianzas a corto plazo se encuentran depositados en la caja de Depósitos Francesa.

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 2015 era el siguiente:

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

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 es el siguiente:

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

a.3) Activos cedidos y aceptados en garantía

Durante los ejercicios 2015 y 2016 la Sociedad no ha entregado en garantía ningún activo.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

b) Pasivos Financieros

b.1) *Categorías de pasivos financieros*

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

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

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

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

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

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

Clases	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	Total
Partidas de balance	2016			
Pasivos financieros no corrientes:				
Deudas a largo plazo:	173.021	269.657	8.945	451.623
- Obligaciones y otros valores negociables	-	269.657	-	269.657
- Deudas con entidades de crédito	173.021	-	-	173.021
- Otros pasivos financieros	-	-	8.945	8.945
Total pasivos financieros no corrientes	173.021	269.657	8.945	451.623
Pasivos financieros corrientes:				
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	-	320.743	320.743
Deudas a corto plazo:	55.599	41.923	17.973	115.495
- Obligaciones y otros valores negociables	-	41.923	-	41.923
- Deudas con entidades de crédito	55.599	-	-	55.599
- Otros pasivos financieros	-	-	17.973	17.973
Total pasivos financieros corrientes	55.599	41.923	338.716	436.238
Total	228.620	311.580	347.661	887.861

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

- Débitos y partidas a pagar

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2015 y 2016 es el siguiente:

	2016	2015
A largo plazo:		
Deudas con entidades de crédito	173.021	116.932
Obligaciones y otros valores negociables	269.657	254.365
Total débitos y partidas a pagar largo plazo	442.678	371.297
A corto plazo:		
Obligaciones y otros valores negociables	41.923	204.736
Deudas con entidades de crédito	55.599	25.192
Acreeedores comerciales	320.743	621.504
Proveedores empresas del grupo y asociadas (Nota 17)	242.946	555.888
Acreeedores varios	74.615	64.769
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	3.182	847
Total débitos y partidas a pagar corto plazo	418.265	851.432
Total	860.943	1.222.729

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 2015 y 2016 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:

	2016	2015
	Días	Días
Período medio de pago a proveedores	65,20	25,19
Ratio de operaciones pagadas	5,38	13,24
Ratio de las operaciones pendientes de pago	133,75	89,61
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	65.420.270	34.663.534
Total pagos pendientes	57.074.337	6.427.526

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

En estos importes no se incluyen los pagos realizados a proveedores empresas del grupo y asociadas, proveedores de inmovilizado ni acreedores por arrendamiento financiero. Para ver las transacciones y saldos pendientes con empresas del grupo y asociadas al cierre de los ejercicios 2015 y 2016 ver la nota 17.

El valor nominal de las principales deudas con entidades de crédito al cierre de los ejercicios 2015 y 2016 es el siguiente:

Descripción	IMPORTES		
	Fecha de vencimiento	Saldo a 31/12/2016	Saldo a 31/12/2015
CAIXABANK	04/09/2018	92.423	15.668
BANCO POPULAR	23/06/2017	11.640	53
BANKIA	22/01/2018	45.000	55.000
BANKIA	31/07/2017	13.205	1.886
BANKIA	20/11/2017	5.000	5.000
SABADELL	30/06/2017	736	936
UNICAJA	30/09/2017	16.700	16.700
LABORAL KUTXA	13/05/2024	21.313	22.937
RESTO	VARIOS	22.603	23.944
Total		228.620	142.124

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 2015 y 2016 ascienden a 757 miles de euros y a 733 miles de euros respectivamente.

La Sociedad mantiene al cierre de los ejercicios 2015 y 2016 deudas con garantía real de hipotecas o prendas sobre activos en cartera por un total de 28.400 y 27.100 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 2015 y 2016 tiene pólizas de crédito disponibles cuya parte no dispuesta asciende a 131.171 miles de euros y a 19.212 miles de euros respectivamente.

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad ha aumentado su endeudamiento bruto bancario en 87 millones de euros.

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

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 ha amortizado totalmente esta emisión en el ejercicio 2016.

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

- Otros pasivos financieros

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2015 y 2016 es el siguiente:

	2016	2015
A largo plazo:		
Otros pasivos financieros	8.945	15.542
Total a largo plazo	8.945	15.542
A corto plazo:		
Otros pasivos financieros	17.973	31.496
Total a corto plazo	17.973	31.496
Total	26.918	47.038

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

b.2) Clasificación por vencimientos

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

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

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

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

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 3.871 miles de euros y 55.677 miles de euros en el ejercicio 2015. En el ejercicio 2016 los ingresos financieros han sido 615 miles de euros, mientras que los gastos financieros han sido 32.517 miles de euros.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

El importe de las correcciones valorativas por deterioro de instrumentos financieros imputadas en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio 2015 fue de -685.697 miles de euros y en el ejercicio 2016 de 13.929 miles de euros.

c.2) Otra información

- La Sociedad al cierre de los ejercicios 2015 y 2016 no tiene ningún compromiso firme de compra o venta de activos o pasivos financieros.
- Información sobre el valor razonable:

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

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

8. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

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

	Saldo a 31/12/2014	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo a 31/12/2015
TESTA INMUEBLES EN RENTA, SOCIMI, S.A.	792.963	-	(666.386)	(126.577)	-
SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.	229.398	-	-	-	229.398
VALORIZA GESTION, S.A.U.	165.537	-	-	-	165.537
INCHISACYR, S.A.	4.543	-	-	-	4.543
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.	1.600.000	-	-	-	1.600.000
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	766.068	-	-	100.000	866.068
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	297.830	-	-	-	297.830
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	4	-	-	22.186	22.190
SACYR FINANCE, S.A.	-	60	-	-	60
Participaciones empresas del Grupo y Multigrupo	3.856.343	60	(666.386)	(4.391)	3.185.626
FINSA S.R.L.	-	44	-	-	44
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	288	-	-	-	288
Participaciones empresas Asociadas	288	44	-	-	332
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	(4)	-	-	(8.829)	(8.833)
SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.	(62.103)	(27.386)	-	-	(89.489)
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.	(1.113.362)	(486.638)	-	-	(1.600.000)
INCHISACYR, S.A.	-	(1.262)	-	-	(1.262)
Deterioro de valor de inversiones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	(1.175.469)	(515.286)	-	(8.829)	(1.699.584)
Valor neto participaciones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	2.681.162	(515.182)	(666.386)	(13.220)	1.486.374
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	206.081	108.153	(25.442)	(100.000)	188.792
VALORIZA GESTION, S.A.U.	85.212	163.957	(223.070)	-	26.099
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.	100.899	618.976	-	-	719.875
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	190.774	35.137	(3.269)	-	222.642
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	22.186	34.048	(22.260)	(22.186)	11.788
SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.	6.677	15.518	(11.825)	-	10.370
Créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	611.829	975.789	(285.866)	(122.186)	1.179.566
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	(8.829)	-	-	8.829	-
GRUPOS UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	-	(100.000)	-	-	(100.000)
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.	-	(70.411)	-	-	(70.411)
Deterioro de valor de créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	(8.829)	(170.411)	-	8.829	(170.411)
Valor neto créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	603.000	805.378	(285.866)	(113.357)	1.009.155
VALORIZA GESTION, S.A.U.	-	81.083	-	-	81.083
Valor neto otros activos financieros empresas del Grupo y Asociadas	-	81.083	-	-	81.083

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

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

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

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

En el ejercicio 2016 la Sociedad ha deteriorado su participación por importe de 38.351 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.**

En el ejercicio 2015, la Sociedad deterioró su participación en Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. por importe de 486.638 miles de euros y el préstamo participativo otorgado a Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. por importe de 70.411 miles de euros. Este deterioro fue consecuencia de la variación de los fondos propios de la Sociedad debido al deterioro registrado en esta sobre su inversión en la sociedad Repsol, S.A. A 31 de diciembre de 2015 el importe total de deterioro era de 1.670.411 miles de euros.

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad ha aportado 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 ha realizado una aportación de 316.840 miles de euros procedentes de la venta de la participación que aún poseía en Testa Inmuebles en Rentas, Socimi, S.A., para amortizar parcialmente el préstamo sindicado correspondiente a la compra de acciones de Repsol, S.A.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

Al cierre del ejercicio 2016 la Sociedad ha revertido parte del deterioro de su inversión en Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U., por importe de 55.641 miles de euros, resultado de su mejora patrimonial.

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

En el ejercicio 2011 la Sociedad formalizó un contrato con su participada Sacyr Concesiones, S.L.U. por el que se acordó la adquisición de los resultados económicos futuros relacionados con las participaciones, así como con los préstamos que ostentaba en determinados proyectos concesionales, fueran éstos positivos o negativos. Con fecha 20 de enero de 2015, la Sociedad firmó con su participada Sacyr Concesiones, S.L.U. una adenda al contrato anterior en la que se acuerda que la Sociedad asume los riesgos y beneficios económicos derivados de la suscripción de determinados contratos de apoyo financiero.

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

Durante el ejercicio 2016, 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 aportación de 60.000 miles de euros del préstamo concedido a Sacyr Concesiones, S.L.U.

- **Sacyr Gestión de Activos, S.L.**

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

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

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

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

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

Las acciones de Testa Inmuebles en Renta, S.A., cotizan en la Bolsa de Madrid. En el ejercicio 2015, el precio de cierre fue de 12,46 euros por acción y la media del trimestre fue de 13,31 euros por acción.

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

euro de valor nominal, cada una de ellas, y una prima de emisión de 10,9929618497 euros por acción, y representativas del 25% del capital social de la compañía patrimonialista.

- Con fecha 23 de julio, la Sociedad realiza una primera entrega a Merlin Properties de 38.645.898 acciones de Testa Inmuebles en Renta, S.A., representativas del 25,1%, propiedad de Sacyr, S.A. por un importe de 861.240.363,77 euros. Merlin pasa a ostentar un 50,1% del capital de Testa Inmuebles en Renta, S.A..
- La adquisición, en una segunda entrega, y también por parte de Merlin Properties, no más tarde del 30 de junio de 2015, de otras 76.248.281 acciones de Testa Inmuebles en Renta, S.A., propiedad de Sacyr, S.A. por un importe de 694 millones de euros, con lo que Merlin Properties pasaría a ostentar el 99,6% del capital de Testa Inmuebles en Renta, S.A.. Esta segunda entrega se podrá dividir en varias por acuerdo de las partes. De hecho, el 12 de agosto se formalizó la transmisión a Merlin Properties de 41.437.761 acciones representativas de un 26,91% del capital social de Testa Inmuebles en Renta, S.A.. Dichas acciones, unidas a las suscritas y previamente desembolsadas por Merlin, representan el 77,01% del capital social de Testa Inmuebles en Renta, S.A..

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

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

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

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad clasificó como activo mantenido para la venta su participación en Testa Inmuebles en Renta, socimi, S.A. (Nota 9).

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad ha enajenado 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.**

Con fecha 1 de marzo de 2016, se constituye la sociedad Sacyr Securities, S.A., cuyo objeto social es la adquisición, administración y enajenación de participaciones en el capital de otras entidades; Sacyr, S.A. ostenta una participación del 100% y una inversión de 100.230.508 euros. Esta sociedad posee 20 millones de acciones de Repsol, S.A. Al cierre del ejercicio 2016, la Sociedad ha deteriorado su participación en Sacyr Securities, S.A. por importe de 3.054 miles de euros.

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

Con fecha 19 de septiembre de 2016, se constituye la sociedad Sacyr Investments, S.A., cuyo objeto social es la adquisición, administración y enajenación de participaciones en el capital de otras empresas; Sacyr, S.A., ostenta una participación del 100% y una inversión de 150.315.763 euros. Esta sociedad posee 30 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 2015 y 2016 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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, que correspondan a elementos identificables en el balance de la participada.

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

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	1.600,00	Tenencia de la participación en Repsol, S.A.	600	(113.364)	(575.946)	-
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	755.170	897	-
FINSA, S.R.L. Via Inviolto 24A, Turin.	49,00%	Sacyr, S.A.	0,04	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	90	88	(6)	-
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	-	4	-
Sacyr Construcción, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	297,83	Holding de construcción	52.320	273.787	46.098	-
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	1.965	21	-
Somague, S.G.P.S. Rua da Tapada de Quinta de Cima, Linhó Sintra -Portugal.	9,75%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,27	Holding del Somague Engenharia	130.500	206.326	(26.947)	-
Grupo Unidos por el Canal, S.A. Ciudad de Panamá, República de Panamá	100,00%	Sacyr, S.A.	229,40	Construcción en Panamá	600	(493.128)	(343)	-
Sacyr Concesiones, S.L.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	41,60%	Sacyr, S.A.	0,29	Holding de concesiones	405.667	1.114.997	(4.988)	-
Valoriza Gestión, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	866,00	Holding de servicios	122.133	242.489	14.317	-
Testa Inmuebles en Renta, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	165,54	Holding de patrimonio	30.794	1.045.084	34.142	-

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

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. 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 Inviolto 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 de Quinta de Cima, Linhó Sintra -Portugal.	9,75%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,27	Holding del Somague Engenharia	130.500	1.569	(30.510)	-
Grupo Unidos por el Canal, S.A. Ciudad de Panamá, República de Panamá	100,00%	Sacyr, S.A.	229,40	Construcción en Panamá	600	(510.446)	-	-
Sacyr Concesiones, S.L.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	0,28	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.	926,07	Holding de servicios	122.133	85.527	12.976	-

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 2016

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

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

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

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

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

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad ha enajenado 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.

10. Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle de esta rúbrica del balance de situación a 31 de diciembre de 2015 y 2016 es el siguiente:

	2016	2015
Efectivo	5.848	7.857
Total	5.848	7.857

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 2015 y 2016 se muestra en el estado de cambios en el patrimonio neto, el cual forma parte integrante de las cuentas anuales.

a) Capital suscrito:

Al cierre del ejercicio 2015 y 2016 el capital social de la Sociedad asciende a 517.431 miles de euros, representado por 517.430.991 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase,

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

totalmente suscritas y desembolsadas. No existen derechos de fundador. Todas las acciones están admitidas a cotización en el Mercado Continuo español.

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

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

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

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

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

La composición del accionariado de la Sociedad a 31 de diciembre de 2015 y 2016, según consta en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V), es la siguiente:

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

b) Reservas de la Sociedad:

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

Tipos de reservas	2016	2015
Reserva legal	103.486	62.418
Reserva voluntaria	761.880	30.735
Total	865.366	93.153

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

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

Las reservas voluntarias de la Sociedad son de libre disposición.

c) Acciones propias:

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

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

El movimiento de la autocartera durante los ejercicios 2015 y 2016 ha sido el siguiente:

Saldo 31/12/14	2.766.020
Acc. compradas (contrato liquidez)	33.874.772
Acc. Vendidas (contrato liquidez)	(31.820.768)
Accs. asignadas ampliación liberada	78.776
Saldo 31/12/15	4.898.800
Acc. compradas (contrato liquidez)	72.089.138
Acc. compradas (operativa discrecional)	4.899.480
Acc. Vendidas (contrato liquidez)	(73.808.183)
Acc. Vendidas (operativa discrecional)	(2.010.933)
Saldo 31/12/16	6.068.302

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

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

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

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

d) Subvenciones:

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

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

12. Provisiones, pasivos contingentes, avales y garantías

a) Provisiones a largo plazo

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

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

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, son los siguientes:

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

En el epígrafe de "Provisiones para impuestos" a 31 de diciembre de 2015 y 2016 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 2015, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

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

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, son los siguientes:

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

Las dotaciones que la Sociedad tiene registradas en el epígrafe de "Provisiones para operaciones de tráfico" al cierre del ejercicio 2016 por importe de 93 millones de euros, corresponden fundamentalmente a la cobertura de los riesgos potenciales que tuviera que asumir como accionista de las autopistas radiales de Madrid en relación con los procedimientos judiciales interpuestos por terceros.

c) Contingencias, avales y garantías

En la Sociedad a 31 de diciembre de 2015 y 2016, existen los siguientes tipos de contingencias:

Avalés y garantías	2016			2015		
	Nacionales	Extranjeros	Total	Nacionales	Extranjeros	Total
Garantías otorgadas a filiales	343.419	1.107.214	1.450.632	178.935	715.050	893.985
Garantías técnicas	20	244.337	244.357		216.339	216.339
Garantías económicas	124.147	126.567	250.714	78.262	134.181	212.443
Total avales y garantías	467.586	1.478.118	1.945.703	257.197	1.065.570	1.322.767

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	-	-	-
TOTAL		-	(356)	356	-	-	-

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad no recibió subvenciones.

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

14. Política de Gestión de Riesgos

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

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

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

Riesgo de liquidez: La Sociedad para gestionar el riesgo de liquidez y atender a las diversas necesidades de fondos, utiliza un presupuesto anual de tesorería y una previsión mensual de tesorería, ésta última con detalle y actualización diaria. Los factores causantes del riesgo de liquidez son los compromisos de inversión para el ejercicio 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) Emisión de bonos simples por importe de 30 millones de euros y vencimiento 2023;
- (iv) Renovación de deuda con vencimiento a corto plazo o amortización de la misma con el excedente de caja generado;
- (v) Emisión programa ECP por importe de hasta 300 millones de euros y vencimiento a un año.
- (vi) Para el resto de vencimientos del 2017 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.
- (vii) 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 integralmente los compromisos con proveedores, empleados y administraciones, de acuerdo con el presupuesto anual de tesorería previsto para el ejercicio 2017, teniendo en cuenta lo indicado anteriormente.

Riesgo de tipo de interés: Al cierre del ejercicio 2016, 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 2015 y 2016 es el siguiente:

- **Saldos deudores:**

	2016	2015
Hacienda Pública deudora por IVA	1.158	157
Hacienda Pública deudora por Impuesto de Sociedades	3.143	15.549
Hacienda Pública deudora por Actas de Inspección	36.578	36.758
Hacienda Pública deudora por dev. De Retenciones	20.981	71
Total	61.860	52.535

- **Saldos acreedores:**

	2016	2015
Hacienda Pública acreedora por IVA	8.060	9.542
Hacienda Pública acreedora por IGIC	34	32
Hacienda Pública acreedora por retenciones	707	902
Organismos de la Seguridad Social acreedores	215	194
Hacienda Pública acreedora por Actas de Inspección	270	206
Total	9.286	10.876

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

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

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

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad ha reconocido con la Hacienda Pública aquellos activos y/o pasivos por impuesto diferido cuyo plazo de recuperación o reversión ha estimado superior al año, traspasando en consecuencia su importe desde la Cuenta Corriente con el Grupo Fiscal.

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

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

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

Con fecha 28 de noviembre de 2014, se publicó la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades, la cual establecía una modificación de los tipos impositivos, siendo éstos del 28% para 2015 y del 25% para 2016 en adelante. A 31 de diciembre de 2015 la Sociedad procedió a valorar los activos y pasivos por impuesto diferido según el tipo de gravamen esperado en la fecha de su reversión. El efecto de esta valoración supuso un mayor gasto por impuesto diferido en la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 2.193 miles de euros.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

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

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

Al cierre del ejercicio, 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 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 2015 es la siguiente:

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

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

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

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

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 es 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)
Compensación de bases imposables negativas de ejercicios anteriores		-
Base imponible (resultado fiscal)		(18.883)

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

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 es 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.

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 2015 y 2016 es la siguiente:

	2016	2015
Saldo cuenta PyG antes de impuestos	49.082	(728.717)
Impacto diferencias permanentes	(66.682)	640.602
Cuota al tipo impositivo	(4.400)	(24.672)
Otros ajustes	(67)	63.727
Ajuste por cambio de tipos impositivos	146	(8)
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	(4.321)	39.047
Total impuesto corriente	(4.467)	(22.901)
Total impuesto diferido	146	61.948

Del importe total de gasto por impuesto diferido, registrado en el ejercicio 2015, 39.034 miles de euros corresponde al ajuste realizado por la Sociedad para valorar los activos y pasivos por impuesto diferido como consecuencia de la variación del tipo impositivo por aplicación de la Ley 27/2014.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

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 2015 y 2016 es la siguiente:

	2016	2015
Saldo cuenta PyG antes de impuestos	278.490	1.573.882
Impacto diferencias permanentes	(278.490)	(1.585.974)
Cuota al tipo impositivo	-	(3.386)
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	-	(3.386)
Total impuesto corriente	-	(3.386)
Total impuesto diferido		

e) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

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

Con fecha 11 de diciembre de 2015 la Delegación de Grandes Contribuyentes de la Agencia Estatal de la Agencia Tributaria inició actuaciones inspectoras contra Sacyr, S.A. por la comprobación parcial de IVA de los periodos del 11/2011 al 12/2012, como entidad dominante del Grupo de IVA 410/2008. Dicha comprobación ha finalizado con la firma de un acta en disconformidad por importe de 8.821.995,67 euros.

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

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

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

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 2016.

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 2016 la Sociedad ha cobrado a cuenta del Impuesto sobre Sociedades 143 miles de euros. En el ejercicio 2015, la Sociedad pagó a cuenta el Impuesto sobre Sociedades 5.678 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 2015 y 2016, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos:

<u>Actividades</u>	2016	2015
Prestación de servicios	56.222	60.131
Total	56.222	60.131

<u>Mercados geográficos</u>	2016	2015
España	52.823	54.381
Resto de países de la U.E.	325	471
América	3.069	5.279
Asia	5	-
Total	56.222	60.131

b) Gastos de personal

El detalle de la partida gastos de personal de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre del 2015 y 2016 es el siguiente:

	2016	2015
Sueldos, salarios y asimilados	(18.289)	(14.873)
Cargas sociales	(2.579)	(2.945)
Total	(20.868)	(17.818)

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

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

c) Servicios exteriores

El detalle de la partida servicios exteriores de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2015 y 2016 es el siguiente:

	2016	2015
Arrendamientos y cánones	(4.368)	(4.351)
Reparaciones y conservación	(3.805)	(3.387)
Servicios de profesionales independientes	(13.321)	(35.789)
Primas de seguros	(7.505)	(7.563)
Servicios bancarios y similares	(8.072)	(16.353)
Publicidad, propagandas y RRPP	(1.398)	(1.054)
Suministros	(1.458)	(991)
Otros servicios	(3.011)	(3.567)
Total servicios exteriores	(42.938)	(73.055)

17. Operaciones y saldos con partes vinculadas

a) Operaciones con vinculadas

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

Diciembre 2015 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS					
1) Gastos financieros	0	0	5.701	0	5.701
2) Recepción de servicios	4.383	0	9.411	0	15.794
3) Pérdidas por baja o enajenación de activos	0	0	100.000	0	100.000
4) Otros gastos	2	0	0	0	2
TOTAL GASTOS	4.385	0	115.112	0	121.497
1) Ingresos financieros	0	0	38.987	0	38.987
2) Dividendos recibidos	0	0	35.578	0	35.578
3) Prestación de servicios	887	0	59.474	0	60.361
4) Venta de bienes (terminados o en curso)	5.916	0	0	0	5.916
TOTAL INGRESOS	6.803	0	134.039	0	140.842

Diciembre 2015 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS					
1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	0	1.129.694	0	1.129.694
2) Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	0	463.542	0	463.542
3) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	0	0	4.044.039	0	4.044.039
4) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	0	5.219.969	0	5.219.969

Diciembre 2015 Miles de euros	SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS					
1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	0	1.179.566	0	1,179.566
2) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	0	0	88.659	0	88.659
3) Otras operaciones	874	0	0	0	874

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

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

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

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

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

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

DICIEMBRE 2016 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
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	673.398	0	673.398
2) Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)		0	0	366.907	0	366.907
3) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)		0	0	731.724	0	731.724
4) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)		0	0	202.141	0	202.141
5) Otras operaciones		18.045	0	0	0	18.045

DICIEMBRE 2016 Miles de euros		SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
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	817.140	0	817.140
2) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)		0	0	618.243	0	618.243
3) Otras operaciones		2.201	0	0	0	2.201

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
TOTAL GASTOS		0	0	0	3	3
1) Prestación de servicios		0	0	10.154	0	10.154
TOTAL INGRESOS		0	0	10.154	0	10.154

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

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.

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 2016 han ascendido a 2.493 y 238 miles de euros respectivamente.
- Sacyr Construcción, S.A.U., ha realizado durante el ejercicio 2016 prestación de servicios y ejecución de obras en naves de El Pozo Alimentación, vinculado de Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Consejero de Sacyr) por importe de 10.990 miles de euros.

Durante el ejercicio 2016 no se han registrado correcciones valorativas por deudas de dudoso cobro relativas a importes incluidos en los saldos pendientes y en el gasto reconocido durante el ejercicio relativo a las deudas de partes vinculadas.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

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

2016	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
INGRESOS			
Prestación de servicios	54.692	263	54.955
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
Intereses	27.906	-	27.906
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	7.519	-	7.519
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	4.885	-	4.885
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	594	-	594
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.	13.798	-	13.798
SOMAGUE, S.G.P.S, S.A.	307	-	307
VALORIZA GESTION, S.A.U.	803	-	803
Dividendos	51.783	-	51.783
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	46.042	-	46.042
VALORIZA GESTION, S.A.U.	5.741	-	5.741
TOTAL INGRESOS	134.381	263	134.644
GASTOS			
Recepción de servicios	5.485	-	5.485
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
Intereses	3.823	-	3.823
INCHISACYR, S.A.	21	-	21
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	2.290	-	2.290
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	84	-	84
SACYR INVESTMENTS, S.A.	54	-	54
SACYR SECURITIES, S.A.	113	-	113
VALORIZA GESTION, S.A.	1.261	-	1.261
TOTAL GASTOS	9.308	-	9.308

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

b) Saldos con vinculadas

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

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 es el siguiente:

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

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

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

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 corresponde 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 2016

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:

2016	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO			
Deudores comerciales	62.054	174	62.228
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
COMPANIA ENERGETICA DE PATA DE MULO, S.L.	115	-	115
COMPANIA ENERGETICA LAS VILLAS, S.L.	67	-	67
COMPANIA 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 ENCARNACION, 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 MEXICO, S.A. DE C.V.	7	-	7
SACYR INDUSTRIAL MONDISA MANTENIMIENTOS ELECTRICOS PANAMA, S.A.	2	-	2
SACYR INDUSTRIAL OPERACION 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
SCRINER, 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 CONCESSIONS DE INFRAEST., S.A.	495	-	495
SOMAGUE IMOBILIARIA, 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
Créditos a empresas (Nota 8)	191.804	-	191.804
TOTAL SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO	253.858	174	254.032

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

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:

2016	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO			
Deudas a corto plazo	592.988	31	593.019
AUTOV. DEL ERESMA, CONC. J. CAST. LEON, S.A.	(309)	-	(309)
AUTOVIA DE BARBANZA, S.A. (CONCES. XUNTA GALICIA)	(30)	-	(30)
BIOELECTRICA DE LINARES, S.L.	102	-	102
BIOELECTRICA DE VALLADOLID, S.L.	2	-	2
BIOMASAS DE PUENTE GENIL, S.L.	(104)	-	(104)
BIPUGE II, S.L.	1	-	1
BURGUERSTORE, S.L.U.	(8)	-	(8)
CAFESTORE, S.A.U.	58	-	58
CAPACE, S.L.	(2)	-	(2)
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	(357)	-	(357)
CIA. ENERGETICA DE LA RODA, S.L.	(14)	-	(14)
CÍA. ENERG. PUENTE DEL OBISPO, S.L.	(119)	-	(119)
COMP. ENERGETICA DE PATA DE MULO, S.L.	(63)	-	(63)
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 TTES. DE MONCLOA, S.A.	-	5	5
OBR. Y SERV. DE GALICIA Y ASTURIAS, S.A.	5	-	5
PRINUR, S.A.U.	(138)	-	(138)
PROSACYR OCIO, S.L.U.	61	-	61
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	(1.122)	-	(1.122)
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	2.851	-	2.851
SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS DAOIZ Y VELARDE, S.L.	26	-	26
SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS PLAZA DEL MILENIO, S.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)
Acreedores / Proveedores comerciales	242.946	-	242.946
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	10	-	10
SACYR CHILE, S.A.	194.062	-	194.062
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	48.560	-	48.560
SOMAGUE, S.G.P.S., S.A.	145	-	145
VALORIZA FACILITIES, S.A.	166	-	166
VALORIZA GESTION, S.A.	2	-	2
VALORIZA AGUA, S.L.	1	-	1
TOTAL SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO	835.934	31	835.965

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

Ejercicio 2015

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

- Con fecha 11 de junio de 2015 se nombró como consejero independiente a D^a Isabel Martín Castellá.
- Con fecha 11 de junio de 2015, cesó de su cargo como consejero dominical Don Diogo Alves Diniz Vaz Guedes.

Para el ejercicio 2015, las retribuciones acordadas por el Consejo fueron:

- Por el desempeño del cargo de Consejero: 59.940 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión Ejecutiva: 39.960 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Auditoría o de Nombramientos y Retribuciones: 19.980 euros brutos anuales.

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

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

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

<i>Euros</i>	Fijo	Variable	Seguro de Vida	Seguro ahorro jubilación	Total
Manuel Manrique Cecilia	1.404.200,00	1.390.158,00	8.210,16	371.423,00	3.173.991,16
Alta Dirección	2.306.692,62	868.588,05	50.525,88	-	3.225.806,55
TOTAL	3.710.892,62	2.258.746,05	58.736,04	371.423,00	6.399.797,71

Durante el ejercicio 2015 hubo variaciones en el número de miembros y las personas que forman la Alta Dirección, considerándose como tales a los directivos con dependencia directa del Presidente Ejecutivo de la compañía, entre los que se incluyen a los Consejeros Delegados de las filiales directas de la matriz y a los Directores Generales del Grupo, incluido el auditor interno.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

En 2015, el importe de los derechos acumulados por el Presidente del Consejo en materia de pensiones ascendió a 1.451 miles de euros.

El Presidente del Consejo de Administración 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 2015 un miembro de la Alta Dirección tenía pactadas cláusulas de blindaje o garantía.

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

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

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

Ejercicio 2016

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

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

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

Euros	REMUNERACIONES 2016					
	Atenciones Estatutarias a Consejeros	Consejo	Comisión Auditoría	Comisión Ejecutiva	Com. Nombr. Y Retrib.	Total Dietas 2016
Manuel Manrique Cecilia	93.600,00			58.500,00		152.100,00
Demetrio Carceller Arce	82.800,00			45.000,00	20.000,00	147.800,00
Matias Cortés Dominguez	72.000,00					72.000,00
Francisco Javier Adroher Biosca	72.000,00					72.000,00
Juan M ^o Aguirre Gonzalo	72.000,00		28.600,00			100.600,00
Augusto Delkader Teig	72.000,00		22.000,00		26.000,00	120.000,00
Raimundo Baroja Rieu	72.000,00		22.000,00			94.000,00
Isabel Martín Castella	72.000,00		22.000,00		20.000,00	114.000,00
Prilou, S.L. (J.M. Loureda 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) Alta 27/6/13	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
TOTAL	1.040.400,00		116.600,00	148.500,00	106.000,00	1.411.500,00

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

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

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

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

En 2016, el importe de los derechos acumulados por el Presidente del Consejo en materia de pensiones ha ascendido 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 es de 652 miles de euros.

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

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

A continuación se detalla la información relativa al artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, aprobada por Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, según la redacción dada por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora de gobierno corporativo, para quienes han ostentado el cargo de consejero de la Sociedad en el ejercicio 2016 y de las personas vinculadas a ellos durante el mismo periodo, en Sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al de la Sociedad o al de su Grupo.

- Don Manuel Manrique Cecilia, informa que durante el ejercicio 2016 y hasta la fecha no ha incurrido, directa o indirectamente, incluidas personas a él vinculadas, en ninguna de las situaciones de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.
- Don Demetrio Carceller Arce, informa que durante el ejercicio 2016 y hasta la fecha no ha incurrido, directa o indirectamente, incluidas personas a él vinculadas, en ninguna de las situaciones de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.
- Don Augusto Delkader Teig, informa que durante el ejercicio 2016 y hasta la fecha no ha incurrido, directa o indirectamente, incluidas personas a él vinculadas, en ninguna de las situaciones de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.
- Don Raimundo Baroja Rieu, informa que durante el ejercicio 2016 y hasta la fecha no ha incurrido, directa o indirectamente, incluidas personas a él vinculadas, en ninguna de las situaciones de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.
- Don Juan María Aguirre Gonzalo, informa que durante el ejercicio 2016 y hasta la fecha no ha incurrido, directa o indirectamente, incluidas personas a él vinculadas, en ninguna de las situaciones de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.
- Don Matías Cortés Domínguez, informa que durante el ejercicio 2016 y hasta la fecha no ha incurrido, directa o indirectamente, incluidas personas a él vinculadas, en ninguna de las situaciones de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.
- Prilou, S.L., informa que durante el ejercicio 2016 y hasta la fecha no ha incurrido, directa o indirectamente, incluidas personas a él vinculadas, en ninguna de las situaciones de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.
- Prilomi, S.L., informa que durante el ejercicio 2016 y hasta la fecha no ha incurrido, directa o indirectamente, incluidas personas a él vinculadas, en ninguna de las situaciones de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.
- Cymofag, S.L., informa que durante el ejercicio 2016 y hasta la fecha no ha incurrido, directa o indirectamente, incluidas personas a él vinculadas, en ninguna de las situaciones de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.
- Doña Isabel Martín Castellá, informa que durante el ejercicio 2016 y hasta la fecha no ha incurrido, directa o indirectamente, incluidas personas a ella vinculadas, en ninguna de las situaciones de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.
- Don Francisco Javier Adroher Biosca, informa que durante el ejercicio 2016 y hasta la fecha no ha incurrido, directa o indirectamente, incluidas personas a él vinculadas, en ninguna de las situaciones de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

- Beta Asociados, S.L., informa que durante el ejercicio 2016 y hasta la fecha, está y ha estado, directa o indirectamente, incluidas personas a él vinculadas, en la siguiente situación de "Eventual Competencia" con la Sociedad, circunscrita exclusivamente a la rama de construcción y en el ámbito limitado de parte del territorio nacional: Beta Asociados, S.L. pertenece al Grupo de Empresas "Altec Empresa de Construcción y Servicios, S.A." de la cual es Administrador Solidario y Accionista de Control la persona física representante como Consejero de Sacyr, S.A., Don José del Pilar Moreno Carretero. El referido grupo empresarial se encuentra en la indicada situación de "Eventual Competencia", circunscrita exclusivamente al ámbito territorial español, y a la rama de construcción de "Sacyr, S.A.", al desarrollar aquél parte de su actividad en el ámbito de la construcción.

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

- Grupo Corporativo Fuertes, S.L., informa que durante el ejercicio 2016 y hasta la fecha, la mercantil Grupo Corporativo Fuertes, S.L. y su representante persona física (i) únicamente han realizado transacciones con la sociedad de carácter ordinario, hechas en condiciones de mercado, de conformidad con los términos y preceptos aplicables de la Ley de Sociedades de Capital; (ii) que no han utilizado el nombre de la Sociedad o invocado su condición de miembro del órgano de administración para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas; (iii) que no han hecho uso de los activos sociales, incluyendo la información confidencial de la Sociedad, con fines privados; (iv) que no se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la Sociedad y (v) que no han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la Sociedad y su grupo asociadas al desempeño de su cargo.

En este sentido, informa que hasta donde conoce, ninguna persona vinculada a Grupo Corporativo Fuertes, S.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 Mediterráneo, S.L. con un 42,50 % (Consejero), Ausur Servicios de la Autopista, S.A., con un 20% (Consejero), Autopista del Sureste CEA, S.A., con un 20% (Consejero) y Autopista de la Costa Cálida CEA, S.A. con un 7,15 %. En relación al mismo apartado, informa que habría personas vinculadas a Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (en los términos del artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital) que eventualmente podrían estar desarrollando actividades por cuenta propia o cuenta ajena que, por su objeto social, podrían ser consideradas una competencia efectiva (actual o potencial), con la Sociedad en las mismas mercantiles anteriormente referidas.

- Don Juan Miguel Sanjuan Jover, (en representación de Grupo Satocan Desarrollos, S.L.) informa que durante el ejercicio 2016 y hasta la fecha no ha incurrido, directa o indirectamente, incluidas personas a él vinculadas, en ninguna de las situaciones de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital. Ello no obstante, informa de una eventual e hipotética situación de competencia con el Grupo Sacyr, como consecuencia de su condición de administrador y socio de la mercantil Grupo Satocan, S.A., con una participación del 49,88%, así como por su condición de Consejero Delegado y socio en la entidad Satocan, S.A., -tanto de forma directa, como indirecta a través de Grupo Satocán, S.A.-, operando dicha mercantil en el sector de la construcción y en el ámbito de la Comunidad Autónoma Canaria.

19. Información sobre medio ambiente

Durante los ejercicios 2015 y 2016, 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 2015 y 2016, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2016	2015
Directores generales y presidentes ejecutivos	5	6
Resto de directores y gerentes	19	19
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y profesionales de apoyo	131	117
Empleados contables, administrativos y otros empleados de oficina	55	65
Ocupaciones elementales	4	2
Total	214	209

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2015 y 2016, detallado por categorías, es la siguiente:

Categorías	2016		2015	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	-	1	-
Directores generales y presidentes ejecutivos (no consejeros)	3	1	3	2
Resto de directores y gerentes	14	4	14	5
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y profesionales de apoyo	64	77	52	58
Empleados contables, administrativos y otros empleados de oficina	24	29	27	33
Ocupaciones elementales	5	-	1	1
Total	111	111	98	99

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

Asimismo, el número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2015 y 2016, detallado por categorías, con discapacidad mayor o igual al 33%, es el siguiente:

Categorías	2016	2015
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y profesionales de apoyo	1	1
Empleados contables, administrativos y otros empleados de oficina	1	2
Total	2	3

b) Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2016, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas prestados por el auditor de la Sociedad, o por una empresa del mismo grupo o vinculada con el auditor han ascendido a 56.181 euros en 2016 (56.181 euros en 2015).

Los auditores de la Sociedad han realizado trabajos distintos de los propios de auditoría por importe de 288 miles de euros y 239 miles de euros durante los ejercicios 2015 y 2016 respectivamente.

21. Hechos posteriores

- Como consecuencia del programa de "Dividendo Flexible" de REPSOL, Sacyr, a través de su participada, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. recibió, el 10 de enero de 2017, un dividendo de 0,335 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un cobro total de 17,88 millones de euros. También, bajo dicho programa, ha recibido 495.977 nuevas acciones de la petrolera, derivadas del canje de parte de sus derechos de suscripción preferente, a razón de un nuevo título por cada 38 en circulación.

Sacyr, S.A.

INFORME DE GESTIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

1. CONTEXTO ECONÓMICO

1.1.- CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL.

El ejercicio económico de 2016, a nivel mundial y en términos generales, ha estado caracterizado por la mejora de las perspectivas de crecimiento económico, gracias al buen comportamiento de las principales economías del planeta, como son: Estados Unidos, Japón, Canadá, así como la mayoría de los países de la Zona Euro y la Unión Europea. Tanto la Reserva Federal estadounidense, como el Banco Central Europeo, han seguido manteniendo los estímulos monetarios durante este ejercicio, si bien Estados Unidos ha vuelto a subir los tipos de interés por segundo año consecutivo. Por otro lado, las economías de los países emergentes continúan sufriendo, ya que los precios de las materias primas no acaban de recuperarse, a excepción del petróleo, cuyo precio ha experimentado un fuerte incremento respecto a 2015. Consecuencia de esto último, ha sido que los niveles de precios hayan comenzado a repuntar, después de las caídas experimentadas durante los últimos años.

Estados Unidos registró, en 2016, un crecimiento del 1,6% en términos de PIB, frente al 2,6% del año anterior. Esta desaceleración ha sido debida, en parte, al menor gasto en consumo de los hogares, un 2,7% frente al 3,2% del año precedente; a la menor inversión fija, no residencial, y al menor gasto de las administraciones locales y estatales. A finales de año, tal y como se esperaba, la Reserva Federal volvió a elevar los tipos de interés de referencia en un cuarto de punto, hasta el rango del 0,50%-0,75%, al constatar la buena evolución de los precios y el empleo en el año. Para 2017 se prevén al menos tres nuevas subidas. En cuanto al empleo, 2016 ha vuelto a ser un muy buen año con la creación de 2,16 millones de nuevos puestos de trabajo, lo que ha situado la tasa de desempleo en el 4,7%, frente al 5% del ejercicio anterior, la más baja desde hace 9 años. Respecto a la inflación, y según datos facilitados también por el propio gobierno, 2016 terminó con una subida del 2,1%, frente al 0,7% del año anterior, como consecuencia del fuerte incremento de los precios de la energía, un 5,4%, durante el año.

En cuanto al comportamiento de la economía China, y según datos proporcionados por el propio gobierno, el PIB, ha experimentado un incremento del 6,7% en 2016, dos décimas inferior al de 2015, y el porcentaje más bajo de los últimos 25 años. Se confirma, por tercer año consecutivo, el enfriamiento gradual de la segunda economía del planeta a medida que se agota el modelo de crecimiento basado en las exportaciones al exterior. Por sectores, destaca el de Servicios, con un crecimiento del 7,8%, la Industria, con un 6,1% y el Primario, con un 3,3%. Es de destacar que el sector Servicios supera ya el 50% de la economía china, lo que refleja el cambio desde la producción de bienes, a bajo coste, hacia el consumo interno.

Por lo que respecta a la Zona Euro, el comportamiento económico de los países partícipes ha continuado siendo muy dispar durante 2016. Aunque a la fecha, Eurostat no ha publicado todavía los datos definitivos del PIB, y en muchos casos son cierres provisionales, puede decirse que el conjunto de la Eurozona ha crecido un 1,7% en el año, frente al 1,6% del ejercicio anterior, rozando niveles previos al comienzo de la crisis, pero todavía por debajo del resto de las potencias económicas mundiales. Por países, los que mayores crecimientos han experimentado han sido: Eslovenia (+3,6%); España y Lituania (+3,0%); Eslovaquia (+2,9%); Estonia y Chipre (+2,8%); Holanda (+2,5%); Letonia (+2,2%); Portugal (+2,0%) Alemania y Austria (+1,8%); Finlandia (+1,3%); Francia y Bélgica (+1,2%) e Italia (+1,0%). Mientras que, solo ha habido un país que ha sufrido retroceso en su PIB: Grecia (-1,1%). En cuanto a la Unión Europea, ésta ha experimentado en su conjunto un crecimiento del 1,9% en el año, frente al 1,8% del ejercicio anterior, destacando los incrementos de: Rumanía (+4,8%); Croacia (+3,5%); Bulgaria (+3,4%); Polonia (+3,1%); Suecia (+2,3%); Reino Unido (+2,0%); Dinamarca y República Checa (+1,9%) y Hungría (+1,5%). El Banco Central Europeo ha continuado con sus políticas activas de liquidez, mediante la compra sistemática de deuda pública de los países periféricos, así como a través de varias subastas de liquidez, con intención de normalizar la situación crediticia de las economías. En cuanto a las previsiones económicas para los ejercicios futuros, la Comisión Europea prevé un crecimiento para la Zona Euro del 1,6%, en 2017, y del 1,8% en 2018; y para la Unión Europea, un 1,8% para

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

ambos ejercicios. La recuperación continúa ganando terreno en Europa gracias al incremento de la demanda interna, a las exportaciones, por la depreciación del euro, y por la mejora de la competitividad. Por el contrario, las debilidades del Viejo Continente para los próximos ejercicios serán: la incertidumbre ante el resultado de las elecciones en varios países europeos, como son Francia, Alemania e Italia, así como el desarrollo de las negociaciones del Brexit, por las posibles perturbaciones comerciales que puedan derivarse de las mismas.

La inflación interanual de la Zona Euro, según datos también proporcionados por Eurostat, se situó en el 1,1%, en 2016, frente al 0,2% del ejercicio precedente. Este fuerte aumento ha sido debido al importante incremento de los precios de la energía, especialmente durante el último trimestre del año. El barril de petróleo Brent ha experimentado una fuerte revalorización, pasando desde los 37 dólares de primeros de año, hasta los casi 57 dólares de finales de diciembre, un 52,4% de incremento. En cuanto a la inflación subyacente, aquella que excluye de su cálculo el precio de la energía y los alimentos frescos, se situó en el 0,9% en la Zona Euro, lo que implica igualar la tasa del ejercicio anterior. Para 2017, y una vez que la OPEP ha optado por reducir su producción, por primera vez desde 2008, en su reunión celebrada durante del mes de noviembre, es previsible que el petróleo siga al alza hasta situarse en niveles de los 60 dólares. Gracias a esto último, el fantasma de la deflación parece haber desaparecido, por lo que el Banco Central Europeo podrá empezar a plantearse la retirada de parte de los estímulos monetarios mantenidos durante los últimos ejercicios.

1.2.- CONTEXTO ECONÓMICO NACIONAL.

La economía española, medida en términos de PIB, y según datos del Banco de España, registró un avance del 3,2% durante 2016, el mismo incremento que en el ejercicio anterior. Es el tercer año con crecimiento positivo, tras seis años de contracción. Por sectores, destacan el sector Servicios y Agricultura, ganadería y pesca, ambos con un avance del 3,4% interanual, la Construcción, con un crecimiento del 2,5%, y la Industria con un avance del 2,4%. La demanda nacional, por tercer ejercicio consecutivo, ha experimentado una variación positiva, del 2,8%, gracias, una vez más, a la contribución destacada del consumo de los hogares, la evolución favorable del mercado de trabajo y la reducción del coste de financiación de las familias. En cuanto a la Balanza Comercial, en 2016 se ha batido un récord histórico en exportaciones de mercancías, lo que ha reducido el déficit comercial en un 22,4%, hasta los 18.754 millones de euros. Gracias a la competitividad de nuestra economía, y a la depreciación del euro frente al dólar americano, las exportaciones se incrementaron en un 1,7%, hasta los 254.530 millones, mientras que las importaciones se redujeron en un 0,4%, hasta los 273.284 millones. Por sectores, destacan los bienes de equipo, 20,3% del total exportado, los automóviles, 17,7% y la alimentación, bebidas y tabaco, un 16,9%. En cuanto a destinos, un 66,3% de nuestras mercancías van a parar a la Unión Europea. Por su parte, y según datos suministrados por el Ministerio de Industria, Energía, Turismo y Agenda Digital, España ha vuelto a marcar en 2016, y por quinto año consecutivo, un nuevo récord de viajeros extranjeros con 75,3 millones de turistas, superando en un 9,9%, los datos de 2015. Las estimaciones apuntan a que el desembolso total realizado, por estos visitantes, ha sido de 77.000 millones de euros, un 8% más que en el ejercicio anterior, lo que sitúa el gasto medio por turista en 1.023 euros, un 3,5% más, en términos interanuales.

Las previsiones para 2017 y 2018, realizadas por la Comisión Europea para nuestro país, son bastante optimistas en todas las partidas clave: crecimiento del PIB, creación de empleo, y tasa de paro. Para 2017 esperan un incremento del 2,3% del PIB y un 2,1% para el 2018, debido, principalmente, al incremento de la demanda doméstica como consecuencia del crecimiento del empleo. Las exportaciones también seguirán creciendo gracias a las mejoras de competitividad de la economía española. Respecto a la tasa de desempleo, se esperan unos niveles del 17,7% y del 16% para 2017 y 2018, de forma respectiva.

Respecto al mercado de trabajo, y según datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la Encuesta de Población Activa (EPA) ha reflejado un incremento en la ocupación de 413.900 personas en el último año, un 2,29% más que en 2015, subiendo en todos los sectores, especialmente Servicios (+240.000) e Industrial (+115.700). La tasa de paro se ha situado en el 18,63% de la población activa, frente al 20,9% del ejercicio anterior. En cuanto a la Seguridad Social, 2016 ha terminado con una afiliación media de 17,85 millones de ocupados, lo que supone mejorar, en más de 540.655 afiliados medios, las cifras del ejercicio anterior, según datos proporcionados por la Tesorería General de la Seguridad Social, el mayor incremento desde 2006. En el Régimen General, con un 3,64% de variación interanual, todos los sectores de actividad tuvieron muy buen comportamiento, con la excepción del ligero retroceso experimentado por los trabajadores del Sistema Especial del Hogar. Por su parte, el Régimen Especial de Trabajadores Autónomos también experimentó un buen comportamiento, al terminar con 3,19 millones de afiliados medios, un 0,83% de afiliados más que en 2015.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

Por lo que se refiere a la evolución de los precios, y según el INE, la tasa de inflación en 2016 se situó en el 1,6%, frente al 0,0% del año anterior. Los grupos con mayor repercusión positiva, en el índice general, han sido: el Transporte (+4,7%) por la fuerte subida de los carburantes y lubricantes, en el último mes del año; Vivienda (+0,8%) por el incremento de los precios de la electricidad; Alimentos y bebidas no alcohólicas (+0,8%) y Ocio y cultura (+0,5%). Todos los grupos han experimentado incrementos interanuales, a excepción del de Medicina, con un ligero descenso (-0,1%). Por su parte, la inflación subyacente, aquella que no incluye alimentos frescos ni productos energéticos para su cálculo, alcanzó el 1,0%, frente al 0,9% experimentado en el ejercicio anterior.

El principal índice bursátil español, el IBEX-35, ha vuelto a cerrar, por segundo ejercicio consecutivo, en negativo. En concreto, la última sesión del año terminó en 9.352,10 enteros, lo que ha supuesto una minusvalía anual del 2,01%. En 2015 la bajada fue del 7,06%.

La licitación pública en nuestro país, y según datos publicados por la Asociación Española de Empresas Constructoras (SEOPAN), cerró 2016 con un total de 9.323,63 millones de euros de inversiones reales, lo que supone un ligero incremento del 1,6% respecto a lo invertido durante el ejercicio anterior. Por organismos, la Administración local licitó un total de 3.298,2 millones de euros; la Administración General del Estado un total de 3.130,83 millones de euros, destacando los 914,66 millones invertidos por la Dirección General de Carreteras, los 616,2 millones de euros licitados por las Autoridades Portuarias, los 538,78 millones de euros invertidos por AENA y los 244,1 millones licitados por ADIF (incluyendo Alta Velocidad). Por su parte, las Comunidades Autónomas licitaron un total de 2.894,62 millones de euros.

A la fecha de elaboración de este Informe de Gestión, no se han aprobado todavía los Presupuestos Generales del Estado para 2017, por lo que se han prorrogado, de forma automática, los de 2016. En dichos presupuestos, la inversión estatal alcanza los 10.129 millones de euros, de los cuales más de la mitad son dedicados al ferrocarril, con 5.460 millones de euros. El AVE, con 3.679 millones, acapara la mayor parte de este tipo de inversiones. Por corredores, el del Noroeste, que unirá Madrid y Galicia, recibe una inversión de 1.160 millones de euros, el Corredor Mediterráneo 1.343 millones y el Corredor Norte de Alta Velocidad 1.018 millones. Por su parte, las carreteras del Estado cuentan con una dotación de 2.383 millones de euros, de los cuales 1.174 millones son para nueva construcción y 1.058 millones para conservación. Para el sistema portuario, y la seguridad marítima, se destinan 1.000 millones, de los cuales 875 millones son para Puertos del Estado. Por su parte, Fomento dedica 609 millones de euros para el sector aéreo.

A pesar de la continuidad de los planes de ajuste y de contención del gasto, por parte de las administraciones públicas españolas, el Ministerio de Fomento sigue impulsando el nuevo Plan de Infraestructuras, Transportes y Vivienda (PITVI), presentado a finales de 2012, y que sustituyó al Plan Estratégico de Infraestructuras y Transporte (PEIT) y al Plan Estratégico de Infraestructuras (PEI), y que contará con un horizonte de ejecución hasta el año 2024.

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

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

Pese a las constantes llamadas a la austeridad, por parte de las autoridades europeas, éstas son conscientes de la importancia que tendrá, en el nuevo orden económico mundial, el desarrollo de las infraestructuras a nivel europeo. Por ello, el Grupo de Trabajo creado por la Comisión Europea para dicho fin, sigue desarrollando una Cartera de Proyectos que puedan ser realizados en el corto y el medio plazo, y que se centren en sectores clave que impulsen la competitividad y el potencial de crecimiento de la Unión, especialmente la investigación y el desarrollo, la economía digital, las infraestructuras de energía y de transporte, la infraestructura social y el medioambiente.

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

2. EVOLUCIÓN DE SACYR, S.A.

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

a) Canal de Panamá

El 31 de mayo de 2016, el consorcio GUPC, liderado por Sacyr, finalizó las obras de diseño y construcción del Tercer Juego de Esclusas del Canal de Panamá, componente básico del Programa de Expansión del Canal de Panamá, la mayor obra de ingeniería del siglo XXI y un reto sin precedentes en la historia moderna de las infraestructuras, que sitúa a Sacyr a la cabeza de la ingeniería civil mundial.

El nuevo Canal de Panamá fue inaugurado, y abierto al comercio, el 26 de junio de 2016, con el paso del primer buque "postpanamax", es decir, de medidas superiores a las naves que transitan por el antiguo Canal. El acto fue presenciado por 2.400 invitados, de 62 delegaciones internacionales, entre las que se encontraba el Rey Emérito D. Juan Carlos I, así como numerosos presidentes, vicepresidentes y primeros ministros de multitud de estados y Organismos Internacionales.

En la actualidad se puede asegurar, sin ninguna duda, que esta obra ha supuesto un gran éxito tecnológico, y de innovación, y que ha significado la creación de una nueva vía de comunicación interoceánica que ha llegado a alcanzar una cifra récord de tarifa de tránsito por buque. Todo ello ha sido posible gracias a la elevada calidad y a la diligencia del trabajo, y del esfuerzo, de Sacyr y del resto de accionistas a través de GUPC, que los ha situado entre las constructoras con más proyección internacional.

El consorcio GUPC sigue ahora con el cumplimiento del contrato, a través del mantenimiento del nuevo Canal.

Respecto al resultado de las reclamaciones presentadas por el consorcio, por los sobrecostes ocasionados en la ejecución del proyecto, están pendientes de las resoluciones que adopte el DAB (Dispute Adjudication Board), organismo técnico independiente establecido dentro del marco del Contrato entre Grupo Unidos por el Canal (GUPC) y la ACP (Autoridad del Canal de Panamá) y, en última instancia, a la resolución final de todas las reclamaciones en el Tribunal de Arbitraje de Miami (CCI). Este es un proceso largo y complejo, cuya conclusión no está prevista a corto plazo.

b) Participación en Repsol

Durante el ejercicio de 2016, su participada Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. ha amortizado, de forma anticipada, un total de 885 millones de euros de la deuda asociada a la participación en la compañía petrolera, reduciéndose el principal del crédito, pendiente de pago, hasta los 769 millones de euros.

Dicha amortización ha sido posible gracias a los 317 millones de euros recibidos, en junio, como consecuencia de la última parte de la venta de Testa a Merlin Properties, y a los 533 millones de euros obtenidos con los dos derivados de cobertura, sobre 50 millones de acciones de Repsol, un 40% de la participación, firmados con fecha 4 de octubre y 14 de diciembre; y al dividendo cobrado durante el ejercicio.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

Los derivados financieros consisten en contratos Pre Paid Forward con subyacente de 20 y 30 millones de acciones de Repsol, manteniendo los derechos políticos sobre las acciones. Los recursos obtenidos de la suscripción de dichos contratos "Pre Paid Forward", se han registrado en el epígrafe de "Otra deuda financiera garantizada" del pasivo del balance. En paralelo, también se suscribieron, con las mismas contrapartes, contratos "Call Spread" que permiten recuperar, hasta su vencimiento, mediante el pago de una prima, la potencial revalorización del valor de las acciones de Repsol, hasta un determinado precio. Mediante esta cobertura, se elimina el riesgo de variación de cotización de Repsol, por debajo del umbral de 10,7 y 11,9 euros por acción, para 20 y 30 millones de acciones de Repsol, de forma respectiva.

Además, estos instrumentos financieros permiten eliminar, de forma muy relevante, los riesgos derivados de las variaciones del precio en el mercado sobre las referidas acciones, y permitirá a Sacyr beneficiarse del potencial de subida de las acciones de Repsol.

Durante 2016 La Sociedad ha recibido, a través de su participada, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L., dividendos de Repsol por un importe total de 92,63 millones de euros (56,95 millones de euros, a principios del mes de enero, y a cuenta de los resultados de 2015, y 35,68 millones de euros, a comienzos de julio, complementarios a los resultados de 2015).

c) Amortización emisión de Bonos Convertibles

Con fecha abril de 2016, se procedió a la total amortización de la emisión de Bonos convertibles y canjeables de la compañía, por importe nominal inicial de 200 millones de euros, con fecha de emisión 31 de marzo de 2011, y de vencimiento 1 de mayo de 2016.

d) Testa

El 20 de junio de 2016, tal y como estaba previsto en el acuerdo de inversión firmado con fecha 8 de junio de 2015, entre la Sociedad y Merlin Properties, tuvo lugar la última transmisión de acciones de Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A. En concreto, en esta última fase de la operación, se enajenaron un total de 34.810.520 acciones de Testa, por un montante de 317 millones de euros.

e) Programa Euro Commercial Paper (ECP)

Con fecha 14 de abril de 2016, se registró en la Bolsa Irlandesa (Irish Stock Exchange) un programa ECP, al amparo de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el 12 de junio de 2014. A través de dicho programa, La Sociedad puede realizar, a lo largo de un año, desde la fecha de registro, emisiones parciales de valores (notes), con vencimientos entre 1 y 364 días desde la fecha de cierre de cada emisión. El límite máximo global del programa asciende a 300 millones de euros.

3.- REPSOL, S.A.

En 2016, la Sociedad ha continuado siendo un accionista de referencia de la compañía Repsol, S.A., a través de su participada Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.

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

Repsol además, participa en la compañía energética de referencia Gas Natural SDG, S.A., con un 20,083%, tras haber enajenado, este año, un 10% de la sociedad a GIP Canary S.À R.L. por un importe de 1.901,31 millones de euros, obteniendo unas plusvalías de 246 millones.

Durante 2016 Repsol, S.A. ha facturado un total de 34.689 millones de euros, situándose su beneficio consolidado atribuido en 1.736 millones de euros, frente a los -1.398 millones del ejercicio anterior, gracias a la flexibilidad de sus negocios, tras la compra de Talisman, y a los programas de eficiencia puestos en marcha, por la compañía, para contrarrestar la caída de los precios del petróleo en la primera parte del ejercicio pasado. El beneficio neto ajustado (excluyendo extraordinarios y el efecto de inventarios) se elevó hasta los 1.922 millones de euros, un 4% más que en 2015.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

En cuanto al EBITDA, alcanzó los 5.226 millones de euros, un incremento del 18% con respecto al ejercicio anterior.

Por su parte, la deuda neta se redujo hasta los 8.144 millones de euros, un 32% inferior a la de 2015.

En el ejercicio finalizado, Repsol, S.A. ha repartido un dividendo bruto total de 0,758 euros por acción (0,466 euros a cuenta de los resultados de 2015, y otro de 0,292 euros complementario a dichos resultados). A Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. le han correspondido un total de 92,63 millones de euros.

Repsol, S.A. cotiza en el IBEX-35 de la bolsa española y también en el principal índice estadounidense. Cerró el ejercicio de 2016 con una cotización de 13,42 euros por acción, lo que implica una revalorización del 32,61% respecto a 2015, y una capitalización bursátil de 19.668,94 millones de euros. Se trata de una de las mayores revalorizaciones anuales, del IBEX-35, y del sector de petróleo y gas en Europa.

4. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

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) Emisión de bonos simples por importe de 30 millones de euros y vencimiento 2023;
- (iv) Renovación de deuda con vencimiento a corto plazo o amortización de la misma con el excedente de caja generado;

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

- (v) Emisión programa ECP por importe de hasta 300 millones de euros y vencimiento a un año.
- (vi) Para el resto de vencimientos del 2017 y siguientes, en base a las negociaciones mantenidas con las entidades financieras, los Administradores de la Sociedad han alcanzado la convicción que los préstamos y créditos se renovarán a más largo plazo.
- (vii) 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 2017, teniendo en cuenta lo indicado anteriormente.

- **Riesgo de tipo de interés:** Al cierre del ejercicio 2016, la Sociedad no prevé, en base a las proyecciones de la curva de tipos variaciones significativas en los tipos de interés que puedan afectar a sus compromisos financieros.

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

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

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

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

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

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

5. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DE 2016

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 2016, el Grupo Sacyr consolidó una cartera de 12 nuevos proyectos de I+D+i con reconocimiento externo de esta actividad, mediante la obtención de subvenciones, créditos y/o deducciones fiscales por parte de distintos Organismos Oficiales.

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

7. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2016, el capital social de Sacyr, S.A. se encontraba totalmente suscrito y desembolsado. Estaba formado por 517.430.991 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, con iguales derechos.

Al cierre del ejercicio 2016, la capitalización bursátil de la Sociedad ascendía a 1.148,7 millones de euros. La evolución de sus acciones en el mercado continuo se puede resumir en el siguiente cuadro:

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN DURANTE EL AÑO 2016	
Número de acciones admitidas a cotización	517.430.991
Volumen negociado (/mln Euros)	2.235.798
Días de negociación	257
Precio de cierre 2015 (Euros)	1,814
Precio de cierre 2016 (Euros)	2,220
Máximo (día 20/12/16) (Euros)	2,367
Mínimo (día 24/06/2016) (Euros)	1,174
Precio medio ponderado (Euros)	1,707
Volumen medio diario (nº. de acciones)	5.097.246
Liquidez (Acc. negociadas/capital)	2,53

La acción de Sacyr, S.A. ha cerrado este ejercicio en 2,22 euros por acción frente a los 1,814 euros del periodo anterior. El máximo intradía se situó en 2,367 euros por acción el 20 de diciembre, mientras que, en cierre diario, fue de 2,34 euros por acción, marcado también dicho día. Por el contrario, el mínimo intradía fue de 1,174 euros, el 24 de junio, mientras que el cierre mínimo se alcanzó, el 11 de febrero, con 1,294 euros por acción.

Sacyr, S.A. tuvo un comportamiento desigual frente al IBEX-35, el IBEX Medium Cap, el Índice General y el Índice de Construcción Nacional. Con mayor volatilidad que los anteriores, marcó un cambio medio

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

ponderado de 1,707 euros por acción, con un volumen medio diario de más de 5,09 millones de títulos de contratación, por un importe anual de 2.235 millones de euros.

INFORMACIÓN BURSÁTIL	2016	2015
Precio de la acción (Euros)		
<i>Máximo</i>	2,367	4,279
<i>Mínimo</i>	1,174	1,782
<i>Medio</i>	1,707	3,180
Cierre del ejercicio	2,220	1,814
Volumen medio diario (nº de acciones)	5.097.246	6.657.374
Volumen anual (Miles de euros)	2.235.798	5.427.009
Nº Acciones a final de año (admitidas a cotización)	517.430.991	517.430.991
Capitalización Bursátil (Miles de euros)	1.148.697	938.620

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

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

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

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

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

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

8. PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

Durante el ejercicio 2016, el periodo medio de pago a proveedores en la sociedad Sacyr, S.A. ha sido de 65,20 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 2016

DILIGENCIA DE FIRMAS:

Para hacer constar que el Consejo de Administración de Sacyr, S.A., en su sesión del día 30 de marzo de 2017 ha formulado, a efectos de lo determinado en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, las Cuentas Anuales 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 2016, 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 2016, 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 30 de marzo de dos mil diecisiete.

D. Manuel Manrique Cecilia
Presidente y Consejero Delegado

D. Demetrio Carceller Arce
Vicepresidente

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

D^a. Isabel 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 2016

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

D. Javier Adroher Biosca
Consejero

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

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

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

D. Raimundo Baroja Rieu
Consejero

D. Juan María Aguirre Gonzalo
Consejero

D. Augusto Delkader Teig
Consejero

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

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